



**SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY
GRUPY KAPITAŁOWEJ ZELMER S.A.
ZA 2011 ROK**

16 marca 2012 r.

Spis treści

Strona

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK 2011 GRUPY KAPITAŁOWEJ ZELMER S.A.....	4
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	4
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	5
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	6
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	7
WSTĘP DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK 2011 GRUPY KAPITAŁOWEJ ZELMER S.A.	9
Informacje ogólne	9
INFORMACJA DODATKOWA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ZELMER S.A.....	13
I. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości.....	13
1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	13
2. Oświadczenie Zarządu.....	13
3. Nowe zasady rachunkowości i interpretacje Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz zmiany prezentacyjne.....	13
4. Prezentacja sprawozdań z uwzględnieniem segmentów działalności	15
5. Zasady konsolidacji	16
6. Wycena pozycji wyrażonych w walucie obcej.....	17
7. Rzeczowe aktywa trwale.....	17
8. Utrata wartości aktywów niefinansowych	18
9. Leasing	18
10. Wartości niematerialne	19
11. Nieruchomości inwestycyjne	20
12. Aktywa finansowe	21
13. Pochodne instrumenty finansowe oraz działalność zabezpieczająca.....	22
14. Zapasy	23
15. Koszty finansowania zewnętrznego	23
16. Należności handlowe.....	23
17. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	24
18. Aktywa długoterminowe przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana.....	24
19. Kapitał podstawowy.....	24
20. Kapitały niesprawujące kontroli.....	25
21. Rezerwy i zobowiązania warunkowe.....	25
22. Świadczenia pracownicze.....	25
23. Kredyty, pożyczki oraz dłużne papiery wartościowe	26
24. Płatność w formie akcji	26
25. Zobowiązania handlowe	27
26. Przychody.....	27
27. Podatek dochodowy i odroczony podatek dochodowy	28
28. Dotacje	28
29. Wypłata dywidendy	28

II.	Zarządzanie ryzykiem finansowym	29
III.	Zarządzanie ryzykiem kapitałowym	36
IV.	Szacowanie wartości godziwej	37
V.	Ważne oszacowania i założenia	37
VI.	Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego za rok 2011	40
	Nota 1. Segmenty operacyjne.....	40
	Nota 2. Przychody (koszty) operacyjne netto	42
	Nota 3. Pozostałe zyski (straty) netto.....	43
	Nota 4. Przychody (koszty) finansowe	43
	Nota 5. Koszty działalności operacyjnej	44
	Nota 6. Koszty świadczeń pracowniczych	44
	Nota 7. Podatek dochodowy	44
	Nota 8. Zysk przypadający na jedną akcję	50
	Nota 9. Dywidendy.....	50
	Nota 10. Wartości niematerialne	51
	Nota 11. Rzeczowe aktywa trwale	54
	Nota 12. Nieruchomości inwestycyjne	59
	Nota 13. Zapasy	60
	Nota 14. Należności handlowe	61
	Nota 15. Pochodne instrumenty finansowe	63
	Nota 16. Pozostałe aktywa finansowe według wartości godziwej rozliczane przez wynik finansowy	64
	Nota 17. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	64
	Nota 18. Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	64
	Nota 19. Elementy kapitału własnego.....	65
	Nota 20. Udziały niesprawujące kontroli	66
	Nota 21. Rezerwy	67
	Nota 22. Zobowiązania handlowe	69
	Nota 23. Pozostałe zobowiązania	70
	Nota 24. Kredyty i pożyczki	70
	Nota 25. Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	72
VII.	Pozostałe informacje	73
	1. Średnie kursy wymiany PLN w stosunku do EURO	73
	2. Wybrane dane finansowe w przeliczeniu na EURO	73
	3. Informacja o wynagrodzeniu biegłego rewidenta	74
	4. Potencjalne zobowiązania podatkowe.....	74
	5. Istotne informacje dotyczące roku 2011	75
	6. Zdarzenia po dniu bilansowym.....	77
	7. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	78

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK 2011 GRUPY KAPITAŁOWEJ ZELMER S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	NOTA w Informacji dodatkowej	Stan na dzień:	
		31.12.2011	31.12.2010
AKTYWA			
Aktywa trwałe		209 076	141 484
Wartości niematerialne	10	13 023	13 325
Rzeczowe aktywa trwałe	11	135 650	96 920
Nieruchomości inwestycyjne	12	29 545	28 648
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	7	30 858	2 591
Aktywa obrotowe		409 537	346 816
Zapasy	13	172 127	110 677
Należności handlowe oraz pozostałe należności	14	211 290	219 388
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		10 583	3 402
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17	15 537	13 349
Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	18	9 238	0
RAZEM AKTYWA		627 851	488 300
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA			
KAPITAŁ WŁASNY		317 314	294 772
Kapitał własny (przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej)		317 246	294 707
Kapitał podstawowy	19	152 000	152 000
Pozostałe kapitały	19	72 569	83 499
Różnice kursowe z przeliczenia		3 515	354
Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych		40 898	21 090
Wynik finansowy roku bieżącego przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		48 264	37 764
Udziały niesprawujące kontroli	20	68	65
ZOBOWIĄZANIA		310 537	193 528
Zobowiązania długoterminowe		75 874	13 784
Długoterminowe kredyty i pożyczki	24	49	86
Rezerwy na pozostałe zobowiązania oraz inne obciążenia	21	8 739	6 190
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7	7 307	6 229
Pozostałe zobowiązania	23	59 779	1 279
Zobowiązania krótkoterminowe		234 663	179 744
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	22	158 405	120 301
Kredyty i pożyczki	24	69 935	54 062
Rezerwy na pozostałe zobowiązania oraz inne obciążenia	21	6 212	3 722
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		111	1 659
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA		627 851	488 300

Noty zaprezentowane na stronach 40 - 72 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	NOTA w Informacji dodatkowej	Okres obrotowy:	
		01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	1	674 987	640 022
Koszt własny sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	5	486 142	456 345
Zysk brutto ze sprzedaży		188 845	183 677
Koszty sprzedaży	5	73 665	67 702
Koszty ogólnego zarządu	5	74 281	67 005
Pozostałe przychody (koszty) operacyjne netto	2	2 489	-194
Pozostałe zyski (straty) netto	3	-537	429
Zysk operacyjny		42 851	49 205
Przychody (koszty) finansowe netto	4	-12 434	-1 661
Zysk / strata przed opodatkowaniem		30 417	47 544
Podatek dochodowy	7	-17 866	9 763
Zysk netto / strata netto za okres obrotowy		48 283	37 781
Zysk przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		48 264	37 764
Udziałowcom niesprawującym kontroli		19	17
Inne całkowite dochody z tytułu:			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych		3 161	-747
Inne całkowite dochody za okres obrotowy netto		3 161	-747
Całkowite dochody ogółem		51 444	37 034
Łączne całkowite dochody ogółem przypisane jednostce dominującej		51 425	37 018
Całkowite dochody ogółem przypisane udziałowcom niesprawującym kontroli		19	16
Zysk / strata na akcję przypadający akcjonariuszom jednostce dominującej w trakcie okresu (wyrażony w PLN na jedną akcję):			
- podstawowy	8	3,18	2,48
- rozwodniony	8	3,18	2,47

Noty zaprezentowane na stronach 40–72 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	NOTA w Informacji dodatkowej	Okres obrotowy:	
		01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk / strata przed opodatkowaniem	7	30 417	47 544
Korekty o pozycje		2 063	-26 326
Amortyzacja	5	19 646	17 273
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych netto		7 490	-1 218
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		6 114	2 047
Zysk(strata) z tytułu działalności inwestycyjnej		-1 047	2 985
Zmiana stanu rezerw		2 711	3 813
Zmiana stanu zapasów		-58 049	4 665
Zmiana stanu należności netto		6 800	-41 520
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem kredytów i pożyczek		37 592	-8 007
Zmiana stanu innych składników aktywów obrotowych		0	2 079
Zmiana stanu pozostałych pasywów		0	275
Zapłacony podatek dochodowy		-18 111	-7 516
Inne korekty		-1 083	-1 202
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		32 480	21 218
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Wpływy		13 063	712
Zbycie środków trwałych i wartości niematerialnych		10 751	485
Zbycie aktywów finansowych		0	26
Splata udzielonych pożyczek i odsetek		2 057	0
Inne wpływy inwestycyjne		255	201
Wydatki		-21 457	-24 405
Nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych		-18 812	-11 420
Udzielone pożyczki		-2 500	0
Inne wydatki inwestycyjne		-145	-12 985
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		-8 394	-23 693
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wpływy		61 225	67 622
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		60 092	65 974
Inne wpływy finansowe		1 133	1 648
Wydatki		-83 073	-63 897
Zapłacone dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		-28 896	-14 143
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek		-46 002	-44 452
Wydatki z tytułu leasingu finansowego		-3 634	-2 096
Zapłacone odsetki		-4 541	-3 206
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		-21 848	3 725
Przepływy pieniężne netto, razem		2 238	1 250
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		13 349	11 612
Zmiana stanu środków pieniężnych, w tym		2 188	1 737
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		-50	487
- przepływy pieniężne netto		2 238	1 250
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	17	15 537	13 349

Noty zaprezentowane na stronach 40 - 72 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

1.1 Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres 01.01.2011-31.12.2011 r.

	Przypisane akcjonariuszom jednostki dominującej				Wynik finansowy roku bieżącego	Razem przypisane akcjonariuszom jednostki dominującej	Udziały niesprawyjące kontroli	Razem kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe z przeliczenia	Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych				
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2011 r.	152 000	83 499	354	21 090	37 764	294 707	65	294 772
Zysk netto	0	0	0	0	48 264	48 264	19	48 283
Inne dochody bieżącego okresu	0	0	3 161	0	0	3 161	0	3 161
Dywidendy dotyczące roku 2010	0	0	0	-16 340	0	-16 340	-16	-16 356
Dywidendy z funduszu dywidendowego	0	-12 540	0	0	0	-12 540	0	-12 540
Przeniesienie wyniku	0	0	0	37 764	-37 764	0	0	0
Podział zysków niepodzielonych	0	1 610	0	-1 610	0	0	0	0
Przeniesienie na fundusz socjalny	0	0	0	-6	0	-6	0	-6
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2011 r.	152 000	72 569	3 515	40 898	48 264	317 246	68	317 314

Noty zaprezentowane na stronach 40 - 72 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

1.2 Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres 01.01.2010-31.12.2010 r.

	Przypisane akcjonariuszom jednostki dominującej				Wynik finansowy roku bieżącego	Razem przypisane akcjonariuszom jednostki dominującej	Udziały niesprawyjące kontroli	Razem kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe z przeliczenia	Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych				
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2010 r. przed zmianą	152 000	81 647	1 101	27 858	11 602	274 208	55	274 263
Wpływ błędu poprzedniego okresu	0	0	0	0	-2 381	-2 381	0	-2 381
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2010 r. po zmianie	152 000	81 647	1 101	27 858	9 221	271 827	55	271 882
Zysk netto	0	0	0	0	37 764	37 764	17	37 781
Inne dochody bieżącego okresu	0	0	-747	0	0	-747	0	-747
Dywidendy dotyczące roku 2009	0	0	0	-14 137	0	-14 137	-7	-14 144
Przeniesienie wyniku	0	0	0	11 602	-11 602	0	0	0
Korekta błęd lat ubiegłych	0	0	0	-2 381	2 381	0	0	0
Podział zysków niepodzielonych	0	1 852	0	-1 852	0	0	0	0
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2010 r.	152 000	83 499	354	21 090	37 764	294 707	65	294 772

Noty zaprezentowane na stronach 40 - 72 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

WSTĘP DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK 2011 GRUPY KAPITAŁOWEJ ZELMER S.A.

Informacje ogólne

1. Forma prawna i przedmiot działalności

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Zelmer S.A. (zwanej dalej „Grupą”) jest Zelmer Spółka Akcyjna z siedzibą w Rzeszowie (Polska) przy ul. Hoffmanowej 19 (zwana dalej „Jednostką dominującą”), wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego Przedsiębiorców Krajowych prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000026109.

Spółka posiada numer statystyczny REGON 000034648.

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest:

- produkcja elektrycznego sprzętu gospodarstwa domowego,
- sprzedaż hurtowa elektrycznych artykułów gospodarstwa domowego.

Od dnia 27 stycznia 2005 roku akcje Zelmer S.A. są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

2. Czas trwania Grupy Kapitałowej

Spółka Zelmer S.A. i pozostałe jednostki Grupy zostały utworzone na czas nieoznaczony.

3. Prezentowane okresy sprawozdawcze

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera dane na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku. Dane porównawcze prezentowane są według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku dla Skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej i za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku dla Skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów, Skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych i Skonsolidowanego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym.

4. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym w skład **Zarządu** Jednostki dominującej wchodził:

Janusz Płocica	Prezes Zarządu
Magdalena Bartoś	Członek Zarządu
Grzegorz Darlak	Członek Zarządu (do dnia 17 stycznia 2011 r.)
Tomasz Modzelewski	Członek Zarządu (do dnia 17 stycznia 2011 r.)
Wiesław Zabłocki	Członek Zarządu (do dnia 17 stycznia 2011 r.)

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym w skład **Rady Nadzorczej** Jednostki dominującej wchodził:

Jacek Siwicki	Przewodniczący Rady
Zdzisław Chabowski	Wiceprzewodniczący Rady
Janusz Gembarowski	Sekretarz Rady
Eric McCloskey	Członek Rady

Monika Nachyla
Wojciech Małek
Krzysztof Pióro
Cornelis M.A. Potters
Andrzej Zdebski

Członek Rady (do dnia 25 maja 2011)
Członek Rady (od dnia 30 czerwca 2011)
Członek Rady
Członek Rady
Członek Rady

5. Biegły rewident

Deloitte Audyt Sp. z o.o.
Al. Jana Pawła II 19
00-854 Warszawa

6. Prawnicy

Kancelaria Prawna
GWW Woźny i Wspólnicy Sp. k. (dawniej Grynhoff, Woźny i Wspólnicy Spółka Komandytowa)
ul. Piękna 18
00-549 Warszawa

Kancelaria Adwokacka
Bogusława Szybisz Adwokat
ul. Zygmuntowska 9
35-025 Rzeszów

Domański Zakrzewski Palinka Sp. k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa

Kancelaria Prawna Chalas i Wspólnicy
00-215 Warszawa
ul. Sapieżyńska 10a

7. Banki

BRE Bank S.A.
ul. Sokoła 6
35-010 Rzeszów

Bank Handlowy w Warszawie S.A.
ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa

PEKAO S.A.
ul. Grzybowska 53/57
00-844 Warszawa

8. Notowania na rynku regulowanym:

8.1. Informacje ogólne

Giełda:	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. ul. Książęca 4 00-498 Warszawa
Symbol na GPW:	ZLR
Sektor na GPW:	ELEKTROMASZYNOWY

8.2. System depozytowo-rozliczeniowy

Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. (KDPW)
ul. Książęca 4
00-498 Warszawa

8.3. Kontakty z inwestorami

ZELMER S.A.
ul. Hoffmanowej 19
35-016 Rzeszów
Biuro Relacji Inwestorskich
tel: +48/17/ 86 58 207
fax: +48/17/ 86 58 703
www.zelmer.pl

9. Znaczący akcjonariusze Jednostki dominującej

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku (według wiedzy Spółki) akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy byli:

Nazwisko i imię, Firma	Adres, siedziba	Udział w kapitale
PEF V Zelmer Holdings S.A.R.L.	Avenue Charles de Gaulle 2, L-1653 Luxembourg,	48,64%
OFE PZU "Złota Jesień" Warszawa	Al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa	9,89%
AVIVA OFE AVIVA BZ WBK	ul. Prosta 70, 00-838 Warszawa	7,08%

10. Spółki zależne

- Zelmer Market Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie, w której Zelmer S.A. posiada 100% udziałów,
- Zelmer PRO Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie, w której Zelmer S.A. posiada 100% udziałów,
- Zelmer Russia O.O.O. z siedzibą w Moskwie – Federacja Rosyjska, w której Zelmer S.A. posiada 100% udziałów,
- Zelmer Ukraina T.B.O. z siedzibą w Kijowie – Ukraina, w której Zelmer S.A. posiada 100% udziałów,
- MBT Trade T.B.O. z siedzibą w Kijowie – Ukraina, w której Zelmer S.A. posiada 100% udziałów,
- Zelmer Central Europe s.r.o. z siedzibą w Ostrawie – Czechy, w której Zelmer S.A. posiada 100% udziałów (w dniu 20.09.2011 roku Walne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o zmianie nazwy spółki z Zelmer Czech s.r.o. na Zelmer Central Europe s.r.o. oraz siedziby spółki z Terlicko na Ostrawę),
- Zelmer Slovakia s.r.o. v likwidacji z siedzibą w Bidovcu – Słowacja, w której Zelmer S.A. posiada 100% udziałów (na dzień 01.07.2011 roku spółka została postawiona w stan likwidacji),
- Zelmer South Europe SRL z siedzibą w Bukareszcie – Rumunia, w której Zelmer S.A. posiada 100% udziałów,
- Zelmer Magyarország K.f.t. z siedzibą w Budapeszcie – Węgry, w której Zelmer S.A. posiada 100% udziałów,
- REMZEL - Zakład Remontowy Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie, w której Zelmer S.A. posiada 96,75 % udziałów.

W dniu 16 listopada 2011 roku Jednostka dominująca poinformowała w Raporcie bieżącym nr 24/2011 o powzięciu informacji o dokonaniu 15 listopada 2011 r. rejestracji spółki z ograniczoną odpowiedzialnością na terytorium Ukrainy z siedzibą w Kijowie pod nazwą firmy MBT Trade T.B.O. – spółki handlowej prawa ukraińskiego.

Początkowy kapitał założycielski spółki MBT Trade T.B.O. wynosił 219 200 UAH, co zgodnie z państwowym kursem Narodowego Banku Ukrainy z dnia założenia Spółki i zatwierdzenia wysokości kapitału zakładowego tj. z dnia 8 listopada 2011 roku (10,96 UAH za 1 EUR) wynosi 20 tys. EUR, co stanowi 100% kapitału założycielskiego spółki.

Zelmer S.A. zobowiązał się do pokrycia udziałów w całości wkładem pieniężnym. Na dzień 31 grudnia 2011 roku kapitał założycielski nie był wpłacony.

W dniu 31 stycznia 2012 roku Zgromadzenie Wspólników spółki MBT Trade Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału do wartości 418 800 UAH (równowartość 40 tys. EUR). Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kapitał założycielski został w pełni opłacony przez Zelmer S.A.

Spółka MBT Trade T.B.O. powstała w ramach realizacji strategii budowania silnej pozycji marki Zelmer na strategicznych rynkach Europy Środkowo-Wschodniej. Powstanie nowej spółki związane jest z szybkim wzrostem pozycji rynkowej Zelmera na Ukrainie i rosnącym udziałem sprzedaży na tym rynku w przychodach Grupy Kapitałowej. Podstawowym przedmiotem działalności Spółki będzie handel produktami marki Zelmer na obszarze Ukrainy.

INFORMACJA DODATKOWA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ZELMER S.A.

I. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2011 sporządzone zostało przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską, a także z wymogami „Rozporządzenia Ministra Finansów (Dz. U. Nr 33 poz. 259 z dnia 19 lutego 2009 r. z późn. zm.) w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych”.

2. Oświadczenie Zarządu

Zarząd Zelmer S.A. oświadcza według swojej najlepszej wiedzy, że niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Grupę zasadami rachunkowości i metodami obliczeniowymi dla okresu bieżącego i okresów porównywalnych, odzwierciedlając w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy oraz jej wynik finansowy. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało według zasady kosztu historycznego, z wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga użycia pewnych znaczących szacunków księgowych oraz stosowania własnego osądu przy wyborze przyjętych przez jednostki zasad rachunkowości.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Jednostki dominującej w dniu 16 marca 2012 roku i zostało opublikowane w dniu 20 marca 2012 roku.

3. Nowe zasady rachunkowości i interpretacje Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz zmiany prezentacyjne

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadami opisanymi w niniejszym sprawozdaniu za wyjątkiem zmian MSSF i zmian prezentacyjnych wskazanych poniżej.

Zmiany do istniejących standardów opublikowanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone przez Unię Europejską (UE) wchodzące w życie w roku 2011:

- a) Zmiany do MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” – Uproszczenie wymogów dotyczących ujawnień przez jednostki powiązane z państwem oraz doprecyzowanie definicji jednostek powiązanych, zatwierdzone w UE w dniu 19 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),
- b) Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” - Klasyfikacja emisji praw poboru, zatwierdzone w UE w dniu 23 grudnia 2009 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub po tej dacie),
- c) Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” - ograniczone zwolnienie jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy z ujawniania informacji porównawczych zgodnie z MSSF 7, zatwierdzone w UE w dniu 30 czerwca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie),
- d) Zmiany do różnych standardów i interpretacji „Poprawki do MSSF (2010)” - dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF opublikowane w dniu 6 maja 2010

roku (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 7, MSR 1, MSR 27, MSR 34 oraz KIMSF 13) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa, zatwierdzone w UE w dniu 18 lutego 2011 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po tej dacie- 1 lipca 2010 roku lub 1 stycznia 2011 roku - w zależności od standardu/interpretacji).

- e) Zmiany do KIMSF 14 „MSR 19 – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności” - przedpłaty w ramach minimalnych wymogów finansowania, zatwierdzone w UE w dniu 19 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),
- f) Interpretacja KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych” zatwierdzona w UE w dniu 23 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie).

Według szacunków Grupy, wyżej wymienione standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie mają istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Poniżej wskazano standardy i interpretacje, jakie zostały już opublikowane i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie:

- a) Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” – przeniesienia aktywów finansowych, zatwierdzone w UE w dniu 22 listopada 2011 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie).

Grupa zrezygnowała z możliwości wcześniejszego zastosowania powyższych standardów, zmian do standardów i interpretacji. Według szacunków Grupy, wyżej wymienione standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Poniżej wskazano standardy i interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE:

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez RMSR, z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 16 marca 2012 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania.

- a) MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku lub po tej dacie),
- b) MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- c) MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- d) MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- e) MSSF 13 „Wycena wartości godziwej” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- f) MSR 27 (znowelizowany w roku 2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- g) MSR 28 (znowelizowany w roku 2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólne przedsięwzięcia” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),

- h) Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” – ciężka hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie),
- i) Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- j) Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” oraz MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” – obowiązkowa data wejścia w życie i przepisy przejściowe (zmiana odracza w czasie obowiązkowy dzień wejścia w życie z 1 stycznia 2013 roku na 1 stycznia 2015 roku),
- k) Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” - prezentacja składników innych całkowitych dochodów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub po tej dacie),
- l) Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” - Podatek odroczony: realizacja aktywów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub po tej dacie),
- m) Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – poprawki do rachunkowości świadczeń po okresie zatrudnienia (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- n) Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- o) Interpretacja KIMSF 20 „Rozliczanie kosztów usuwania odpadów na etapie produkcji w kopalniach odkrywkowych” (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie).

Według szacunków Grupy, wyżej wymienione standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę na koniec okresu sprawozdawczego.

Jednocześnie nadal poza regulacjami przyjętymi przez UE pozostaje rachunkowość zabezpieczeń portfela aktywów i zobowiązań finansowych, których zasady nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE.

Według szacunków Grupy, zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń portfela aktywów lub zobowiązań finansowych według MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” nie miałoby istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby przyjęte do stosowania na dzień bilansowy.

4. Prezentacja sprawozdań z uwzględnieniem segmentów działalności

Podstawowym układem sprawozdawczym dla Grupy są segmenty geograficzne, które zostały określone na podstawie lokalizacji klientów tj. prowadzenia działalności w kraju rozumianej jako terytorium Polski, w Rosji i na Ukrainie rozumianej jako „Wschód” oraz działalności eksportowej prowadzonej poza terytorium Polski, Rosji i Ukrainy rozumianej jako „Pozostałe kraje”.

Wynik finansowy danego segmentu zawiera przychody i koszty bezpośrednio przypisane do danego segmentu oraz przychody i koszty przypisane pośrednio.

Segmentem uzupełniającym dla Grupy jest segment wiążący się z określonym rodzajem działalności Grupy nazywany segmentem branżowym. W ramach tego segmentu wyodrębniono podział działalności na działalność wytwórczą, dystrybucję oraz działalność usługową.

Przychody segmentu to sprzedaż do zewnętrznych klientów bądź innych segmentów Grupy, która jest wykazywana w sprawozdaniu z całkowitych dochodów Grupy i daje się bezpośrednio przyporządkować do

danego segmentu oraz część przychodów Grupy, którą w oparciu o racjonalne przesłanki można przypisać do tego segmentu.

Koszty segmentu składają się z kosztów wytworzenia sprzedanych towarów usług zewnętrznym klientom jak i transakcji realizowanych z innymi segmentami w ramach Grupy, wynikające z działalności operacyjnej segmentu dające się jemu bezpośrednio przyporządkować oraz część kosztów Grupy, którą w oparciu o racjonalne przesłanki można przypisać do tego segmentu.

Aktywa segmentu to aktywa operacyjne wykorzystywane przez segment w działalności operacyjnej, które dają się bezpośrednio przyporządkować lub na racjonalnych przesłankach przypisać do danego segmentu. W ich skład wchodzi przypadająca na Grupę część aktywów operacyjnych wspólnie kontrolowanego podmiotu. Nie zalicza się do aktywów segmentu aktywów z tytułu podatku dochodowego.

Kapitał własny i zobowiązania segmentu – to kapitały i zobowiązania operacyjne powstałe w wyniku działalności operacyjnej segmentu, które dają się bezpośrednio przyporządkować lub na racjonalnych przesłankach przypisać do danego segmentu. W ich skład wchodzi przypadająca na Grupę część pasywów operacyjnych wspólnie kontrolowanego podmiotu. Do kapitałów i zobowiązań segmentu nie zalicza się zobowiązań z tytułu podatku dochodowego.

5. Zasady konsolidacji

a) Jednostki zależne i udziały niesprawujące kontroli

Przez jednostki zależne rozumie się jednostki kontrolowane przez jednostkę dominującą (co obejmuje także jednostki specjalnego przeznaczenia). Uznaje się, że kontrola występuje wówczas, gdy Jednostka dominująca ma możliwość wpływania na politykę finansową i operacyjną podległej jednostki w celu osiągnięcia korzyści z jej działalności.

Wyniki finansowe jednostek zależnych nabytych lub sprzedanych w ciągu roku ujmuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym od/do momentu ich efektywnego nabycia lub zbycia.

W stosownych przypadkach w sprawozdaniach finansowych jednostek zależnych dokonuje się korekt mających na celu ujednolicenie zasad rachunkowości stosowanych przez daną jednostkę z zasadami stosowanymi przez pozostałe jednostki Grupy.

Wszelkie transakcje, salda, przychody i koszty zachodzące między podmiotami powiązanymi objętymi konsolidacją podlegają pełnej eliminacji konsolidacyjnej.

Udziały niesprawujące kontroli prezentowane są odrębnie od kapitału własnego Grupy. Udziały niesprawujące kontroli mogą być początkowo wyceniane albo w wartości godziwej albo w proporcji do udziału w wartości godziwej nabywanych aktywów netto. Wybór jednej z ww. metod jest dostępny dla każdego połączenia jednostek gospodarczych. W okresach kolejnych wartość udziałów niesprawujących kontroli obejmuje wartość rozpoznaną początkowo skorygowaną o zmiany wartości kapitału jednostki w proporcji do posiadanych udziałów. Całkowity dochód jest alokowany do udziałów niesprawujących kontroli nawet wtedy gdy powoduje postanie ujemnej wartości tych udziałów.

Zmiany w udziale w jednostce zależnej nie powodujące utraty kontroli ujmowane są jako transakcje kapitałowe. Wartości księgowe udziału Grupy jak i udziałów niesprawujących kontroli są odpowiednio modyfikowane w celu odzwierciedlenia zmian w strukturze udziału. Różnica pomiędzy wartością o jaką modyfikowane jest wartość udziałów niesprawujących kontroli oraz wartością godziwą płatności otrzymanej lub przekazanej ujmowana jest bezpośrednio w kapitale własnym Grupy.

W sytuacji utraty kontroli nad jednostką zależną, zysk lub strata na zbyciu jest ustalana jako różnica pomiędzy: (i) łączną wartością godziwą otrzymanej zapłaty i wartości godziwej udziałów jednostki pozostających w Grupie oraz (ii) wartością księgową aktywów (łącznie z wartością firmy), zobowiązań i udziałów niesprawujących kontroli. Kwoty ujęte w stosunku do zbywanej jednostki, w innych składnikach całkowitego dochodu podlegają reklasyfikacji do rachunku zysków i strat. Wartość godziwa udziałów w jednostce pozostających w Grupie po zbyciu, uznawana jest za początkową wartość godziwą dla celów późniejszego ich ujmowania zgodnie z MSR 39, lub początkowy koszt udziałów w jednostkach stowarzyszonych lub wspólnych przedsięwzięciach.

Wartość firmy powstająca przy przejęciu wynika z wystąpienia na dzień przejęcia nadwyżki sumy przekazanej płatności, wartości udziałów niesprawujących kontroli i wartości godziwej uprzednio posiadanych udziałów w jednostce nabywanej nad udziałem Grupy w wartości godziwej netto dających się zidentyfikować aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki ujmowanych na dzień przejęcia.

W przypadku wystąpienia wartości ujemnej, Grupa dokonuje ponownego przeglądu ustalenia wartości godziwych poszczególnych składników nabywanych aktywów netto. Jeżeli w wyniku przeglądu nadal wartość jest ujemna ujmuje się ją niezwłocznie w wyniku finansowym.

Wartość firmy ujmuje się początkowo jako składnik aktywów w wartości różnicy pomiędzy ceną nabycia a wartością godziwą przejmowanych aktywów netto, a następnie wycenia się według kosztu pomniejszonego o skumulowaną stratę z tytułu utraty wartości.

Dla celów testowania utraty wartości wartość firmy alokuje się na poszczególne ośrodki Grupy generujące przepływy pieniężne, które powinny odnieść korzyści z synergii będących efektem połączenia. Jednostki generujące przepływy pieniężne, do których alokuje się wartość firmy, testuje się pod względem utraty wartości raz w roku lub częściej, jeśli można wiarygodnie przypuszczać, że utrata wartości wystąpiła. Jeśli wartość odzyskiwalna ośrodka generującego przepływy pieniężne jest mniejsza od jej wartości bilansowej, stratę z tytułu utraty wartości alokuje się najpierw w celu redukcji kwoty bilansowej wartości firmy alokowanej do tego ośrodka, a następnie do pozostałych aktywów tego ośrodka proporcjonalnie do wartości bilansowej poszczególnych składników aktywów tej jednostki. Strata z tytułu utraty wartości ujęta dla wartości firmy nie podlega odwróceniu w następnym okresie.

W chwili zbycia jednostki zależnej przypadającą na nią część wartości firmy uwzględnia się przy obliczaniu zysku/straty z tytułu zbycia.

b) Jednostki stowarzyszone

Jednostki stowarzyszone to jednostki, na które Grupa wywiera znaczący wpływ, lecz których nie kontroluje, co zwykle towarzyszy posiadaniu od 20 do 50% ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są rozliczane metodą praw własności, a ujęcie początkowe następuje według kosztu nabycia.

6. Wycena pozycji wyrażonych w walucie obcej

a) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Walutą funkcjonalną i walutą prezentacji Jednostki dominującej i jej jednostek zależnych i stowarzyszonych w Polsce jest PLN. Walutą funkcjonalną zagranicznych jednostek zależnych jest ich waluta lokalna. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest w złotych polskich (PLN), który jest walutą prezentacji Grupy.

b) Transakcje i salda

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji lub wyceny. Zyski i straty kursowe z rozliczenia tych transakcji oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w wyniku finansowym, o ile nie odracza się ich w kapitale własnym, gdy kwalifikują się do uznania za zabezpieczenie przepływów pieniężnych i zabezpieczenie udziałów w aktywach netto.

c) Spółki wchodzące w skład Grupy

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania zagranicznych jednostek zależnych są przeliczane na walutę prezentacji Jednostki dominującej po kursie obowiązującym na dzień bilansowy, a ich rachunki zysków i strat po średnim arytmetycznym kursie wymiany za dany rok obrotowy. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane jako oddzielny składnik kapitału własnego. W momencie zbycia podmiotu zagranicznego, zakumulowane odroczone różnice kursowe dotyczące danego podmiotu są ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

7. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe ujmowane są w księgach rachunkowych i sprawozdaniu finansowym w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia wtedy i tylko wtedy, gdy istnieje prawdopodobieństwo, że jednostka uzyska przyszłe korzyści ekonomiczne związane ze składnikiem aktywów oraz gdy cenę nabycia lub koszt wytworzenia składnika aktywów można wycenić w wiarygodny sposób. Po początkowym ujęciu wykazuje się je w wartości pomniejszonej o zakumulowaną amortyzację oraz o zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Zastosowana metoda i stawki amortyzacyjne odzwierciedlają tryb konsumowania przez grupę

korzyści ekonomicznych z danego składnika aktywów. Wartość końcową, okres użytkowania i metodę amortyzacji weryfikuje się co najmniej na koniec każdego okresu sprawozdawczego, a zmiany w stosunku do wcześniejszych szacunków ujmuje jako zmiany wartości szacunkowych.

Późniejsze nakłady uwzględnia się w wartości bilansowej danego środka trwałego lub ujmuje jako odrębny środek trwały tylko wówczas, gdy jest prawdopodobne, że z tytułu tej pozycji nastąpi wpływ korzyści ekonomicznych dla Grupy, zaś koszt danej pozycji można wiarygodnie zmierzyć.

Wszelkie pozostałe wydatki na naprawę i konserwację odnoszone są do sprawozdania z całkowitych dochodów w okresie, w którym je poniesiono.

Grunty nie podlegają amortyzacji. Pozostałe środki trwale amortyzowane są metodą liniową, która polega na rozłożeniu wartości początkowej pomniejszonej o wartość końcową przez okresy ich użytkowania, które dla poszczególnych grup środków trwałych wynoszą:

- | | |
|---------------------------|-----------|
| - budynki i budowle | 20-65 lat |
| - maszyny i urządzenia | 8-15 lat |
| - środki transportu | 5-7 lat |
| - pozostałe środki trwale | 5-15 lat |

Weryfikacji wartości końcowej i okresów użytkowania środków trwałych dokonuje się co najmniej na koniec każdego okresu sprawozdawczego.

Usunięcie danej pozycji rzeczowych aktywów trwałych z ksiąg rachunkowych i sprawozdania z sytuacji finansowej następuje po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku gdy nie oczekuje się żadnych korzyści ekonomicznych z tytułu dalszego jej użytkowania. Zyski lub straty wynikające z usunięcia z ksiąg ujmowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji „Pozostałe zyski (straty) netto” w momencie usunięcia.

8. Utrata wartości aktywów niefinansowych

Aktywa o nieokreślonym okresie użytkowania nie podlegają amortyzacji, lecz corocznie są testowane pod kątem możliwej utraty wartości. Aktywa podlegające amortyzacji analizuje się pod kątem utraty wartości, ilekroć jakieś zdarzenia lub zmiany okoliczności wskazują na możliwość niezrealizowania ich wartości bilansowej. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji „Pozostałe zyski (straty) netto”, w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Wartość odzyskiwalna to wyższa z dwóch kwot wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży i wartości użytkowej. Ta ostatnia wartość odpowiada wartości bieżącej szacunku przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta przed opodatkowaniem uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne dla danego składnika aktywów. Dla potrzeb analizy pod kątem utraty wartości aktywa grupuje się na najniższym poziomie, w odniesieniu do którego występują dające się zidentyfikować odrębnie niezależne przepływy pieniężne (ośrodki wypracowujące przepływy pieniężne). Niefinansowe aktywa, inne niż wartość firmy, w odniesieniu do których uprzednio stwierdzono utratę wartości, oceniane są na koniec każdego okresu sprawozdawczego pod kątem występowania przesłanek wskazujących na możliwość odwrócenia dokonanego odpisu. Jeśli strata z tytułu utraty wartości ulega następnie odwróceniu, wartość netto składnika aktywów (lub ośrodków wypracowujących przepływy pieniężne) zwiększana jest do nowej oszacowanej wartości odzyskiwalnej, nie przekraczającej jednak wartości bilansowej tego składnika aktywów jaka byłaby ustalona, gdyby w poprzednich latach nie ujęto straty z tytułu utraty wartości. Odwrócenie straty z tytułu utraty wartości ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji „Pozostałe zyski (straty) netto.”

9. Leasing

Umowa leasingowa jest to umowa, na mocy której w zamian za opłatę lub serię opłat, leasingodawca przekazuje leasingobiorcy prawo do użytkowania danego składnika aktywów przez uzgodniony okres.

Leasing finansowy jest to umowa leasingowa, na mocy której następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków wynikających z tytułu posiadania aktywów. Ostateczne przeniesienie tytułu prawnego może, lecz nie musi nastąpić.

Leasing operacyjny jest to umowa leasingowa różna od umowy leasingu finansowego.

Rzeczowy majątek trwały użytkowany na podstawie umowy leasingu wycenia się zgodnie z regulacjami MSR 17 „Leasing”. Podstawowym elementem wyceny jest odpowiednie zaklasyfikowanie umowy leasingu jako leasing finansowy lub leasing operacyjny.

a) Leasing finansowy

Na dzień rozpoczęcia okresu leasingu, Grupa jako leasingobiorca ujmuje leasing finansowy w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako aktywa i zobowiązania w kwotach równych wartości godziwej przedmiotu leasingu ustalonej na dzień rozpoczęcia leasingu lub w kwotach równych wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych ustalonej na dzień rozpoczęcia leasingu, jeżeli jest ona niższa od wartości godziwej. Przy obliczaniu wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych, stopą dyskontową jest stopa procentowa leasingu, jeżeli możliwe jest jej ustalenie. W przeciwnym razie stosuje się krańcową stopę procentową leasingobiorcy. Wszelkie początkowe koszty bezpośrednie Grupy zwiększają kwotę wykazywaną jako składnik aktywów.

Minimalne opłaty leasingowe rozdziela się pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie niespłaconego salda zobowiązania. Koszty finansowe rozlicza się w taki sposób na poszczególne okresy objęte okresem leasingu, aby uzyskać stałą okresową stopę procentową w stosunku do niespłaconego salda zobowiązania. Warunkowe opłaty leasingowe ujmuje się jako koszty w okresach, w których je poniesiono. Leasing finansowy powoduje naliczanie amortyzacji aktywów podlegających amortyzacji, a także kosztów finansowych w każdym z okresów obrotowych. Zasady amortyzacji aktywów podlegających amortyzacji będących przedmiotem leasingu są spójne z zasadami stosowanymi przy amortyzacji własnych aktywów jednostki podlegających amortyzacji, opisanymi w zasadach rachunkowości w dziale I punkty 7 i 10. Przy braku wystarczającej pewności, że leasingobiorca uzyska tytuł własności przed końcem okresu leasingu, dany składnik aktywów umarza się przez krótszy z dwóch okresów tj. okres leasingu lub okres użytkowania.

Zobowiązania z tytułu opłat leasingowych płatnych w okresie powyżej roku, pomniejszone o część odsetkową, prezentowane są w zobowiązaniach długoterminowych, natomiast zobowiązania z tytułu opłat leasingowych pomniejszone o część odsetkową płatnych w okresie do roku, prezentowane są w zobowiązaniach krótkoterminowych. Część odsetkowa ujmowana jest w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w okresie trwania leasingu w kosztach finansowych. Aby określić, czy nastąpiła utrata wartości przedmiotu leasingu, Grupa stosuje zasady opisane w zasadach rachunkowości w dziale I punkt 8.

b) Leasing operacyjny

Leasing, przy którym znacząca część ryzyka i pożytków z tytułu własności pozostaje udziałem leasingodawcy (finansującego) stanowi leasing operacyjny.

W sytuacji gdy Grupa jest leasingodawcą przychody z tytułu opłat czynszowych uzyskiwane w ramach leasingu operacyjnego są rozpoznawane metodą liniową przez okres trwania leasingu, chyba że zastosowanie innej systematycznej metody lepiej odzwierciedla sposób rozłożenia w czasie korzyści czerpanych przez Grupę. Koszty usług oraz sprawowania zarządu obciążają koszty okresu, którego dotyczą.

10. Wartości niematerialne

a) Oprogramowanie komputerowe

Zakupione licencje na oprogramowanie komputerowe aktywuje się w wysokości kosztów poniesionych na ich zakup i przygotowanie do używania. Aktywowane koszty odpisuje się metodą liniową przez szacowany okres użytkowania oprogramowania, który wynosi od 2 do 5 lat.

Późniejsze nakłady uwzględnia się w wartości bilansowej danego aktywa lub ujmuje jako odrębne wówczas, gdy jest prawdopodobne, że z tytułu tej pozycji nastąpi wpływ korzyści ekonomicznych dla Grupy, zaś koszt danej pozycji można wiarygodnie zmierzyć.

Koszty związane z utrzymaniem programów komputerowych spisywane są w koszty w momencie ich poniesienia. Okresy użytkowania są poddawane corocznie weryfikacji i w razie potrzeby korygowane.

b) Prace badawcze i rozwojowe

Prace badawcze są nowatorskim i zaplanowanym poszukiwaniem rozwiązań podjętym z zamiarem zdobycia i przyswojenia nowej wiedzy naukowej i technicznej.

Prace rozwojowe są praktycznym zastosowaniem odkryć badawczych lub też osiągnięć innej wiedzy w planowaniu lub projektowaniu produkcji nowych lub znacznie udoskonalonych materiałów, urządzeń,

produktów, procesów technologicznych, systemów lub usług, które ma miejsce przed rozpoczęciem produkcji seryjnej lub zastosowaniem.

Do prac rozwojowych zalicza się:

- projektowanie, wykonanie i testowanie prototypów i modeli doświadczalnych (przed ich wdrożeniem do produkcji seryjnej lub użytkowania),
- projektowanie narzędzi, przyrządów do obróbki, form i matryc z wykorzystaniem nowej technologii,
- projektowanie, wykonanie i funkcjonowanie linii próbnej, której wielkość nie umożliwia prowadzenia ekonomicznie uzasadnionej produkcji przeznaczonej na sprzedaż oraz
- projektowanie, wykonanie i testowanie wybranych rozwiązań w zakresie nowych lub udoskonalonych materiałów, urządzeń, produktów, procesów, systemów lub usług.

Nakłady poniesione na prowadzenie prac badawczych oraz nakłady nie spełniające powyższych warunków zalicza się do kosztów z chwilą ich poniesienia. Wydatki zaś na prace rozwojowe, związane z określonym przedsięwzięciem aktywuje się, jeśli zostaną spełnione warunki:

- realizowany jest ściśle określony projekt (np. w zakresie projektowania, wykonania, testowania nowych wyrobów),
- prawdopodobne jest, że składnik aktywów przyniesie przyszłe korzyści ekonomiczne,
- koszty związane z projektem, mogą być wiarygodnie oszacowane.

Po początkowym ujęciu stosuje się model kosztu historycznego z uwzględnieniem skumulowanej amortyzacji i skumulowanych odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości. Okres amortyzacji ustala się stosownie do przewidywanego okresu uzyskiwania przychodów ze sprzedaży związanych z danym przedsięwzięciem nie przekraczający jednak 5 lat. Inne wydatki poniesione na prace rozwojowe powiększają koszty z chwilą ich poniesienia.

c) Autorskie prawa majątkowe, prawa pokrewne

Przedmiotem autorskiego prawa majątkowego jest każdy przejaw działalności twórczej o indywidualnym charakterze, ustalony w jakiejkolwiek postaci, niezależnie od wartości, przeznaczenia i sposobu wyrażenia.

Nakłady poniesione na nabycie praw majątkowych nadających się do gospodarczego wykorzystania, o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż rok, przeznaczonych do używania na potrzeby jednostki, a w szczególności:

- autorskie prawa majątkowe, prawa pokrewne, licencje, koncesje,
- prawa do wynalazków, patentów, znaków towarowych, wzorów użytkowych oraz zdobniczych,
- know-how

przyjmowane są do ewidencji wartości niematerialnych i prawnych i podlegają amortyzacji przez okres nie przekraczający 20 lat. W przypadku gdy kontrola nad przyszłymi korzyściami ekonomicznymi z tytułu składnika wartości niematerialnych i prawnych została pozyskana w formie tytułu prawnego przyznanego na czas ograniczony, to okres użytkowania składnika wartości nie powinien przekroczyć tego okresu, chyba że tytuł prawny ma odnawialny charakter a jego wznowienie jest praktycznie pewne. Wtedy uznaje się, że ma on nieokreślony okres użytkowania, z tego powodu nie będzie on amortyzowany lecz będzie poddawany testom na utratę wartości.

Na koniec okresu sprawozdawczego wartości niematerialne wyceniane są według kosztu po pomniejszeniu o dokonane odpisy amortyzacyjne oraz ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Aby określić, czy nastąpiła utrata wartości składników wartości niematerialnych, Grupa stosuje reguły opisane w dziale I punkt 8 zasad rachunkowości.

11. Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne to aktywa trwałe, które traktowane są jako źródło przychodów z czynszów lub utrzymywane są ze względu na spodziewany przyrost ich wartości, przy czym nie są wykorzystywane przy produkcji, dostawach towarów, świadczeniu usług, czynnościach administracyjnych, ani też nie stanowią aktywów dostępnych do sprzedaży w ramach działalności zwykłej. Nieruchomości inwestycyjne ujmowane są w księgach rachunkowych w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia.

Nieruchomości inwestycyjne amortyzowane są metodą liniową, która polega na rozłożeniu wartości początkowej pomniejszonej o wartość końcową, przez okres ich użytkowania, który dla nieruchomości inwestycyjnych wynosi od 40 – 65 lat.

W przypadku wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości nieruchomości inwestycyjnych Grupa stosuje zasady opisane w zasadach rachunkowości w dziale I punkt 8.

12. Aktywa finansowe

Grupa zalicza swoje inwestycje do następujących kategorii instrumentów finansowych: pożyczki udzielone i należności własne, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, aktywa finansowe przeznaczone do obrotu, środki pieniężne i ich ekwiwalenty, zobowiązania wyceniane wg zamortyzowanego kosztu, zobowiązania wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy. Klasyfikacja do poszczególnych kategorii zależy od celu, w jakim inwestycja została nabyta. Kierownictwo ustala klasyfikację swoich inwestycji w momencie ich początkowego ujęcia oraz dokonuje powtórnej oceny tej klasyfikacji na koniec każdego okresu sprawozdawczego. Szczegółowe informacje o kategoriach i klasach instrumentów finansowych zaprezentowano w dziale II Zarządzanie ryzykiem finansowym.

a) Aktywa i zobowiązania finansowe wykazywane w wartości godziwej, rozliczane przez wynik finansowy

Do kategorii tej zalicza się aktywa finansowe przeznaczone do obrotu, jeżeli zostają nabyte przede wszystkim w celu sprzedaży w krótkim okresie oraz instrumenty pochodne, które nie są instrumentami zabezpieczającymi (rachunkowość zabezpieczeń). Aktywa z tej kategorii klasyfikuje się jako aktywa obrotowe, jeżeli są przeznaczone do obrotu lub jeżeli przewiduje się ich realizację w terminie 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego. Szczegółowe informacje o zobowiązaniach wycenianych wg wartości godziwej przez wynik finansowy przedstawiono w dziale VI nota 15 i 16 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

b) Pożyczki udzielone i należności własne

Pożyczki udzielone i należności własne to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe z ustalonymi lub możliwymi do ustalenia płatnościami, które nie są notowane na aktywnym rynku. Powstają one, gdy Grupa dostarcza pieniędzy, towarów lub usług bezpośrednio kontrahentowi bez zamiaru obracania należnościami. Ujmuje się je w aktywach obrotowych, z osobnym wyodrębnieniem pozycji, których okres wymagalności jest dłuższy niż 12 miesięcy od daty końca okresu sprawozdawczego. Dochód odsetkowy ujmuje się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej w przychodach finansowych sprawozdania z całkowitych dochodów. Szczegółowe informacje o pożyczkach udzielonych i należnościach własnych ujawniono w dziale VI w nota 14 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

c) Inwestycje utrzymywane do terminu zapadalności

Inwestycje utrzymywane do upływu terminu zapadalności to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o określonych lub możliwych do ustalenia płatnościach i ustalonym terminie zapadalności, które kierownictwo Grupy ma zamiar i możliwość utrzymywania do terminu zapadalności. Ujmuje się je w aktywach trwałych, z wyjątkiem tych pozycji, które zapadają w terminie krótszym niż 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego i są klasyfikowane jako aktywa obrotowe.

d) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to instrumenty niezaliczane do instrumentów pochodnych, które zostały umieszczone w tej kategorii lub też nie zostały zaklasyfikowane do żadnej innej kategorii. Ujmuje się je w aktywach trwałych, chyba że Zarząd zamierza sprzedać te inwestycje w terminie 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego.

Nabycie i sprzedaż inwestycji ujmuje się w dniu transakcji, czyli w dniu, w którym Grupa zobowiązuje się do nabycia lub sprzedaży składnika aktywów. W ujęciu początkowym inwestycje wykazuje się według wartości godziwej powiększonej o koszty transakcji z wyjątkiem wszystkich aktywów finansowych wykazywanych wg wartości godziwej przez wynik finansowy. Aktywa finansowe wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy są początkowo ujmowane wg wartości godziwej, natomiast koszty transakcyjne odnoszone są do sprawozdania z całkowitych dochodów.

Aktywa finansowe usuwa się ze sprawozdania z sytuacji finansowej, jeżeli prawa do otrzymywania przepływów pieniężnych z inwestycji wygasły lub zostały przeniesione i Grupa przekazała zasadniczo całe ryzyko i korzyści z tytułu własności.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży i aktywa finansowe wykazywane według wartości godziwej, z odzwierciedleniem zmian w sprawozdaniu z całkowitych dochodów ujmują się w późniejszych okresach według wartości godziwej. Pożyczki udzielone i należności własne oraz inwestycje utrzymywane do terminu zapadalności wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zrealizowane i niezrealizowane zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych wg wartości godziwej, łącznie z przychodami odsetkowymi i z tytułu dywidend, wykazuje się w okresie, w którym powstały. Niezrealizowane zyski i straty powstałe w wyniku zmian wartości godziwej niepieniężnych papierów wartościowych zaliczanych do dostępnych do sprzedaży ujmują się w kapitale własnym. W przypadku sprzedaży lub utraty wartości papierów wartościowych zaliczonych do dostępnych do sprzedaży, łączne dotychczasowe korekty do poziomu wartości godziwej ujmują się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako zyski i straty na inwestycyjnych papierach wartościowych.

Wartości godziwe notowanych inwestycji opierają się na aktualnych oferowanych cenach kupna. Jeżeli nie ma aktywnego rynku na dane aktywa finansowe (i nienotowane papiery wartościowe), Grupa ustala wartość godziwą przy pomocy technik wyceny. Obejmują one wykorzystanie transakcji zawartych ostatnio na warunkach rynkowych, odniesienie do innych instrumentów, które są zasadniczo takie same, analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych oraz modele wyceny opcji dostosowane do konkretnych okoliczności emitenta. W przypadku braku możliwości rzetelnego ustalenia wartości godziwej inwestycji, dla których nie ma aktywnego rynku, inwestycje te wyceniane są według cen nabycia.

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Grupa ocenia, czy istnieją obiektywne dowody na to, że nastąpiła utrata wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych. Przy ustalaniu, czy nastąpiła utrata wartości, bierze się pod uwagę znaczący lub przedłużający się spadek wartości godziwej papieru wartościowego poniżej kosztu. Jeżeli występują tego rodzaju przesłanki różnicę między kosztem a aktualną wartością tych aktywów odnosi się do sprawozdania z całkowitych dochodów. W przypadku akcji notowanych na giełdzie sklasyfikowanych jako dostępne do sprzedaży, znaczny lub długotrwały spadek cen akcji uznaje się za obiektywny dowód utraty wartości.

W przypadku aktywów finansowych wykazywanych po amortyzowanym koszcie, kwota odpisu z tytułu utraty wartości stanowi różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów a bieżącą wartością szacunkowych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych w oparciu o pierwotną efektywną stopę procentową składnika aktywów finansowych.

W przypadku aktywów finansowych wykazywanych po koszcie, kwota odpisu z tytułu utraty wartości stanowi różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów a bieżącą wartością szacunkowych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych w oparciu o bieżącą rynkową stopę zwrotu dla podobnych aktywów finansowych.

W przypadku instrumentów dłużnych sklasyfikowanych jako dostępnych do sprzedaży, jeśli w kolejnym okresie obrachunkowym kwota odpisu z tytułu utraty wartości ulegnie zmniejszeniu, a zmniejszenie to można racjonalnie odnieść do zdarzenia mającego miejsce po ujęciu utraty wartości, uprzednio ujęty odpis z tytułu utraty wartości odwraca się w wynik finansowy.

W przypadku instrumentów kapitałowych sklasyfikowanych jako dostępnych do sprzedaży, odpisy z tytułu utraty wartości ujęte uprzednio przez wynik finansowy nie podlegają odwróceniu poprzez ten wynik. Wszelkie zwiększenia wartości godziwej następujące po wystąpieniu utraty wartości ujmują się bezpośrednio w kapitale własnym. W przypadku instrumentów kapitałowych wycenianych według ceny nabycia odpisy z tytułu utraty wartości nie podlegają odwróceniu.

Ocena utraty wartości należności handlowych opisana jest w zasadach rachunkowości w dziale I punkt 16.

13. Pochodne instrumenty finansowe oraz działalność zabezpieczająca

Pochodne instrumenty finansowe ujmują się początkowo według wartości godziwej na dzień zawarcia kontraktu pochodnego, a następnie aktualizuje się ich wycenę do poziomu aktualnej wartości godziwej. Metoda ujmowania powstających przy tym zysków lub strat zależy od tego, czy instrument pochodny uznany został za instrument zabezpieczający, a jeżeli tak, od charakteru pozycji zabezpieczanej.

Pochodne instrumenty finansowe posiadane przez Spółkę, nie spełniają kryteriów zastosowania specjalnych zasad rachunkowości zabezpieczeń, w związku z tym zmiany wartości godziwej instrumentów pochodnych, które nie spełniają kryteriów rachunkowości zabezpieczeń, ujmują się w momencie wyceny przez wynik

finansowy w pozycji przychody/koszty finansowe netto lub w pozostałych zyskach (stratach) netto. Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń. Wybór sposobu prezentacji zależy od charakteru i celu nabycia danego instrumentu.

14. Zapasy

Zapasy są aktywami, przeznaczonymi do sprzedaży w toku zwykłej działalności gospodarczej, będące w trakcie produkcji przeznaczonej na sprzedaż oraz mające postać materiałów lub surowców zużywanych w procesie produkcyjnym lub w trakcie świadczenia usług. Zapasy obejmują materiały, towary, produkty gotowe oraz produkcję w toku. Zapasy wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia, nie wyższym jednak od cen sprzedaży netto. Na cenę nabycia lub koszt wytworzenia zapasów składają się wszystkie koszty zakupu, koszty przetworzenia oraz inne koszty poniesione w trakcie doprowadzania zapasów do ich aktualnego miejsca i stanu.

Koszty zakupu zapasów składają się z ceny zakupu, cel importowych i pozostałych podatków oraz kosztów transportu, załadunku i wyładunku oraz innych kosztów dających się bezpośrednio przyporządkować do pozyskania wyrobów gotowych, materiałów i usług. Przy określaniu kosztów zakupu odejmuje się opusty, rabaty handlowe i inne podobne pozycje.

Produkty gotowe oraz produkty w toku wycenia się na poziomie rzeczywistego kosztu wytworzenia. Na koszty przetworzenia zapasów składają się koszty związane bezpośrednio z jednostką produkcji, takie jak bezpośrednia robocizna i koszt materiałów. Na koszt wytworzenia składają się także systematycznie przypisane, stałe i zmienne pośrednie koszty produkcji, poniesione przy przetwarzaniu materiałów na gotowe wyroby. Stałymi pośrednimi kosztami produkcji są te pośrednie koszty produkcji, które pozostają stosunkowo niezmiennie niezależnie od wielkości produkcji, takie jak koszty amortyzacji, utrzymania budynków i wyposażenia zakładu oraz produkcyjne (wydziałowe) koszty zarządzania i administracji. Zmiennymi pośrednimi kosztami produkcji są te pośrednie koszty produkcji, które zmieniają się bezpośrednio lub prawie bezpośrednio wraz ze zmianą wielkości produkcji, takie jak pośrednie koszty materiałów i robocizny. Dla celów przypisania stałych pośrednich kosztów produkcji do kosztów przetworzenia zapasów Spółka ustala normalną zdolność produkcyjną określaną na poziomie kosztów rzeczywistych, a w przypadku wystąpienia zmniejszenia zdolności produkcyjnych wynikających z planowanej konserwacji, nie przypisane koszty pośrednie są ujmowane jako koszty okresu, w którym zostały poniesione.

Do ustalania kosztów rozchodu zapasów Grupa stosuje metodę średniej ważonej.

Na koniec okresu sprawozdawczego wycena zapasów odbywa się z zachowaniem zasad ostrożnej wyceny. Odpisy aktualizujące wynikające z ostrożnej wyceny oraz odpisy aktualizujące dla pozycji zalegających, jak i ich odwrócenia odnoszone są do kosztu własnego sprzedaży. Zapasy towarów, materiałów i produktów gotowych obejmowane są odpisem aktualizującym według indywidualnej oceny możliwości ich zużycia lub odsprzedaży i ceny możliwej do uzyskania na dzień bilansowy.

15. Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego ujmowane są jako koszty w momencie ich poniesienia, chyba że można je przyporządkować bezpośrednio nabyciu, budowie lub wytworzeniu składnika aktywów. Są one wtedy aktywowane jako część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia tego składnika aktywów.

16. Należności handlowe

Należności handlowe na dzień ich powstania ujmuje się wg wartości godziwej (bieżącej przewidywanej zapłaty), a następnie w okresach późniejszych wycenia się według zamortyzowanego kosztu metodą efektywnej stopy procentowej, pomniejszając jednocześnie o odpisy z tytułu utraty wartości. Należności z datą zapadalności poniżej 12 miesięcy nie podlegają dyskontowaniu.

Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości należności handlowych tworzy się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że Grupa nie będzie w stanie uzyskać wszystkich należnych kwot wynikających z pierwotnych warunków umów. Poważne problemy finansowe dłużnika, prawdopodobieństwo, że dłużnik ogłosi bankructwo lub będzie podmiotem finansowej reorganizacji, brak lub opóźnienia w płatnościach

(powyżej 180 dni), są przesłankami wskazującymi, że należności handlowe utraciły wartość. Kwotę odpisu stanowi różnica pomiędzy wartością bilansową a wartością bieżącą oczekiwanych strumieni pieniężnych. Wartość bilansową należności pomniejsza się poprzez konto korygujące „odpisy aktualizujące wartość należności”, a strata z tytułu utraty wartości ujmowana jest w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji kosztów sprzedaży. Jeżeli należności handlowe są nieściągalne, wówczas następuje ich spisanie poprzez obciążenie konta „odpisy aktualizujące wartość należności”.

Późniejsze spłaty uprzednio odpisanych należności uznaje się w pozycji kosztów sprzedaży w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

17. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne składają się z gotówki w kasie oraz depozytów bankowych płatnych na żądanie. Kredyt w rachunku bieżącym jest prezentowany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako składnik krótkoterminowych kredytów i pożyczek w ramach zobowiązań krótkoterminowych.

Ekwiwalenty pieniężne to krótkoterminowe inwestycje o dużej płynności, łatwo wymienialne na określone kwoty środków pieniężnych oraz narażone na nieznaczne ryzyko zmiany wartości, o pierwotnym terminie zapadalności nie przekraczającym trzech miesięcy.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w skonsolidowanym w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

18. Aktywa długoterminowe przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana

Aktywa długoterminowe klasyfikuje się jako przeznaczone do sprzedaży (lub grupa do zbycia), jeżeli realizacja ich wartości bilansowej nastąpi raczej w drodze transakcji sprzedaży niż ich dalszego używania. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie wówczas, gdy wystąpienie transakcji sprzedaży jest bardzo prawdopodobne, a składnik aktywów (lub grupa do zbycia) jest dostępny do natychmiastowej sprzedaży w swoim obecnym stanie. Klasyfikacja składnika aktywów jako przeznaczonego do zbycia zakłada zamiar kierownictwa Spółki do dokonania transakcji sprzedaży w ciągu roku od momentu zmiany klasyfikacji. Na koniec okresu sprawozdawczego Spółka wykazuje aktywa długoterminowe przeznaczone do sprzedaży według niższej z dwóch kwot: wartości bilansowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży.

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej aktywa długoterminowe przeznaczone do zbycia prezentowane są w osobnej pozycji aktywów obrotowych. Jeżeli z tymi aktywami związane są zobowiązania jakie będą przekazane w transakcji sprzedaży, zobowiązania te prezentowane są jako osobna pozycja zobowiązań krótkoterminowych.

Działalność zaniechana to element jednostki gospodarczej, który został zbyty lub jest zakwalifikowany jako przeznaczony do sprzedaży oraz stanowi odrębną ważną dziedzinę działalności jednostki lub geograficzny obszar działalności, jest częścią pojedynczego, skoordynowanego planu zbycia odrębnej, ważnej dziedziny działalności jednostki lub jej geograficznego obszaru działalności albo jest jednostką zależną nabytą wyłącznie z zamiarem jej odsprzedaży. Zysk lub strata netto działalności zaniechanej oraz zysk lub strata z jej zbycia są wykazywane odrębnie w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Przepływy środków pieniężnych netto, które można przypisać do działalności zaniechanej są prezentowane odrębnie w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych.

19. Kapitał podstawowy

Kapitał zakładowy Grupy stanowi kapitał zakładowy Jednostki dominującej w wysokości określonej w statucie Jednostki dominującej i wpisanej w rejestrze sądowym.

Kapitał zakładowy wynika z objęcia akcji Jednostki dominującej przez jej akcjonariuszy i jest wykazany według wartości nominalnej, w wysokości stanowiącej iloczyn wyemitowanych i objętych oraz należycie opłaconych akcji i wartości nominalnej jednej akcji zgodnej ze Statutem Jednostki dominującej oraz wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

20. Kapitały niesprawujące kontroli

Kapitały niesprawujące kontroli ustala się jako wartość aktywów netto jednostki powiązanej, przypadających na dzień nabycia akcjonariuszom spoza Grupy. Wartość tą zmniejsza/zwiększa się o przypadające na kapitał niesprawujący kontroli zwiększenia/zmniejszenia aktywów netto, z tym, że straty mogą być przyporządkowane kapitałowi niesprawującemu kontroli tylko do wysokości kwot gwarantujących ich pokrycie przez udziałowców niesprawujących kontroli. Nadwyżka strat podlega rozliczeniu z kapitałem własnym Grupy.

21. Rezerwy i zobowiązania warunkowe

Rezerwy tworzy się na istniejące prawnie lub wynikające z prawa zwyczajowego zobowiązanie Spółek Grupy, wynikające ze zdarzeń przeszłych, którego wypełnienie (jak się oczekuje) spowoduje w przyszłości wypływ środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne oraz gdy można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

W kwocie tworzonej rezerwy uwzględnia się wpływ przyszłych zdarzeń, które mogą wpłynąć na wysokość kwoty niezbędnej do wypełnienia obowiązku, jeżeli jest wystarczająco prawdopodobne, że zdarzenia te wystąpią.

Kwoty rezerw wykazuje się w bieżącej wartości nakładów, które, jak się oczekuje, będą niezbędne do wypełnienia obowiązku, używając stopy procentowej przed opodatkowaniem, odzwierciedlającej bieżącą ocenę rynku odnośnie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko związane konkretnie z danym składnikiem zobowiązań. Zwiększenie rezerw związane z upływem czasu jest rozpoznawane jako koszty finansowe.

Stan rezerw weryfikuje się na koniec każdego okresu sprawozdawczego poprzez korektę w celu odzwierciedlenia bieżącego, najbardziej właściwego szacunku. Zmiany rezerw wynikające z korekt ujmują się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Zobowiązanie jest to obecny, wynikający ze zdarzeń przeszłych obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) Grupy, którego wypełnienie spowoduje wypływ środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne.

Zobowiązanie warunkowe to:

- możliwy obowiązek, wynikający ze zdarzeń przeszłych, których istnienie zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub nie wystąpienia jednego lub większej ilości niepewnych lub przyszłych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli jednostki lub
- wynikający ze zdarzeń przeszłych obecny obowiązek, ale nie jest ujmowany w sprawozdaniu, ponieważ dla wypełnienia obowiązku nie jest prawdopodobny wypływ środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne lub kwoty obowiązku (zobowiązania) nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie.

22. Świadczenia pracownicze

a) Rezerwy na odpłaty emerytalne

Grupa tworzy rezerwy na odpłaty emerytalne przewidziane kodeksem pracy dla pracowników. Grupa posiada zarówno programy określonych świadczeń, jak i określonych składek. Program określonych składek to program świadczeń emerytalnych, w ramach którego Spółki odprowadzają określone składki do jednostki zarządzającej ubezpieczeniami społecznymi (ZUS). Spółki nie mają prawnego ani zwyczajowo oczekiwanego obowiązku wpłacenia dodatkowych składek, gdy fundusz nie posiada wystarczających środków, aby wypłacić wszystkim pracownikom świadczenia przysługujące im za pracę wykonywaną w okresie bieżącym i okresach poprzedzających. Program określonych świadczeń jest to program, który nie stanowi programu określonych składek. Program określonych świadczeń to program świadczeń, w którym określa się kwotę świadczeń, jakie pracownik otrzymywał będzie przy przejściu na emeryturę. Ich wysokość zależy zwykle od jednego lub więcej czynników, w tym wieku, stażu pracy i wynagrodzenia.

Zobowiązanie wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej z tytułu programów określonych świadczeń emerytalnych równe jest wartości bieżącej zobowiązania z tytułu określonych świadczeń na koniec okresu sprawozdawczego. Wysokość zobowiązań z tytułu określonych świadczeń wyliczają niezależni aktuariusze metodą prognozowanych świadczeń jednostkowych. Wartość bieżącą

zobowiązania z tytułu określonych świadczeń ustala się poprzez dyskontowanie szacowanych przyszłych wypływów pieniężnych przy zastosowaniu stóp procentowych wysokiej jakości obligacji komercyjnych wyrażonych w walucie przyszłej wypłaty świadczeń, o terminach zapadalności zbliżonych do terminów regulowania odnośnego zobowiązania.

Świadczenia z tytułu programów określonych świadczeń są wypłacane bezpośrednio przez jednostkę. Wynikające z tego tytułu zobowiązania (które znajdują swe odzwierciedlenie w tworzonych rezerwach na świadczenia emerytalne) nie są finansowane ze składek Grupy. Zgodnie z przyjętą zasadą w zakresie ujmowania zysków i strat aktuarialnych, część salda tych zysków i strat aktuarialnych ujmowana jest jako przychody lub koszty w momencie, kiedy wartość netto skumulowanych nie ujętych zysków i strat aktuarialnych na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego przekracza 10% wartości bieżącej zobowiązania z tytułu określonych świadczeń na ten dzień. Część zysków i strat aktuarialnych, która ma zostać ujęta, jest ilorazem nadwyżki ustalonej zgodnie z paragrafem 92 MSR 19 i przewidywanego średniego, pozostałego okresu zatrudnienia pracowników objętych tym programem. Ujawnienia związane ze zobowiązaniami z tytułu świadczeń emerytalno-rentowych wykazano w dziale VI nota 21 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

b) Rezerwy z tytułu nagród i premii

Grupa tworzy rezerwę z tytułu nagród i premii, jeżeli obowiązek ich wypłaty wynika z umowy lub jeżeli dotychczasowa praktyka zrodziła zwyczajowo oczekiwany obowiązek.

c) Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy

Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy przypadają do zapłaty w razie rozwiązania przez Grupę stosunku pracy przed normalnym terminem odejścia pracownika na emeryturę lub ilekroć pracownik zaakceptuje dobrowolnie rozwiązanie z nim stosunku pracy w zamian za te świadczenia. Grupa ujmuje świadczenie z tytułu rozwiązania stosunku pracy, jeżeli jest zdecydowana go rozwiązać zgodnie z istniejącym szczegółowym oficjalnym planem, bez możliwości wycofania się, albo zrealizować świadczenia w następstwie złożonej przez siebie oferty zachęcającej do dobrowolnego rozwiązania stosunku pracy.

Świadczenia przypadające do zapłaty powyżej 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego dyskontuje się do wartości bieżącej.

23. Kredyty, pożyczki oraz dłużne papiery wartościowe

W momencie początkowego ujęcia, kredyty bankowe są ujmowane według wartości godziwej otrzymanych środków pieniężnych, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki. Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty są wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Kredyty i pożyczki zalicza się do zobowiązań krótkoterminowych, chyba że Grupa posiada bezwarunkowe prawo do odroczenia spłaty zobowiązania o co najmniej 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego.

Wartość godziwą obligacji zamiennych ustala się przy zastosowaniu rynkowej stopy procentowej równoważnych obligacji niezamiennych. Ta wartość godziwa wykazywana jest metodą skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) jako zobowiązanie - do czasu jego uregulowania - z chwilą dokonania zamiany lub upływu terminu zapadalności obligacji. Pozostała część wpływów z emisji stanowi element odzwierciedlający prawo do zamiany, który ujmuje się i zalicza do kapitału własnego.

24. Płatność w formie akcji

Przyznane instrumenty kapitałowe w jednostce dominującej Zelmer S.A. są rozliczane zgodnie z MSSF 2 w ten sposób, że wartość otrzymanych usług i odpowiadający im wzrost w kapitale własnym są wycenione w sposób pośredni poprzez odniesienie do wartości godziwej przyznanych instrumentów kapitałowych na dzień przyznania tych instrumentów.

Koszty programu motywacyjnego ujmowane są w okresie nabywania uprawnień niezależnie od tego czy program zostanie zrealizowany, czy nie. W przypadku, gdy warunek wymagający osiągnięcia określonych dokonań (wskaźników przyrostu takich jak wzrostu skonsolidowanego i w pełni rozwodnionego zysku na 1 akcję „fully diluted EPS”, przy kalkulacji współczynnika „fully diluted EPS” nie uwzględnia się kosztów związanych z wprowadzeniem Programu Opcji Menedżerskich) nie jest warunkiem rynkowym, to dokonuje

się bieżącej korekty szacunków kosztu programu motywacyjnego odnoszących się do okresu nabywania uprawnień. Programem zostali objęci członkowie Zarządu Spółki oraz kluczowi członkowie kadry menedżerskiej Spółki oraz spółek zależnych. Opcje były przyznawane w dwóch transzach w określonych terminach przypadających na lata 2007-2008 po odbyciu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy.

Ze względu na to, że przyznanie uprawnień narzuca spełnienie określonych warunków (nierynkowych i rynkowych) transakcja płatności rozliczana w instrumentach kapitałowych (subskrypcja akcji serii B spółki) jest ujmowana przez okres, w jakim te warunki są spełniane. Pełny opis programu znajduje się w opublikowanej w dniu 12 lipca 2006 uchwale nr 38 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Jednostki dominującej w sprawie ustalenia zasad przeprowadzenia przez Jednostkę dominującą Programu Opcji Menedżerskich (http://www.zelmer.pl/raporty/raporty_biezace/art88.html).

25. Zobowiązania handlowe

Zobowiązania handlowe w początkowym ujęciu wykazuje się w wartości godziwej, zaś w okresie późniejszym wykazuje się je według zamortyzowanego kosztu.

26. Przychody

Wartość przychodów poszczególne Spółki ustalają według wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, tj. w takiej wysokości w jakiej jest prawdopodobne, że uzyskają korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

Uznaje się, że wartości przychodów nie można wiarygodnie zmierzyć, dopóki nie zostaną wyjaśnione wszystkie zdarzenia warunkowe związane ze sprzedażą. Grupa opiera swoje szacunki na danych historycznych, uwzględniając rodzaj klienta, rodzaj transakcji oraz szczegóły konkretnych umów.

Przychody ze sprzedaży obejmują wartość godziwą przychodów ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów i usług po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług, rabaty i opusty, a także po eliminacji sprzedaży wewnątrz Grupy kapitałowej. Przychody ujmuje się w następujący sposób:

a) Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów ujmuje się w momencie przeniesienia na nabywcę znaczącego ryzyka i korzyści wynikających z prawa do własności towarów. W większości transakcji przychód ze sprzedaży rozpoznaje się w momencie dostawy przez jednostkę Grupy towarów do klienta oraz zaakceptowania ich przez klienta. Przy sprzedaży produktów i towarów udzielane są rabaty i opusty. W celu oszacowania wielkości rabatów i opustów oraz utworzenia na nie rezerwy w momencie sprzedaży, wykorzystuje się dotychczasowe doświadczenie z tym związane oraz zapisy zawarte w kontraktach sprzedaży. Rezerwy na premie posprzedażowe uzależnione od zrealizowanego obrotu są prezentowane jako pomniejszenie przychodów ze sprzedaży produktów i towarów w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

b) Przychody ze sprzedaży usług

Przychody ze świadczenia usług ujmuje się w okresie, w którym świadczone usługi.

Przychody z tytułu wynajmu nieruchomości inwestycyjnych są ujmowane metodą liniową przez okres wynajmu w stosunku do otwartych umów.

c) Przychody z tytułu odsetek

Przychody z tytułu odsetek ujmuje się według zasady memorialowej narastająco według czasu powstawania, poprzez odniesienie do kwoty niespłaconego jeszcze kapitału i przy uwzględnieniu efektywnej stopy oprocentowania.

d) Dywidendy

Przychody z tytułu dywidend ujmuje się w momencie nabycia praw akcjonariuszy do ich otrzymania.

27. Podatek dochodowy i odroczony podatek dochodowy

Dochód do opodatkowania (strata podatkowa) to dochód (strata) za dany okres, ustalony zgodnie z zasadami ustanowionymi przez władze podatkowe, na podstawie których podatek dochodowy podlega zapłacie (zwrotowi).

Obciążenie podatkowe (przychód podatkowy) jest to łączna kwota bieżącego i odroczonego podatku, uwzględniona przy ustalaniu zysku lub straty za dany okres.

Podatek bieżący jest to kwota podatku dochodowego podlegającego zapłacie (zwrotowi) od dochodu do opodatkowania (straty podatkowej) za dany okres.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową, jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości w oparciu o różnice pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów, a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania. Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego są to kwoty podatku dochodowego wymagające zapłaty w przyszłych okresach w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych.

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe oraz straty podatkowe bądź ulgi podatkowe jakie Spółka może wykorzystać. Wartość składników aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części, następuje jego odpis.

Sposób zaksięgowania bieżących i odroczonego skutków podatkowych danej transakcji lub innego zdarzenia musi być spójny ze sposobem zaksięgowania samej transakcji.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który umożliwi wykorzystanie różnic przejściowych. Podatek bieżący i odroczony wykazuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów z wyjątkiem przypadku, gdy dotyczy on pozycji uznających lub obciążających inne całkowite dochody lub bezpośrednio kapitał własny.

28. Dotacje

Dotacje których zasadniczym warunkiem jest nabycie lub wytworzenie przez Spółkę aktywów trwałych, ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji rozliczeń międzyokresowych i odnosi w wynik finansowy systematycznie przez przewidywany okres użytkowania ekonomicznego tych aktywów.

Pozostałe dotacje ujmowane są systematycznie w przychodach, w okresie niezbędnym do skompensowania kosztów, które te dotacje miały w zamierzeniu kompensować. Dotacje należne jako rekompensata kosztów lub strat już poniesionych lub jako forma bezpośredniego wsparcia finansowego dla Spółki bez ponoszenia przyszłych kosztów ujmowane są w wyniku finansowym w okresie, w którym są należne.

29. Wypłata dywidendy

Płatności dywidend na rzecz akcjonariuszy Spółek ujmuje się w księgach rachunkowych jako zobowiązanie w okresie, w którym nastąpiło ich zatwierdzenie przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

II. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Podstawowe ryzyka finansowe na jakie narażona jest Grupa to:

- ryzyko rynkowe (zmiany kursów walut, cen, stóp procentowych),
- ryzyko kredytowe,
- ryzyko utraty płynności.

Grupa aktywnie zarządza ryzykiem rynkowym, na które jest narażona. Celem procesu zarządzania ryzykiem jest:

- ograniczenie wpływu zmienności na wynik finansowy,
- realizacja założeń budżetowych,
- zapewnienie pożądanego poziomu płynności.

Grupa stosuje całościowe podejście do zarządzania ryzykiem, na które jest narażona. Oznacza to podejście do ryzyka rynkowego ogółem, a nie do jego poszczególnych elementów osobno.

Grupa analizuje portfel, który złożony jest z poszczególnych czynników ryzyka, z uwzględnieniem występujących między nimi korelacji i zależności, tak aby ostatecznie zagwarantować osiągnięcie maksymalnych przepływów pieniężnych przy zakładanym poziomie ryzyka.

Grupa nie wykorzystuje i nie obraca instrumentami finansowymi w celach spekulacyjnych.

Kategorie i klasy instrumentów finansowych

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE W PODZIALE NA KATEGORIE (WEDŁUG MSR 39)	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
Aktywa finansowe		
Pożyczki udzielone i należności własne	198 813	211 644
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 537	13 349
Zobowiązania finansowe		
Zobowiązania wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	253 878	154 327
Zobowiązania wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0

Pożyczki udzielone i należności własne nie zawierają: należności podatkowych, zaliczek na dostawy, rozliczeń międzyokresowych czynnych.

Zobowiązania wyceniane wg zamortyzowanego kosztu nie zawierają: zobowiązań podatkowych, otrzymanych zaliczek na dostawy oraz rozrachunków z tytułu dotacji.

Mając na uwadze charakter i specyficzne cechy przedstawionych powyżej kategorii instrumentów finansowych, w ramach poszczególnych grup wyróżnia się następujące klasy instrumentów:

POŻYCZKI UDZIELONE I NALEŻNOŚCI WŁASNE	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
Należności od pozostałych jednostek krótkoterminowe (Nota 14)- handlowe	175 334	206 050
Należności od pozostałych jednostek krótkoterminowe (Nota 14)- pozostałe	22 979	5 594
Udzielone pożyczki (Nota 14)	500	0
Razem	198 813	211 644
Wpływ danej kategorii na wynik okresu:		
zmiana odpisu na należności odniesiona w wynik okresu	47	451
odsetki naliczone od pożyczki udzielonej, odniesione w wynik okresu	57	0
zysk z tytułu różnic kursowych od pożyczek	1 122	0
przychody z tytułu odsetek od należności	221	0

AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
Razem	0	0
Wpływ danej kategorii na całkowite dochody:		
zmiana wartości udziałów w pozostałych jednostkach notowanych	0	0
 AKTYWA FINANSOWE PRZEZNACZONE DO OBROTU	 Stan na 31.12.2011	 Stan na 31.12.2010
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	0
Razem	0	0
Wpływ danej kategorii na wynik okresu:		
odsetki od obligacji odniesione w wynik okresu	0	0
 ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE WG WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY	 Stan na 31.12.2011	 Stan na 31.12.2010
Zobowiązania z tytułu wyceny instrumentów finansowych (Nota 15)	0	0
Razem	0	0
Wpływ danej kategorii na wynik okresu:		
koszty instrumentów finansowych	0	0
Przychody instrumentów finansowych	0	1 858
 ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE WG ZAMORTYZOWANEGO KOSZTU	 Stan na 31.12.2011	 Stan na 31.12.2010
Zobowiązania z tytułu kredytów (Nota 24)	69 985	54 148
Zobowiązania handlowe wobec pozostałych jednostek krótkoterminowe (Nota 22)	113 562	94 240
Zobowiązania inne wobec pozostałych jednostek krótkoterminowe (Nota 22)	10 560	4 668
Zobowiązania inne wobec pozostałych jednostek długoterminowe	0	26
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego (Nota 23)	59 771	1 245
Razem	253 878	154 327
Wpływ danej kategorii na wynik okresu:		
odsetki od kredytu odniesione w wynik okresu	-5 102	-3 411
zysk z tytułu różnic kursowych od kredytów	232	0
odsetki od leasingu, odniesione w wynik okresu	-1 345	-108
strata z tytułu różnic kursowych od zobowiązań leasingowych	-6 918	0

1) Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe można podzielić na:

a) Ryzyko zmiany kursów walut

Ryzyko zmiany kursów walutowych w Grupie związane jest z realizacją części sprzedaży i zakupów poza obszarem kraju, a więc w walutach innych niż waluta funkcjonalna.

Sprzedaż do krajów Unii Europejskiej realizowana jest głównie w EUR i CZK, natomiast poza nią przede wszystkim w RUB i UAH. Grupa jest narażona na zmiany kursów walut wobec PLN, które nie tylko wpływają na wartość sprzedaży, ale również na poziom należności handlowych.

W przypadku zakupów importowanych materiałów i towarów, podstawowe ryzyko walutowe na jakie narażona jest Grupa związane jest ze zmiennością kursów USD i EUR w stosunku do PLN.

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

Zarządzanie ryzykiem walutowym w Grupie polega przede wszystkim na naturalnym jego ograniczaniu poprzez dopasowanie wielkości przychodów i kosztów w danej walucie. Grupa dopuszcza również możliwość stosowania terminowych i pochodnych transakcji zabezpieczających.

Analiza wrażliwości należności i zobowiązań handlowych na zmiany kursów poszczególnych głównych walut

Szacowany wpływ na zysk netto potencjalnego 5% wzrostu lub spadku EUR i USD wobec PLN przyjmując wszystkie inne czynniki jako niezmiennie w stosunku do głównych pozycji bilansowych wyrażonych w EUR i USD przedstawiony jest poniżej:

	31.12.2011		31.12.2010	
	Wzrost kursu (osłabienie PLN)	Spadek kursu (umocnienie PLN)	Wzrost kursu (osłabienie PLN)	Spadek kursu (umocnienie PLN)
Należności handlowe	658	-658	601	-601
Zobowiązania handlowe	-1 224	1 224	-765	765
Razem	-566	566	-164	164

Na dzień 31 grudnia 2011 roku, gdyby waluta funkcjonalna osłabiła/wzmocniła się o 5% w stosunku do EUR i USD, przy niezmiennych pozostałych zmiennych, zysk netto byłby o 566 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2010 r. o 164 tys. PLN) wyższy lub niższy, w rezultacie dodatnich/ujemnych różnic kursowych z przeliczenia wyrażonych w EUR i USD należności i zobowiązań handlowych.

Szacowany wpływ na zysk netto potencjalnego 5% wzrostu lub spadku RUB i USD wobec PLN, przyjmując wszystkie inne czynniki jako niezmiennie w stosunku do głównych pozycji bilansowych wyrażonych w RUB i USD przedstawiony jest poniżej:

	31.12.2011		31.12.2010	
	Wzrost kursu (osłabienie PLN)	Spadek kursu (umocnienie PLN)	Wzrost kursu (osłabienie PLN)	Spadek kursu (umocnienie PLN)
Należności handlowe	2 276	-2 276	1 727	-1 727
Zobowiązania handlowe	-824	824	-461	461
Razem	1 452	-1 452	1 266	-1 266

Na dzień 31 grudnia 2011 roku, gdyby waluta funkcjonalna osłabiła/wzmocniła się o 5% w stosunku do RUB i USD, przy niezmiennych pozostałych zmiennych, zysk netto byłby o 1 452 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2010 r. o 1 266 tys. PLN) wyższy lub niższy, w rezultacie dodatnich/ujemnych różnic kursowych z przeliczenia wyrażonych w RUB i USD należności i zobowiązań handlowych.

Analiza wrażliwości zobowiązań z tytułu leasingu na zmiany kursu EUR

W 2011 roku spółka zależna Zelmer PRO podpisała długoterminową umowę najmu, której przedmiotem jest zakład produkcyjny zlokalizowany w Rogoźnicy pod Rzeszowem na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej Euro-Park Mielec. Spółka w sprawozdaniu rozpoznała umowę najmu jako leasing finansowy. Umowa została zawarta na okres 15 lat. Płatności za najem denominowane są w EUR w związku z tym istnieje ryzyko wystąpienia dodatnich/ujemnych różnic kursowych.

Szacowany wpływ na zysk netto potencjalnego 5% wzrostu lub spadku EUR wobec PLN przyjmując wszystkie inne czynniki jako niezmiennie w stosunku do zobowiązań leasingowych wyrażonych w EUR przedstawiony jest poniżej:

	31.12.2011		31.12.2010	
	Wzrost kursu (osłabienie PLN)	Spadek kursu (umocnienie PLN)	Wzrost kursu (osłabienie PLN)	Spadek kursu (umocnienie PLN)
Zobowiązania leasingowe	-2 494	2 494	0	0

Na dzień 31 grudnia 2011 roku, gdyby waluta funkcjonalna osłabiła/wzmocniła się o 5% w stosunku do EUR, przy niezmiennych pozostałych zmiennych, zysk netto byłby o 2 494 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2010 r. o 0 PLN) wyższy lub niższy, w rezultacie dodatnich/ujemnych różnic kursowych z przeliczenia wyrażonych w EUR zobowiązań leasingowych.

Wzrost wartości waluty, w której pozycje są denominowane, powoduje wzrost zobowiązań oraz wzrost kosztów ujętych w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, a w przypadku należności powoduje wzrost należności oraz dodatkowy przychód w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Obniżenie wartości waluty powoduje skutek odwrotny do opisanego wyżej.

Na dzień bilansowy Grupa nie posiada otwartych instrumentów pochodnych. W związku z tym nie przeprowadzono analizy wrażliwości dotyczącej instrumentów pochodnych.

b) Ryzyko cenowe

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

c) Ryzyko zmiany przepływów pieniężnych oraz wartości godziwej w wyniku zmiany stóp procentowych

Ryzyko zmiany stóp procentowych związane jest z posiadanymi przez Grupę kredytami o zmiennym oprocentowaniu. Stan zadłużenia z tego tytułu na dzień 31 grudnia 2011 wynosi 69 984 tys. PLN (31 grudnia 2010 r. 54 148 tys. PLN), z czego 47 369 tys. PLN to kredyt zaciągnięty w PLN, 20 802 PLN to kredyt w RUB, natomiast 1 813 tys. PLN w CZK. Są to kredyty w rachunku bieżącym zaciągnięte na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej. Spłata kapitału nastąpi w terminach wynikających z umów kredytowych. Oprocentowanie głównej części kredytu w wysokości 47 369 tys. PLN ustalane jest według stopy WIBOR plus marża banku, a kredytu dla spółki Zelmer Russia w kwocie 20 802 tys. PLN oparte jest o zmienną stawkę MosPrime plus marża. Odsetki od wykorzystanych kredytów płatne są w okresach miesięcznych.

Zaciągnięte przez Grupę kredyty ze zmienną stopą procentową narażone są na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmian stóp procentowych. Uważana za potencjalnie możliwą (w oparciu o dane historyczne i rynkowe) zmiana stóp procentowych nie wpłynie istotnie na wynik finansowy Grupy.

Grupa nie stosuje instrumentów finansowych służących zabezpieczeniu się przed ryzykiem zmiany stopy procentowej.

2) Ryzyko kredytowe

Aktywa finansowe potencjalnie narażające Grupę na koncentrację ryzyka kredytowego obejmują głównie środki pieniężne i ich ekwiwalenty, należności handlowe oraz depozyty w bankach i instytucjach finansowych. Grupa nie uważa, aby koncentracja ryzyka kredytowego była znacząca. Grupa dokonuje sprzedaży hurtowej na rzecz klientów o odpowiedniej historii spłat zobowiązań. Przedpłaty wymagane są od odbiorców, w stosunku do których Grupa nie posiada historii płatności lub historia rozliczeń nie jest pozytywna. Kredyt kupiecki udzielany jest odbiorcom, którzy posiadają pozytywną historię spłat z poprzednich okresów, zadeklarowali wystarczająco duże obroty, oraz posiadają zdolność kredytową ocenioną na podstawie źródeł wewnętrznych lub zewnętrznych.

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

Sprzedaż klientom detalicznym odbywa się za gotówkę lub przy pomocy kart kredytowych.

Grupa definiuje swoją ekspozycję na ryzyko kredytowe jako całość nierozliczonych należności handlowych (wraz z saldami przeterminowanymi) i monitoruje salda regularnie w odniesieniu do każdego pojedynczego klienta.

Grupa obniża ekspozycję na ryzyko kredytowe, poprzez ubezpieczenie należności handlowych głównych odbiorców (grup zakupowych, elektrospecjalistów, hurtowni) u jednego z wiodących ubezpieczycieli.

Poniższe dane przedstawiają należności handlowe Grupy w podziale na poszczególne grupy odbiorców, poszczególnych odbiorców o najwyższych należnościach oraz największych odbiorców i przyznanym im limicie kredytowym i saldzie należności handlowych.

Należności handlowe Grupy w podziale na grupy klientów

Grupa klientów	Udział %	
	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
Elektrospecjaliści	53,48	19,87
Hipermarkety	15,00	15,12
Hurtownie	11,96	10,61
Grupy zakupowe	5,94	12,09
Pozostali, w tym:	13,62	42,31
klienci krajowi	1,66	34,66
klienci zagraniczni	11,96	7,65
Razem należności netto	100,00	100,00

Zmiana struktury należności handlowych według grup klientów w stosunku do poprzedniego roku wynika głównie z wdrożenia w jednej ze spółek Grupy Kapitałowej factoringu, którym objęci zostali wybrani klienci spółki

Obroty Grupy w 2011 roku były realizowane przez cztery podstawowe grupy klientów, tj. elektrospecjaliści, hipermarkety, grupy zakupowe, hurtownie oraz sieci detaliczne. Grupa dywersyfikuje swój portfel odbiorców starając się równomiernie rozkładać sprzedaż na ich poszczególne grupy.

Elektrospecjaliści to dystrybutorzy zarządzający sklepami o profilu AGD/RTV/IT/FOTO, posiadającymi szeroką (nadreprezentatywną) ofertę handlową oraz średnią lub dużą powierzchnię ekspozycyjno – handlową (najczęściej powyżej 1000 metrów kw.).

Grupa zakupowa to zrzeszenie kilku niezależnych dystrybutorów (hurtowych, detalicznych), którego celem jest zwiększenie przewagi konkurencyjnej na rynku, pozycji negocjacyjnej względem dostawców oraz realizowanie wspólnej strategii marketingowej.

Należności handlowe Grupy według klientów krajowych oznaczają należności od odbiorców z rynku polskiego.

Kontrahent	Udział %	
	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
KONTRAHENT 1	12,73	4,33
KONTRAHENT 2	11,93	7,45
KONTRAHENT 3	10,57	3,76
KONTRAHENT 4	8,84	21,52
KONTRAHENT 5	7,24	3,15
KONTRAHENT 6	7,07	3,03
POZOSTALI	41,62	56,76
Razem należności netto	100,00	100,00

Koncentracja należności handlowych krajowych jest równomiernie rozłożona i zawiera się w przedziale od 7,07% do 12,73% wartości należności netto dla jednego kontrahenta. Udział sześciu największych kontrahentów wynosi około 58% ogółu należności krajowych netto.

Należności handlowe Grupy według klientów zagranicznych oznaczają należności od odbiorców z pozostałych rynków.

Kontrahent	Udział %	
	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
KONTRAHENT Z1	11,15	10,41
KONTRAHENT Z2	10,82	7,76
KONTRAHENT Z3	7,17	4,98
KONTRAHENT Z4	6,92	9,14
KONTRAHENT Z5	6,81	5,20
KONTRAHENT Z6	6,19	4,92
KONTRAHENT Z7	5,55	5,30
POZOSTALI	45,40	52,29
Razem należności netto	100,00	100,00

Należności zagraniczne koncentrują się głównie u kontrahentów z rynku rosyjskiego i ukraińskiego. Podstawowym celem zmierzającym do ograniczania ryzyka kredytowego odbiorców zagranicznych jest jego bezpieczna dywersyfikacja.

Limity kredytowe i należności największych odbiorców

Najwięksi odbiorcy krajowi wg obrotów	31 grudnia 2011			31 grudnia 2010		
	Limit handlowy	Limit zabezpieczony	Saldo należności brutto	Limit handlowy	Limit zabezpieczony	Saldo należności brutto
Kontrahent A	15 000	15 000	6 661	5 000	5 000	4 766
Kontrahent B	8 000	6 246	6 246	10 000	8 200	8 200
Kontrahent C	24 000	24 000	4 623	23 000	16 000	23 678
Kontrahent D	7 500	7 500	1 495	6 000	6 000	720
Podsuma	54 500	52 746	19 025	44 000	35 200	37 364

Najwięksi odbiorcy zagraniczni wg obrotów	31 grudnia 2011			31 grudnia 2010		
	Limit handlowy	Limit zabezpieczony	Saldo należności brutto	Limit handlowy	Limit zabezpieczony	Saldo należności brutto
Kontrahent ZA	17 188	14 000	13 724	8 730	8 730	9 999
Kontrahent ZB	17 020	0	13 313	7 444	0	7 454
Kontrahent ZC	9 000	4 456	8 817	4 074	0	4 779
Kontrahent ZD	9 787	0	8 513	7 072	0	8 780
Kontrahent ZE	12 732	0	8 374	6 014	0	5 616
Kontrahent ZF	10 610	0	7 610	5 335	0	6 124
Kontrahent ZG	6 897	2 122	6 826	4 850	0	5 087
Podsuma	83 234	20 578	67 177	43 519	8 730	47 839

W roku 2010 Jednostka dominująca oraz pozostałe spółki Grupy wdrożyły Procedurę Udzielania i Kontroli Kredytu Kupieckiego dla odbiorców krajowych i zagranicznych.

Limit handlowy jest rozumiany jako limit na ryzyko własne ustalony zgodnie z procedurą udzielania i kontroli kredytu kupieckiego oraz limit zabezpieczony.

Maksymalny poziom narażenia na ryzyko kredytowe stanowi saldo należności handlowych pomniejszone o salda należności objęte ubezpieczeniem i zabezpieczeniami.

3) Ryzyko utraty płynności

Grupa narażona jest na ryzyko utraty płynności rozumianej jako zdolność terminowego regulowania zobowiązań.

Zarządzanie ryzykiem utraty płynności zakłada utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz dostępność finansowania dzięki wystarczającej kwocie przyznanych limitów kredytowych. Grupa uważa, że obecny stan środków pieniężnych oraz środki wygenerowane z działalności operacyjnej będą wystarczające na sfinansowanie jej bieżących potrzeb. Na dzień 31 grudnia 2011 roku Grupa dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 15 537 tys. PLN.

Poniższa tabela przedstawia analizę zobowiązań finansowych Grupy do spłaty w przedziałach wiekowych na podstawie okresu pozostałego do terminu spłaty na koniec okresu sprawozdawczego. Kwoty przedstawione w tabeli a dotyczące zobowiązań handlowych, pozostałych zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych, stanowią niezdyskontowane przepływy pieniężne wynikające z umów. Salda przypadające do spłaty są wykazane w wartościach bilansowych, ponieważ wpływ dyskonta jest nieistotny co do wartości.

Zobowiązania z tytułu opłat leasingowych płatnych w okresie powyżej roku, pomniejszone o część odsetkową (zdyskontowane), prezentowane są w zobowiązaniach długoterminowych, natomiast zobowiązania z tytułu opłat leasingowych pomniejszone o część odsetkową płatnych w okresie do roku, prezentowane są w zobowiązaniach krótkoterminowych.

ZOBOWIĄZANIA	Przetermi- nowane	Bieżące				Razem
		do 3m-cy	3-6m-cy	6-12m-cy	powyżej 12m-cy	
Stan na 31.12.2011						
- zobowiązania handlowe	30 402	83 107	53	0	0	113 562
- pozostałe zobowiązania	1 883	14 228	-1	13	0	16 123
- rozliczenia międzyokresowe	0	25 577	0	0	0	25 577
- zobowiązania z tyt. emisji obligacji	0	0	0	0	8	8
- z tytułu leasingu	0	881	857	1 404	59 771	62 913
- z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	111	0	0	0	111
- kredyty i pożyczki	0	20 803	0	49 133	49	69 985
Razem	32 285	144 706	910	50 550	59 828	288 279
Stan na 31.12.2010						
- zobowiązania handlowe	20 238	69 088	4 912	2	0	94 240
- pozostałe zobowiązania	252	10 207	0	0	19	10 478
- rozliczenia międzyokresowe	0	13 302	399	491	300	14 492
- zobowiązania z tyt. emisji obligacji	0	0	0	0	8	8
- z tytułu leasingu	0	337	287	493	1 245	2 362
- z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	1 659	0	0	0	1 659
- kredyty i pożyczki	0	26	16 631	37 356	135	54 148
Razem	20 490	94 619	22 229	38 342	1 707	177 387

Znaczny wzrost zobowiązań długoterminowych wynika z podpisania umowy długoterminowego najmu (szerszy opis tego tematu znajduje się pod Notą 11).

Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania Grupa dokonała odnowienia istniejących umów kredytowych. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem, ani po dniu bilansowym nie wystąpiły przypadki naruszenia spłat kapitału bądź odsetek z tytułu kredytów lub pożyczek.

III. Zarządzanie ryzykiem kapitałowym

Celem Grupy w zarządzaniu ryzykiem kapitałowym jest zapewnienie kontynuowania działalności w takiej formie i zakresie, aby możliwe było zapewnienie zwrotu z inwestycji akcjonariuszom, oraz korzyści dla innych zainteresowanych stron, a także utrzymanie optymalnej struktury kapitału w celu obniżenia jego kosztu.

Aby utrzymać lub skorygować strukturę kapitału Grupa może zmienić kwotę dywidend do wypłacenia akcjonariuszom, emitować nowe akcje, zwiększać zadłużenie lub sprzedawać aktywa w celu obniżenia zadłużenia.

Grupa monitoruje kapitał przy pomocy wskaźnika zadłużenia. Wskaźnik ten oblicza się jako stosunek zadłużenia netto do łącznej wartości kapitału. Zadłużenie netto oblicza się jako sumę zobowiązań (obejmujących kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe oraz zobowiązania handlowe i pozostałe) pomniejszoną o środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Łączną wartość kapitału oblicza się jako kapitał własny wykazany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej plus zadłużenie netto.

Wskaźniki zadłużenia przedstawiają się następująco:

	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
Zobowiązania ogółem*	288 279	177 387
Minus: Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**	15 537	13 349
Zadłużenie netto	272 742	164 038
Kapitał własny ogółem	317 314	294 772
Kapitał ogółem	590 056	458 810
Wskaźnik zadłużenia	46%	36%

* Na kwotę zobowiązań składają się zgodnie z skonsolidowanym sprawozdaniem z sytuacji finansowej pozycje „Pozostałych zobowiązań długoterminowych”, „Zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań krótkoterminowych”, „Kredytów i pożyczek”, „Zobowiązań z tytułu pochodnych instrumentów finansowych” oraz „Zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego”.

** Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz „Pozostałe aktywa finansowe według wartości godziwej rozliczane przez wynik finansowy” i Pochodne instrumenty finansowe”.

Wskaźnik zadłużenia na koniec 2011 roku ukształtował się na poziomie 46% i był o 10 punktów procentowych wyższy od poziomu z końca roku 2010. Główną przyczyną wzrostu wskaźnika jest wyższy niż w roku ubiegłym stan zadłużenia z tytułu leasingu finansowego (Nota 22) oraz zobowiązań krótkoterminowych (Nota 21).

IV. Szacowanie wartości godziwej

Wartość godziwa instrumentów finansowych znajdujących się w obrocie na aktywnym rynku oparta jest na notowaniach rynkowych na koniec okresu sprawozdawczego. Wartość godziwą instrumentów finansowych, które nie znajdują się w obrocie na aktywnym rynku ustala się przy wykorzystaniu technik wyceny przyjmując założenia oparte na warunkach rynkowych występujących na koniec każdego okresu sprawozdawczego.

Wartość godziwa walutowych kontraktów terminowych i opcji walutowych jest ustalana na podstawie wyceny przeprowadzanej przez banki, z których usług korzysta Grupa.

Zakłada się, że wartość bilansowa pomniejszona o odpisy z tytułu utraty wartości należności handlowych oraz wartość bilansowa zobowiązań handlowych jest zbliżona do ich wartości godziwych ze względu na ich krótkoterminowy charakter.

V. Ważne oszacowania i założenia

Sporządzenie sprawozdania zgodnie z MSSF wymaga dokonania szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym oraz notach tego sprawozdania. Oszacowania i osądy poddaje się nieustannej weryfikacji. Wynikają one z dotychczasowych doświadczeń oraz innych czynników, w tym przewidywań co do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji wydają się zasadne. Jakkolwiek przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych, co niesie ze sobą ryzyko konieczności wprowadzenia korekty bilansowej aktywów i zobowiązań w trakcie kolejnego okresu sprawozdawczego.

Okresy użytkowania maszyn i urządzeń

Grupa określa szacunkowe okresy użytkowania i odnośne stawki amortyzacyjne dla swoich maszyn i urządzeń. Szacunki te opierają się na prognozowanych cyklach życia produktów wytwarzanych przez te maszyny i urządzenia. Mogą one ulegać znaczącym zmianom w wyniku powstawania nowych produktów oraz nowych rozwiązań technicznych, a także działań konkurencji.

Grupa zwiększy odpisy amortyzacyjne w razie skrócenia okresów użytkowania w stosunku do pierwotnych szacunków oraz odpisie w części lub całości technicznie przestarzałe maszyny i urządzenia, które przestały być używane lub zostały sprzedane.

Świadczenia emerytalne

Wartość bieżąca zobowiązań emerytalnych zależy od szeregu czynników określanych metodami aktuarialnymi przy wykorzystaniu pewnych założeń. Założenia wykorzystywane przy ustalaniu kosztów (przychodów) netto z tytułu emerytur zawierają stopę dyskonta.

Grupa określa odpowiednią stopę dyskonta na koniec każdego okresu sprawozdawczego. Jest to stopa procentowa, jaką należy zastosować, aby ustalić wartość bieżącą szacowanych przyszłych wydatków pieniężnych, co do których przewiduje się, że będą wymagane do uregulowania odnośnych zobowiązań emerytalnych.

Przy ustalaniu odpowiedniej stopy dyskonta Grupa uwzględnia stopy procentowe wysokiej jakości długoterminowych papierów wartościowych wyrażonych w walucie przyszłej wypłaty świadczeń, o terminach zapadalności zbliżonych do terminów regulowania odnośnego zobowiązania emerytalnego.

Ujmowanie zysków i strat aktuarialnych opisano w dziale I punkt 22 zasad rachunkowości. Pozostałe główne założenia dotyczące zobowiązań emerytalnych oparte są w części na bieżącej sytuacji rynkowej.

Rezerwy na premie

Grupa udziela swoim klientom premii posprzedażowych, uzależnionych od zrealizowanego obrotu. Na premie te tworzona jest comiesięczna rezerwa, którą szacuje się odpowiednim procentem wynikającym z zawartych umów lub porozumień handlowych od wartości sprzedaży w cenach realizacji. Klienci w zależności od zawartych porozumień uprawnieni są do realizacji premii miesięcznych, kwartalnych, rocznych oraz marketingowych i logistycznych.

Rezerwy na naprawy gwarancyjne i zwroty

Spółki z Grupy udzielają na sprzedawane produkty i towary dwuletniej gwarancji (na grupę produkowanych odkurzaczy udziela gwarancji czteroletniej). Grupa szacuje rezerwy na przyszłe koszty na podstawie historycznych danych na temat faktycznych roszczeń gwarancyjnych. Czynniki, które mogłyby wpływać na szacowane dane, są wydajność i jakość oraz koszty części zamiennych i robocizny.

Rezerwa na zwroty klientów tworzona jest na wartość zwracanych towarów w związku z brakiem możliwości naprawy lub tzw. szybkim serwisem, który przewiduje wymianę towarów na nowy.

Opcje na akcje

Przyznane instrumenty kapitałowe w Jednostce dominującej są rozliczane zgodnie z MSSF 2 w ten sposób, że wartość otrzymanych usług i odpowiadający im wzrost w kapitale własnym są wycenione w sposób pośredni poprzez odniesienie do wartości godziwej przyznanych instrumentów kapitałowych na dzień przyznania tych instrumentów. Łączną kwotę, jaką należy rozliczyć w koszty przez okres nabywania uprawnień do realizacji opcji, ustala się w oparciu o wartość godziwą przyznanych opcji, z wyłączeniem wpływu ewentualnych niezwiązanych z rynkiem kapitałowym nierynkowych warunków nabywania uprawnień. Nierynkowe warunki nabywania uprawnień do realizacji uwzględnia się w założeniach co do przewidywanej liczby opcji, które mogą zostać zrealizowane.

Rezerwa na program motywacyjny

W 2011 r. Jednostka dominująca utworzyła program motywacyjny dla kluczowych dla Spółki pracowników i współpracowników oparty o tzw. opcje menedżerskie. Programem zostali objęci także kluczowi pracownicy innych spółek z Grupy. Jednostka dominująca oraz pozostałe spółki objęte programem utworzyły z tego tytułu rezerwy. 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 dominującej jak i pozostałych spółek Grupy do wykonania świadczenia wynikającego z programu wygasa. Program nie zawiera elementu kapitałowego.

Odpis aktualizujący wartość należności

Wartość należności aktualizuje się, uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty, poprzez dokonanie odpisu aktualizującego należności, w odniesieniu do:

- należności od dłużników postawionych w stan likwidacji lub upadłości – w pełnej wysokości wraz z naliczonymi odsetkami
- należności objętych postępowaniem ugodowym lub postępowaniem układowym – w pełnej wysokości wraz z naliczonymi odsetkami
- należności potwierdzonych prawomocnym orzeczeniem sądu i skierowanych na drogę postępowania egzekucyjnego - w pełnej wysokości wraz z naliczonymi odsetkami
- należności przeterminowane powyżej 180 dni od terminu zapłaty - w pełnej wysokości
- należności z tytułu naliczonych odsetek w dacie wystawienia noty odsetkowej.

Zarząd Jednostki dominującej na podstawie własnej oceny i doświadczenia może podjąć decyzję o utworzeniu lub nie tworzeniu odpisu w stosunku do należności, które nie spełniają lub spełniają wymienione kryteria.

Odpisy aktualizujące należności dokonywane są na bieżąco, na koniec każdego okresu sprawozdawczego. Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług w kwocie wartości nominalnej Grupa prezentuje w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji kosztów sprzedaży.

Odpis aktualizujący wartość zapasów

W przypadku zapasów które zostały uszkodzone, utraciły całkowicie lub częściowo swoją przydatność lub jeśli spadły ich ceny sprzedaży, wyceny dokonuje się na podstawie wartości netto możliwej do uzyskania. Podczas kalkulacji wartości odpisu aktualizującego wartość zapasów Grupa uwzględnia możliwości sprzedaży zapasów, przy uwzględnieniu sezonowości sprzedaży.

VI. Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego za rok 2011

Nota 1. Segmenty operacyjne

Segment geograficzny

01.01.2011-31.12.2011	Polska	Wschód	Pozostałe kraje	Pozycje nieprzypisane	Razem
Przychody ze sprzedaży brutto	723 581	411 173	116 538	0	1 251 292
Sprzedaż pomiędzy segmentami	379 606	167 060	29 639	0	576 305
Przychody ze sprzedaży	343 975	244 113	86 899	0	674 987
Koszt własny sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	256 278	164 370	65 494	0	486 142
Zysk brutto ze sprzedaży	87 697	79 743	21 405	0	188 845
Koszty sprzedaży	25 256	36 821	11 588	0	73 665
Koszty ogólnego zarządu	33 571	26 742	13 968	0	74 281
Pozostałe przychody (koszty) operacyjne netto	1 753	847	-111	0	2 489
Pozostałe zyski (straty) netto	-278	-428	169	0	-537
Zysk operacyjny	30 345	16 599	-4 093	0	42 851
Przychody (koszty) finansowe netto					-12 434
Zysk (strata) przed opodatkowaniem					30 417
Podatek dochodowy					-17 866
Zysk (strata) netto za okres obrotowy					48 283

Stan na 31.12.2011	Polska	Wschód	Pozostałe kraje	Pozycje nieprzypisane	Razem
Aktywa	339 102	192 693	54 615	41 441	627 851
Zobowiązania	175 284	99 604	28 231	7 418	310 537
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	2 369	1 345	381	0	4 095
Amortyzacja środków trwałych	8 739	4 965	1 407	0	15 111
Amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych	254	145	41	0	440
Nakłady inwestycyjne	19 407	313	465	0	20 185
Odwrocenie odpisu aktualizującego aktywa obrotowe	4 066	546	304	0	4 916
Utworzenie odpisu aktualizującego aktywa obrotowe	5 200	226	151	0	5 577
Odwrocenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości aktywów trwałych	105	0	0	0	105
Utworzenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości aktywów trwałych	0	0	0	0	0

01.01.2011-31.12.2010	Polska	Wschód	Pozostałe kraje	Pozycje nieprzypisane	Razem
Przychody ze sprzedaży brutto	391 795	279 241	104 948	0	775 984
Sprzedaż pomiędzy segmentami	9 034	99 616	27 312	0	135 962
Przychody ze sprzedaży	382 761	179 625	77 636	0	640 022
Koszt własny sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	284 379	113 744	58 222	0	456 345
Zysk brutto ze sprzedaży	98 382	65 881	19 414	0	183 677
Koszty sprzedaży	21 671	33 648	12 383	0	67 702
Koszty ogólnego zarządu	35 459	20 132	11 414	0	67 005
Pozostałe przychody (koszty) operacyjne netto	-198	-56	60	0	-194
Pozostałe zyski (straty) netto	-4 018	4 239	208	0	429
Zysk operacyjny	37 036	16 284	-4 115	0	49 205
Przychody (koszty) finansowe netto					-1 661
Zysk (strata) przed opodatkowaniem					47 544
Podatek dochodowy					9 763
Zysk (strata) netto za okres obrotowy					37 781

Stan na 31.12.2010	Polska	Wschód	Pozostałe kraje	Pozycje nieprzypisane	Razem
Aktywa	243 517	173 561	65 229	5 993	488 300
Zobowiązania	93 730	66 803	25 107	7 888	193 528
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	1 871	1 333	501	0	3 705
Amortyzacja środków trwałych	6 638	4 732	1 778	0	13 148
Amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych	212	151	57	0	420
Nakłady inwestycyjne	9 731	0	0	0	9 731
Odwroćenie odpisu aktualizującego aktywa obrotowe	4 537	0	214	0	4 751
Utworzenie odpisu aktualizującego aktywa obrotowe	2 750	30	120	0	2 900
Odwroćenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości aktywów trwałych	8 432	0	0	0	8 432
Utworzenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości aktywów trwałych	473	0	0	0	473

Podstawowym układem sprawozdawczym dla Grupy są segmenty geograficzne, które to zostały określone na podstawie lokalizacji klientów Grupy.

Wynik finansowy danego segmentu zawiera przychody i koszty bezpośrednio przypisane do danego segmentu oraz przychody i koszty przypisane pośrednio.

Koszty ogólnego zarządu zostały przypisane do poszczególnych segmentów według struktury przychodów ze sprzedaży poszczególnych segmentów.

Aktywa i zobowiązania danego segmentu zawierają składniki majątkowe i zobowiązania przypisane do poszczególnych segmentów według struktury przychodów ze sprzedaży poszczególnych segmentów. Nie zawierają natomiast rozliczeń podatkowych.

Zobowiązania segmentów obejmują zobowiązania operacyjne, nie obejmują pozycji podatkowych.

Nakłady kapitałowe danego segmentu zawierają ogólną kwotę kosztów poniesionych w danym okresie sprawozdawczym w celu nabycia aktywów segmentu, co do których istnieje oczekiwanie, że będą wykorzystywane przez więcej niż jeden okres sprawozdawczy.

Segment branżowy

01.01.2011-31.12.2011	Produkcja wyrobów własnych	Dystrybucja towarów	Usługi w zakresie remontów i regeneracji maszyn i urządzeń	Pozostałe usługi	Razem Grupa
Przychody ze sprzedaży brutto	354 643	829 352	9 161	58 136	1 251 292
Sprzedaż pomiędzy segmentami	334 302	193 374	3 253	45 376	576 305
Reklasyfikacja sprzedaży wyrobów własnych zrealizowanej przez segment "Dystrybucja towarów"	439 020	-439 020	0	0	0
Przychody ze sprzedaży	459 361	196 958	5 908	12 760	674 987

01.01.2010-31.12.2010	Produkcja wyrobów własnych	Dystrybucja towarów	Usługi w zakresie remontów i regeneracji maszyn i urządzeń	Pozostałe usługi	Razem Grupa
Przychody ze sprzedaży brutto	334 602	412 377	9 005	20 000	775 984
Sprzedaż pomiędzy segmentami	63 236	63 285	3 825	5 616	135 962
Reklasyfikacja sprzedaży wyrobów własnych zrealizowanej przez segment "Dystrybucja towarów"	151 073	-151 073	0	0	0
Przychody ze sprzedaży	422 439	198 019	5 180	14 384	640 022

Segmentem uzupełniającym dla Grupy jest segment branżowy. Wyodrębniono podział działalności na działalność wytwórczą, dystrybucję, działalność usługową w zakresie remontów, regeneracji i modernizacji maszyn i urządzeń oraz pozostałą działalność usługową.

Nota 2. Przychody (koszty) operacyjne netto

POZOSTAŁE PRZYCHODY/KOSZTY	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
Przychody z tytułu odsetek	290	117
Przychody/koszty z tytułu likwidacji szkód	5	-22
Przychody/koszty z tytułu odszkodowań	68	-14
Przychody z tytułu dotacji	1 094	0
Przychody z tytułu kar umownych	215	0
Pozostałe przychody/koszty	817	-275
Pozostałe przychody/koszty, razem	2 489	-194

W ramach dofinansowania ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego, Działanie 4.2. Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko Jednostka dominująca realizowała projekt: „Redukcja odpadów i energii elektrycznej poprzez automatyzację produkcji w Wydziale Wtryskarek”. Budżet projektu wynosił 3 000 tys. PLN, w tym kwota dofinansowania to 900 tys. PLN oraz wkład własny w kwocie 2 100 tys. PLN. Projekt obejmował przeprowadzenie działań inwestycyjnych i modernizacyjnych na Wydziale Wtryskarek, gdzie są produkowane poszczególne elementy budowy małego sprzętu AGD. Celem projektu było zwiększenie efektywności gospodarowania zasobami naturalnymi i odpadami, w tym zastępowanie surowców pierwotnych surowcami wtórnymi z odpadów, zmniejszenie ilości wytwarzanych odpadów, jak również ograniczenie energochłonności procesu produkcyjnego. Projekt został zrealizowany zgodnie z harmonogramem i złożono końcowy wniosek o płatność w 2010 r. Instytucja Finansująca rozliczyła projekt w roku 2011 wypłacając kwotę 857 tys. PLN.

W ramach dofinansowania ze środków Europejskiego Funduszu Społecznego, Poddziałanie 2.1.1 PO KL Jednostka dominująca uzyskała dofinansowanie na projekt: „Zintegrowany rozwój strategicznych kompetencji kluczowego personelu grupy Zelmer”. Budżet projektu wynosił 4 900 tys. PLN, w tym kwota dofinansowania to 2 940 tys. PLN oraz wkład własny w postaci wynagrodzeń pracowników w kwocie 1 960 tys. PLN. Projekt obejmował: eksperckie programy rozwojowe dedykowane pracownikom konkretnych grup pracowniczych np. menedżerowie, 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, etc. Projekt został zrealizowany do 31 grudnia 2010 roku. Instytucja Finansująca wypłaciła w roku 2011 wartość 200 tys. PLN jako zaliczkę na koszty poniesione w Projekcie (zaliczki wypłacane okresowo, zostaną ostatecznie rozliczone przez Instytucję Finansującą w rozliczeniu końcowym Projektu).

Nota 3. Pozostałe zyski (straty) netto

POZOSTAŁE ZYSKI/STRATY NETTO	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
Zysk/strata ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	696	-633
Zysk z aktualizacji wartości niefinansowych aktywów trwałych (Nota 11, 12)	101	92
Zrealizowane zyski z aktywów finansowych wykazywanych według wartości godziwej przez wynik finansowy	222	0
Zysk/strata z tytułu różnic kursowych	-1 556	1 048
Ubezpieczenie należności	0	-78
Pozostałe zyski/straty netto, razem	-537	429

Nota 4. Przychody (koszty) finansowe

PRZYCHODY/KOSZTY FINANSOWE	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
Koszty z tytułu odsetek i opłat od kredytów bankowych	-5 102	-3 411
Koszty finansowe z tytułu umów leasingu finansowego	-1 345	-108
Zysk z aktywów finansowych wykazywanych według wartości godziwej przez wynik finansowy	0	-12 936
- w tym z tytułu opcji walutowych:	0	-12 936
Zysk /strata z tytułu zmian wartości aktywów finansowych	0	14 794
- w tym z tytułu opcji walutowych:	0	14 794
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek	57	0
Koszty z tytułu factoringu	-271	0
Strata z tytułu różnic kursowych	-5 775	0
- w tym niezrealizowane różnice kursowe z tytułu wyceny zobowiązań leasingowych	-6 918	0
Pozostałe koszty finansowe	2	0
Koszty finansowe, razem	-12 434	-1 661

Nota 5. Koszty działalności operacyjnej

KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
Zużycie surowców i materiałów oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	380 185	363 743
Zmiana stanu produktów i produkcji w toku	11 074	10 137
Koszty świadczeń pracowniczych (Nota 6)	99 985	92 400
Amortyzacja	19 646	17 273
Usługi obce	107 490	99 403
Pozostałe koszty	15 708	8 096
Łącznie koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	634 088	591 052

Nota 6. Koszty świadczeń pracowniczych

KOSZTY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
Koszty wynagrodzeń	82 853	75 366
Koszty ubezpieczeń społecznych	17 109	16 296
Świadczenia na rzecz pracowników	0	172
Koszty świadczeń emerytalnych - program określonych składek	43	371
Koszty świadczeń emerytalnych - program określonych świadczeń	-43	195
Świadczenia po okresie zatrudnienia	23	0
Razem	99 985	92 400

Nota 7. Podatek dochodowy

PODATEK DOCHODOWY W SPRAWOZDANIU Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Bieżący podatek dochodowy	9 074	10 350
bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	8 811	10 350
korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	263	0
Odroczony podatek dochodowy	-26 940	-587
Obciążenie podatkowe wykazane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	-17 866	9 763

UZGODNIENIE PODATKU DOCHODOWEGO	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Zysk przed opodatkowaniem	30 417	47 544
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	47 071	4 918
Przychody nie będące przychodami do opodatkowania	-4 159	-2 995
Przychody podatkowe nie rozpoznane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	1 343	-1 865
Koszty uzyskania przychodu nie rozpoznane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	-40 935	-856
Dochód zwolniony z opodatkowania - działalność w SSE	-375	0
Rozliczenie straty podatkowej lat ubiegłych	-692	0
Korekty konsolidacyjne	0	-287
Dochód podatkowy	32 670	46 459
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu bieżącego podatku dochodowego oraz korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	9 074	10 350

Podatek dochodowy od zysku przed opodatkowaniem brutto Grupy różni się w następujący sposób od teoretycznej kwoty, którą uzyskano by stosując średnią ważoną stawkę podatku (mającą zastosowanie do zysków konsolidowanych spółek).

	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Zysk przed opodatkowaniem	30 417	47 455
Podatek teoretyczny wg ustawowej stawki podatkowej średnioważonej	6 419	10 127
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	2 131	984
Przychody nie będące przychodami do opodatkowania	-358	-569
Przychody podatkowe nie rozpoznane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	14	-354
Koszty uzyskania przychodu nie rozpoznane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	-86	-163
Podatek odroczony od działalności w SSE	-4 305	0
Korzyść podatkowa związana ze znakiem towarowym Zelmer w tym:	-23 591	0
Korzyść podatkowa do realizacji	-17 693	0
Wartość skonsumowanej korzyści podatkowej na 31.12.2011	-5 898	0
Nierozpoznane aktywo od straty podatkowej	1 710	0
Pozostałe (w tym korekty konsolidacyjne)	200	-262
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	-17 866	9 763

Zastosowana średnioważona stawka podatku w roku 2011 wyniosła 21,1% (w roku 2010: 21,3%).

Odroczonego podatek dochodowy

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego kompensuje się ze sobą jeżeli Grupa posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do skompensowania bieżących aktywów i zobowiązań podatkowych i jeżeli odroczonego podatek dochodowy podlega tym samym organom podatkowym. Po dokonaniu kompensaty w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykazuje się następujące kwoty:

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO	31.12.2011	31.12.2010
Różnica w wartości bilansowej i podatkowej majątku trwałego	7 870	8 446
Ulgi inwestycyjne	123	141
Rezerwa od udziałów nabytych w ramach wydzielenia Zelmer Pro i Zelmer Market	4 818	4 818
Pozostałe	259	234
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego, w tym:	13 070	13 639
- przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	12 551	13 362
- przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	519	277

AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO	31.12.2011	31.12.2010
Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów	2 466	2 349
Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe	5 769	2 348
Aktywo od udziałów nabytych w ramach wydzielania Zelmer Pro i Zelmer Market	2 482	2 482
Aktywo od ulgi inwestycyjnej z tytułu działalności w SSE	4 234	0
Aktywo od znaku towarowego Zelmer	17 693	0
Pozostałe	3 978	2 822
Aktywa z tytułu podatku odroczonego, w tym:	36 622	10 001
- przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	22 935	3 996
- przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	13 687	6 005
Aktywa z tytułu podatku odroczonego (netto)	30 858	2 591
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego (netto)	7 307	6 229

Spółka zależna Zelmer PRO Sp. z o.o. osiągająca przychody w SSE Euro-Park Mielec, posiada zezwolenie strefowe z dnia 14 lipca 2010 roku zgodnie z którym spółka może skorzystać z maksymalnej kwoty zwolnienia podatkowego w wysokości:

- 31,9 mln PLN w przypadku poniesienia wymaganych minimalnych wydatków kwalifikowanych lub
- 47,8 mln PLN w przypadku poniesienia maksymalnych wydatków kwalifikowanych.

W związku z wykorzystywaniem zwolnienia podatkowego z działalności strefowej w sprawozdaniu finansowym Zelmer PRO Sp. z o.o. zostało rozpoznane aktywo z tytułu podatku odroczonego w wysokości 75% skumulowanych obciążeń podatkowych od zysków brutto prognozowanych do osiągnięcia zgodnie z założeniami strategii działania Grupy Zelmer w latach 2011 – 2013 o nazwie „PROfit 2013”. Aktywo zostało rozpoznane w wysokości 4 305 tys. PLN. Stan aktywa na podatek odroczone na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosił 4 234 tys. PLN.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Grupa rozpoznała w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym aktywa z tytułu podatku odroczonego od różnicy przejściowej znaku towarowego Zelmer między jego wartością księgową a podatkową. Różnica ta stanowi dla Grupy korzyść podatkową, która związana jest z wyceną według wartości rynkowej znaku towarowego będącego jednym ze składników zorganizowanych części przedsiębiorstwa Zelmer S.A. wniesionych jako aport do spółki zależnej Zelmer Market sp. z o.o. w dniu 31 grudnia 2010 roku. Przy ustalaniu aktywów z tytułu podatku odroczonego Grupa uwzględniła zamierzenia co do sposobu wykorzystania aktywów oraz wynikające z tych zamierzeń skutki podatkowe. Aktywa z tytułu podatku odroczonego od znaku towarowego w wysokości 29 488 tys. PLN zostały oszacowane na podstawie założeń strategii działania Grupy Zelmer w latach 2011 – 2013 o nazwie „PROfit 2013”. Zarząd Grupy wierzy w realizację strategii, ale zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny na dzień ujawnienia korzyści podatkowych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupa dokonała obniżenia wartości aktywa do kwoty, przy której według szacunków Zarządu prawdopodobne jest jego zrealizowanie. Na dzień rozpoznania w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym aktywa na podatek odroczone potencjalna korzyść podatkowa w okresie pięciu lat amortyzacji podatkowej znaku towarowego została oszacowana na wartość 22 116 tys. PLN.

Na dzień bilansowy Zarząd dokonał ponownej analizy realizowalności aktywa w wyniku czego urealniona wartość potencjalnych korzyści podatkowych została oszacowana w wysokości 23 591 tys. PLN.

Wartość godziwa znaku towarowego (wartość podatkowa)	155 201
Maksymalna wartość aktywa z tytułu podatku odroczonego	29 488
Doprowadzenie aktywa z tytułu podatku odroczonego do wartości możliwej do zrealizowania	7 372
Wartość netto aktywa z tytułu podatku odroczonego na dzień rozpoznania korzyści podatkowej (styczeń 2011)	22 116
Weryfikacja możliwości realizacji aktywa w roku 2011	(1 474)
Doprowadzenie aktywa z tytułu podatku odroczonego do wartości możliwej do zrealizowania na dzień 2011-12-31	5 898
Wartość netto aktywa z tytułu podatku odroczonego na dzień 2011-12-31	23 591

Konsumpcja korzyści podatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w kolejnych okresach będzie przebiegała proporcjonalnie do amortyzacji podatkowej znaku towarowego na poziomie sprawozdania jednostkowego spółki zależnej Zelmer Market Sp. z o.o., która ujawnia w jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej wartość znaku towarowego w wysokości 155 201 tys. PLN, jako aktywa niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania. Wartość skonsumowanej korzyści podatkowej na poziomie spółki zależnej Zelmer Market na dzień bilansowy wynosi 5 898 tys. PLN.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Grupa w sprawozdaniu skonsolidowanym ujęła aktywo z tytułu podatku odroczonego o wartości 17 693 tys. PLN.

Potencjalna wartość netto aktywa z tytułu podatku odroczonego	23 591
Wartość skonsumowanej korzyści podatkowej na dzień 2011-12-31	5 898
Korzyść podatkowa rozpoznana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 2011-12-31	17 693

Zmiany stanu brutto odroczonego podatku dochodowego przedstawiają się następująco:

	31.12.2011	31.12.2010
(Wzrost) spadek aktywa z tytułu podatku odroczonego przez wynik finansowy	-26 621	-1 006
Wzrost (spadek) rezerwy z tytułu podatku odroczonego przez wynik finansowy	-569	436
Wzrost (spadek) rezerwy netto z tytułu podatku odroczonego	-27 190	-570
Odroczony podatek dochodowy w sprawozdaniu z całkowitych dochodów z tytułu sprzedanej jednostki zależnej	0	0
Różnice kursowe z przeliczenia	250	-17
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-26 940	-587

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego w trakcie roku (przed uwzględnieniem ich kompensaty w ramach jednej jurysdykcji prawnej) przedstawia się w sposób następujący:

01.01.2011 - 31.12.2011							
ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów	Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe	Aktywo od udziałów nabytych w ramach wydzielenia Zelmer Pro i Zelmer Market	Aktywo od ulgi inwestycyjnej z tytułu działalności w SSE	Aktywo od znaku towarowego Zelmer	Pozostałe	Razem
Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	2 349	2 348	2 482	0	0	2 822	10 001
Zwiększenia	110	3 955	0	4 234	17 693	2 349	28 341
Zmniejszenia	26	715	0	0	0	1 253	1 994
Różnice kursowe z przeliczenia	33	181	0	0	0	60	274
Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu	2 466	5 769	2 482	4 234	17 693	3 978	36 622

01.01.2011 - 31.12.2010							
ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów	Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe	Aktywo od udziałów nabytych w ramach wydzielenia Zelmer Pro i Zelmer Market	Aktywo od ulgi inwestycyjnej z tytułu działalności w SSE	Aktywo od znaku towarowego Zelmer	Pozostałe	Razem
Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	4 307	2 246	0	0	0	3 014	9 567
Zwiększenia	0	1 096	2 482	0	0	1 117	4 695
Zmniejszenia	1 934	972	0	0	0	1 336	4 242
- w tym przez wynik finansowy	1 826	885	0	0	0	959	3 670
Różnice kursowe z przeliczenia	-24	-22	0	0	0	27	-19
Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu	2 349	2 348	2 482	0	0	2 822	10 001

01.01.2011 - 31.12.2011					
ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	Różnica w wartości bilansowej i podatkowej majątku trwałego	Ulgi inwestycyjne	Rezerwa od udziałów nabytych w ramach wydzielenia Zelmer Pro i Zelmer Market	Pozostałe	Razem
Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	8 446	141	4 818	234	13 639
Zwiększenia	31	0	0	25	56
Zmniejszenia	631	18	0	0	649
Różnice kursowe z przeliczenia	24	0	0	0	24
Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu	7 870	123	4 818	259	13 070

01.01.2010 - 31.12.2010					
ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	Różnica w wartości bilansowej i podatkowej majątku trwałego	Ulgi inwestycyjne	Rezerwa od udziałów nabytych w ramach wydzielenia Zelmer Pro i Zelmer Market	Pozostałe	Razem
Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	12 647	180	0	376	13 203
Zwiększenia	132	0	4 818	0	4 950
Zmniejszenia	4 330	39	0	141	4 510
Różnice kursowe z przeliczenia	-3	0	0	-1	-4
Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu	8 446	141	4 818	234	13 639

Nota 8. Zysk przypadający na jedną akcję

Podstawowy

	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
Zysk / strata przypadający na akcjonariuszy podmiotu dominującego	48 264	37 764
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys.)	15 200	15 200
Podstawowy zysk / strata na jedną akcję	3,18	2,48

Podstawowy zysk na akcję wylicza się jako iloraz zysku przypadającego na akcjonariuszy Grupy oraz średniej ważonej liczby akcji zwykłych w trakcie roku, z wyłączeniem akcji zwykłych nabytych przez Grupę i wykazywanych jako akcje własne.

Rozwodniony

	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
Zysk / strata przypadający na akcjonariuszy podmiotu dominującego	48 264	37 764
Zysk / strata zastosowany przy ustaleniu rozwodnionego zysku na akcję	48 264	37 764
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys.)	15 200	15 200
Korekty z tytułu:		
Opcje na akcje (w tys.)	0	71
Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb zysku na jedną akcję (w tys.)	15 200	15 271
Rozwodniony zysk / strata na akcję (w PLN na jedną akcję)	3,18	2,47

Rozwodniony zysk na akcję wylicza się, korygując średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w taki sposób, jak gdyby nastąpiła zamiana na akcje wszystkich powodujących rozwodnienie potencjalnych akcji zwykłych. Kategorią powodującą rozwodnienie potencjalnych akcji zwykłych są opcje na akcje.

W odniesieniu do opcji na akcje wylicza się liczbę akcji, jaka mogłaby zostać nabyta według wartości godziwej (ustalonej jako średnia cena akcji z danego okresu sprawozdawczego Jednostki dominującej), w oparciu o wartość pieniężną praw poboru związanych z istniejącymi opcjami na akcje.

Wyliczoną w powyższy sposób liczbę akcji porównuje się z liczbą akcji jaka zostałaby wyemitowana, gdyby zrealizowano opcje na akcje. W roku 2011 nie założono praw poboru, ponieważ w tym okresie ich działanie było antyrozwadniające (cena realizacji 36,53 PLN, średnia cena rynkowa jednej akcji zwykłej za 12 miesięcy 2011 r. to 35,27 PLN). W roku 2010 wystąpił rozwadniający wpływ opcji na akcje w ilości 71 tys. szt. (cena realizacji 36,53 PLN była niższa od średniej ceny rynkowej jednej akcji zwykłej za 12 miesięcy 2010 r., która wynosiła 40,36 PLN).

Nota 9. Dywidendy

DYWIDENDY	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
Wypłacone w roku obrotowym dywidendy z akcji zwykłych	28 880	14 136
Dywidenda na jedną akcję	1,90	0,93
Dywidenda dla udziałowców wypłacona przez REMZEL Sp. z o.o.	16	7
Proponowane przez Zarząd do zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy (nie ujęte jako zobowiązanie na koniec okresu)	0	0
Dywidenda na jedną akcję	0	0

W dniu 30 czerwca 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Jednostki dominującej podjęło uchwałę w przedmiocie podziału zysku za rok obrotowy 2010 i wypłacie dywidendy. Na wypłatę dywidendy

przeznaczono kwotę 28 880 tys. PLN, na którą składają się: 16 340 tys. PLN z zysku netto za 2010 rok oraz 12 540 tys. PLN z funduszu dywidendowego. Kwota dywidendy na jedną akcję wyniosła 1,90 PLN. Ustalono dzień dywidendy na 14 lipca 2011 roku, a termin wypłaty dywidendy na dzień 29 lipca 2011 roku.

Decyzja w sprawie podziału zysku za rok 2011 zostanie podjęta przez organy stanowiące Jednostki dominującej w terminie późniejszym i zgodnie z przepisami dotyczącymi spółek publicznych, informacja zostanie podana do wiadomości publicznej.

Nota 10. Wartości niematerialne

WARTOŚCI NIEMATERIALNE 01.01.2011-31.12.2011	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Prawa autorskie, znaki towarowe i licencje	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne i prawne w realizacji	Razem
Wartość brutto na początek okresu	754	2 504	16 563	1 908	21 729
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	459	1 177	6 768	0	8 404
Wartość netto na początek okresu	295	1 327	9 795	1 908	13 325
Wartość brutto na początek okresu	754	2 504	16 563	1 908	21 729
a) Zwiększenia (z tytułu)	131	401	3 968	-481	4 019
- zwiększenia wynikające z prac rozwojowych prowadzonych we własnym zakresie	131	0	0	0	131
- nabycie	0	51	28	3 793	3 872
- oddanie do użytkowania	0	347	3 927	-4 274	0
- różnice kursowe z przeliczenia	0	3	13	0	16
b) Zmniejszenia (z tytułu)	0	0	-64	-204	-268
- likwidacja	0	0	-13	0	-13
- sprzedaż	0	0	-43	0	-43
- pozostałe zmniejszenia (w tym zaniechane inwestycje)	0	0	-8	-204	-212
Wartość brutto na koniec okresu	885	2 905	20 467	1 223	25 480
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	459	1 177	6 768	0	8 404
Amortyzacja uwzględniona w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	160	630	3 305	0	4 095
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży	0	0	-9	0	-9
Zmniejszenia z tytułu likwidacji	0	0	-43	0	-43
Pozostałe	0	0	-2	0	-2
Różnice kursowe z przeliczenia	0	0	12	0	12
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	619	1 807	10 031	0	12 457
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	619	1 807	10 031	0	12 457
Bilans zamknięcia (wartość netto)	266	1 098	10 436	1 223	13 023

Z kwoty amortyzacji w wysokości 4 095 tys. PLN w roku 2011 do kosztu własnego sprzedaży wliczono 396 tys. PLN, do kosztów sprzedaży 14 tys. PLN, a do kosztów ogólnego zarządu 3 712 tys. PLN.

W pozostałych wartościach niematerialnych główną pozycję stanowi zintegrowany system SAP. Wartość netto składników związanych z systemem SAP na dzień bilansowy wynosiła 7 865 tys. PLN. Średni okres amortyzacji tychże składników wynosi 5 lat.

WARTOŚCI NIEMATERIALNE 01.01.2010-31.12.2010	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Prawa autorskie, znaki towarowe i licencje	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne i prawne w realizacji	Razem
Wartość brutto na początek okresu	683	2 227	14 836	821	18 567
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	321	617	3 923	0	4 861
Wartość netto na początek okresu	362	1 610	10 913	821	13 706
Wartość brutto na początek okresu	683	2 227	14 836	821	18 567
a) Zwiększenia (z tytułu)	72	291	2 072	1 087	3 522
- zwiększenia wynikające z prac rozwojowych prowadzonych we własnym zakresie	72	0	0	0	72
- nabycie	0	0	58	3 381	3 439
- oddanie do użytkowania	0	291	2 003	-2 294	0
- różnice kursowe z przeliczenia	0	0	11	0	11
b) Zmniejszenia (z tytułu)	-1	-14	-345	0	-360
- likwidacja	-1	-14	-76	0	-91
- sprzedaż	0	0	-84	0	-84
- pozostałe zmniejszenia	0	0	-185	0	-185
Wartość brutto na koniec okresu	754	2 504	16 563	1 908	21 729
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	321	617	3 923	0	4 861
Amortyzacja uwzględniona w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	139	572	2 994	0	3 705
Zmniejszenia z tytułu likwidacji	-1	-12	-71	0	-84
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży	0	0	-74	0	-74
Różnice kursowe z przeliczenia	0	0	-4	0	-4
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	459	1 177	6 768	0	8 404
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	459	1 177	6 768	0	8 404
Bilans zamknięcia (wartość netto)	295	1 327	9 795	1 908	13 325

Z kwoty amortyzacji w wysokości 3 705 tys. PLN w roku 2010 do kosztu własnego sprzedaży wliczono 136 tys. PLN, do kosztów sprzedaży 66 tys. PLN, a do kosztów ogólnego zarządu 3 503 tys. PLN.

W pozostałych wartościach niematerialnych główną pozycję w 2010 roku stanowił zintegrowany system SAP. Wartość netto składników wchodzących w skład systemu SAP na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosiła 5 673 tys. PLN. Średni okres amortyzacji tychże składników wynosi 5 lat.

Wartości niematerialne używane na podstawie umowy leasingu finansowego:

Grupy wartości niematerialnych i prawnych	Stan na 31.12.2011		
	Wartość początkowa - aktywowany leasing finansowy	Umorzenie	Wartość księgowa netto
Pozostałe (licencje na oprogramowanie)	0	0	0

Grupy wartości niematerialnych i prawnych	Stan na 31.12.2010		
	Wartość początkowa - aktywowany leasing finansowy	Umorzenie	Wartość księgowa netto
Pozostałe (licencje na oprogramowanie)	162	92	70

Nota 11. Rzeczowe aktywa trwałe

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE 01.01.2011-31.12.2011

	Grunty	Budynki, budowle, ulepszenia w obcych środkach trwałych	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na początek okresu	17 330	31 373	66 547	3 346	14 302	2 401	135 299
Zakumulowana amortyzacja i łączne zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu	2 917	8 973	22 594	1 161	2 734	0	38 379
Wartość bilansowa netto na początek okresu	14 413	22 400	43 953	2 185	11 568	2 401	96 920
Wartość bilansowa brutto na początek okresu	17 330	31 373	66 547	3 346	14 302	2 401	135 299
a) Zwiększenia	3 958	46 457	11 192	1 132	2 724	7 005	72 468
- nabycia	0	0	119	300	277	15 468	16 164
- oddanie do użytkowania ze środków trwałych w budowie	0	99	5 435	619	2 380	-8 533	0
- przyjęte w leasing	3 928	46 042	5 552	73	0	0	55 595
- różnice kursowe z przeliczenia	30	316	83	140	65	0	634
- inne zmiany	0	0	3	0	2	70	75
b) Zmniejszenia	-3 825	-14 001	-17 378	-1 154	-959	0	-37 317
- aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży zgodnie z MSSF 5	-3 825	-9 042	0	0	0	0	-12 867
- przekwalifikowanie do nieruchomości inwestycyjnych	0	-4 909	0	0	0	0	-4 909
- sprzedaż	0	-7	-16 931	-1 117	-638	0	-18 693
- likwidacja	0	-43	-447	-37	-321	0	-848
Bilans zamknięcia (wartość brutto)	17 463	63 829	60 361	3 324	16 067	9 406	170 450

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE 01.01.2011-31.12.2011	Grunty	Budynki, budowle, ulepszenia w obcych środkach trwałych	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	5 176	22 063	1 161	2 637	0	31 037
Amortyzacja uwzględniona w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	0	2 788	8 713	551	3 059	0	15 111
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży	0	-7	-11 945	-681	-467	0	-13 100
Zmniejszenia z tytułu likwidacji	0	-13	-387	-1	-315	0	-716
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży zgodnie z MSSF 5	0	-2 350	0	0	0	0	-2 350
Zmniejszenia z tytułu przekwalifikowania do nieruchomości inwestycyjnych	0	-697	0	0	0	0	-697
Różnice kursowe z przeliczenia	0	113	69	68	25	0	275
Inne zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	5 010	18 513	1 098	4 939	0	29 560
Skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu	2 917	3 797	531	0	97	0	7 342
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości ujęte lub odwrócone w sprawozdaniu z całkowitych dochodów zgodnie z MSR 36	0	0	-89	0	-16	0	-105
Zmniejszenie odpisów aktualizujących z tytułu sklasyfikowania aktywów jako przeznaczone do sprzedaży zgodnie z MSSF 5	0	-1 441	0	0	0	0	-1 441
Zmniejszenie odpisów z tytułu przekwalifikowania do nieruchomości inwestycyjnych	0	-612	0	0	0	0	-612
Różnice kursowe z przeliczenia	0	56	0	0	0	0	56
Skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu	2 917	1 800	442	0	81	0	5 240
Zakumulowana amortyzacja i łączne zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu	2 917	6 810	18 955	1 098	5 020	0	34 800
Bilans zamknięcia (wartość netto)	14 546	57 019	41 406	2 226	11 047	9 406	135 650

Z ogólnej kwoty amortyzacji w wysokości 15 111 tys. PLN w roku 2011, w kosztach wytworzenia ujęto 11 340 tys. PLN, w kosztach sprzedaży 333 tys. PLN, a w kosztach ogólnego zarządu 3 438 tys. PLN. Odpisy aktualizujące wykazane w ruchu rzeczowego majątku trwałego, stanowią różnicę między wartością księgową netto aktywów a ich wartością odzyskiwalną. Odpisy aktualizujące wartość majątku trwałego ujmowane są w pozostałych zyskach (stratach) netto. Szczegółowa informacja na temat odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości zaprezentowana została poniżej. W przypadku jednej spółki z Grupy przedmiotem zabezpieczenia kredytu były składniki rzeczowych aktywów trwałych o wartości netto na dzień bilansowy 844 tys. PLN. Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe Grupy nie są przedmiotem zastawu i zabezpieczeń pod zaciągnięte zobowiązania.

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE
01.01.2010-31.12.2010

	Grunty	Budynki, budowle, ulepszenia w obcych środkach trwałych	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na początek okresu	29 706	51 790	74 744	3 292	28 336	4 760	192 628
Zakumulowana amortyzacja i łączne zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu	5 720	17 831	28 451	1 169	14 902	311	68 384
Wartość bilansowa netto na początek okresu	23 986	33 959	46 293	2 123	13 434	4 449	124 244
Wartość bilansowa brutto na początek okresu	29 706	51 790	74 744	3 292	28 336	4 760	192 628
a) Zwiększenia	10	58	6 832	568	1 283	-1 922	6 829
- nabycia	0	0	26	43	64	6 510	6 643
- oddanie do użytkowania ze środków trwałych w budowie	0	10	6 787	416	1 219	-8 432	0
- przyjęte w leasing	0	0	2	103	0	0	105
- różnice kursowe z przeliczenia	8	48	17	6	0	0	79
- inne zmiany	2	0	0	0	0	0	2
b) Zmniejszenia	-12 386	-20 475	-15 029	-514	-15 317	-437	-64 158
- przekwalifikowanie do nieruchomości inwestycyjnych	-9 582	-13 001	0	0	0	0	-22 583
- sprzedaż	0	0	-315	-7	-679	0	-1 001
- likwidacja	0	-1	-186	-1	-850	-436	-1 474
- przekazanie w aport	-2 803	-7 356	-14 525	-484	-13 785	0	-38 953
- różnice kursowe z przeliczenia	-1	-117	-3	-22	-3	-1	-147
Bilans zamknięcia (wartość brutto)	17 330	31 373	66 547	3 346	14 302	2 401	135 299

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	Budynki, budowle, ulepszenia w obcych środkach trwałych	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Środki trwałe w budowie	Razem		
01.01.2010-31.12.2010	Grunt	Grunt	Grunt	Grunt	Grunt		
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	9 088	28 236	1 169	14 590	0	53 083
Amortyzacja uwzględniona w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	0	843	8 778	581	2 946	0	13 148
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży	0	0	-259	-100	-500	0	-859
Zmniejszenia z tytułu likwidacji	0	-1	-169	-1	-705	0	-876
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży lub włączone do grupy aktywów zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży zgodnie z MSSF 5 i inne zbycia (zmniejszenia)	0	-3 192	-14 525	-484	-13 691	0	-31 892
Zmniejszenia z tytułu przekwalifikowania do nieruchomości inwestycyjnych	0	-1 562	0	0	0	0	-1 562
Różnice kursowe z przeliczenia	0	0	2	-4	-3	0	-5
Inne zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	5 176	22 063	1 161	2 637	0	31 037
Skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu	5 720	8 743	215	0	312	311	15 301
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości ujęte lub odwrócone w sprawozdaniu z całkowitych dochodów zgodnie z MSR 36	0	22	317	0	-120	-311	-92
Zmniejszenie odpisów aktualizujących z tytułu sklasyfikownaia aktywów jako przeznaczone do sprzedaży zgodnie z MSSF 5	0	-754	0	0	0	0	-754
Zmniejszenia odpisów z tytułu przekazania w aport	-2 803	-4 164	0	0	-94	0	-7 061
Różnice kursowe z przeliczenia	0	-50	-1	0	-1	0	-52
Skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu	2 917	3 797	531	0	97	0	7 342
Zakumulowana amortyzacja i łączne zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu	2 917	8 973	22 594	1 161	2 734	0	38 379
Bilans zamknięcia (wartość netto)	14 413	22 400	43 953	2 185	11 568	2 401	96 920

Z ogólnej kwoty amortyzacji w wysokości 13 148 tys. PLN w roku 2010, w kosztach wytworzenia ujęto 10 122 tys. PLN, w kosztach sprzedaży 153 tys. PLN, w kosztach ogólnego zarządu 2 871 tys. PLN, a w pozostałych kosztach operacyjnych 2 tys. PLN.

Rzeczowe aktywa trwałe używane na podstawie umowy leasingu finansowego:

GRUPY ŚRODKÓW TRWAŁYCH	Stan na 31.12.2011		
	Wartość początkowa - aktywowany leasing finansowy	Umorzenie	Wartość księgowa netto
Grunty	3 928	0	3 928
Budynki i lokale	41 451	1 612	39 839
Budowle	4 591	179	4 412
Urządzenia techniczne i maszyny	8 253	1 730	6 523
Środki transportu	676	220	456
Pozostałe środki trwałe	0	0	0
Razem	58 899	3 741	55 158

GRUPY ŚRODKÓW TRWAŁYCH	Stan na 31.12.2010		
	Wartość początkowa - aktywowany leasing finansowy	Umorzenie	Wartość księgowa netto
Urządzenia techniczne i maszyny	4 021	1 758	2 263
Środki transportu	1 045	459	586
Pozostałe środki trwałe	403	38	365
Razem	5 469	2 255	3 214

W 2011 roku spółka zależna Zelmer PRO Sp. z o.o. podpisała długoterminową umowę najmu, której przedmiotem jest zakład produkcyjny (grunty, budynki i budowle oraz urządzenia techniczne) zlokalizowany w Rogoźnicy pod Rzeszowem na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej Euro-Park Mielec. Zelmer PRO dokonał relokacji działalności produkcyjnej do nowej fabryki.

Spółka Zelmer PRO w sprawozdaniu jednostkowym rozpoznała umowę najmu jako leasing finansowy. Umowa została zawarta na okres 15 lat.

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
Stan na początek okresu, z tego:	7 342	15 301
- środki trwałe	7 342	14 990
- środki trwałe w budowie	0	311
Zwiększenia, z tego:	0	473
- środki trwałe	0	473
- środki trwałe w budowie	0	0
- różnice kursowe z przeliczenia	0	0
Zmniejszenia, z tego:	2 102	8 432
- środki trwałe	2 158	8 069
- środki trwałe w budowie	0	311
- różnice kursowe z przeliczenia	-56	52
Stan na koniec okresu, z tego:	5 240	7 342
- środki trwałe	5 240	7 342
- środki trwałe w budowie	0	0

Zmniejszenie wartości odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych związane jest głównie z przeklasyfikowaniem składników majątku do nieruchomości inwestycyjnych w konsekwencji zaprzestania wykorzystywania tychże składników na potrzeby działalności Grupy oraz przeklasyfikowania składników zgodnie z MSSF 5 do aktywów długoterminowych przeznaczonych do sprzedaży.

Nota 12. Nieruchomości inwestycyjne

NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
Wartość brutto na początek okresu	33 855	11 272
Zwiększenia:	4 909	22 583
- przekwalifikowanie środków trwałych do nieruchomości inwestycyjnych	4 909	22 583
Zmniejszenia:	-2 614	0
- przekwalifikowanie do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży zgodnie z MSSF 5	-2 614	0
Wartość brutto na koniec okresu	36 150	33 855
Zakumulowana amortyzacja na początek okresu	3 106	1 124
Odpisy amortyzacyjne za okres	440	420
Zwiększenie umorzenia wynikające z przekwalifikowania środków trwałych do nieruchomości inwestycyjnych	697	1 562
Zmniejszenie umorzenia wynikające z przekwalifikowania nieruchomości inwestycyjnych do aktywów przeznaczonych do sprzedaży (zgodnie z MSSF 5)	-351	0
Zakumulowana amortyzacja na koniec okresu	3 892	3 106
Zakumulowane odpisy na początek okresu	2 101	1 347
Zwiększenie odpisów aktualizujących wynikające z przekwalifikowania środków trwałych do nieruchomości inwestycyjnych	612	754
Zakumulowane odpisy na koniec okresu	2 713	2 101
Wartość netto na koniec okresu	29 545	28 648

Nieruchomości inwestycyjne obejmują budynki i grunty, które zostały przekazane w najem w celu uzyskania długoterminowych wpływów z czynszu i nie są zajmowane przez Grupę.

Przychody z tytułu czynszów uzyskanych przez Grupę wyniosły w okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku 8 395 tys. PLN, zaś koszty 7 586 tys. PLN (odpowiednio w okresie 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku przychody 8 443 tys. PLN, koszty 7 833 tys. PLN).

W trakcie roku obrotowego Jednostka dominująca przeklasyfikowała część nieruchomości inwestycyjnych do aktywów przeznaczonych do sprzedaży w związku z realizacją przyjętego planu sprzedaży (szerszy opis dotyczący planu sprzedaży znajduje się w dziale VII, punkt 5). Na dzień przeklasyfikowania wartość netto tychże aktywów wynosiła 2 264 tys. PLN.

Zwiększenie wartości nieruchomości inwestycyjnych związane jest z zaprzestaniem wykorzystywania części nieruchomości zlokalizowanych w Rzeszowie przy ul. Hoffmanowej dla celów działalności operacyjnej Grupy i przeklasyfikowania ich ze środków trwałych do nieruchomości inwestycyjnych.

Nieruchomości inwestycyjne były przedmiotem wyceny niezależnego rzeczoznawcy na dzień 31.12.2010 r. Oszacowana przez biegłego rzeczoznawcę wartość godziwa nieruchomości na dzień 31.12.2010 r. wyniosła 36 207 tys. PLN. Na podstawie wyceny z dnia 31.12.2010 r. oraz oceny obecnej sytuacji na lokalnym rynku nieruchomości Zarząd zdecydował o braku konieczności zlecenia wyceny na koniec roku obrotowego 2011. Zarząd stoi na stanowisku, że na dzień 31 grudnia 2011 r. nie nastąpiła znacząca zmiana wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych w stosunku do stanu z 31 grudnia 2010 r.

Leasing operacyjny

Przedmiotem leasingu operacyjnego są budynki oraz ruchomości (maszyny, urządzenia i wyposażenie) oddane do używania przez Grupę osobom trzecim. Wartość bilansowa nieruchomości inwestycyjnych na dzień 31.12.2011 r. wynosi 29 545 tys. PLN (na 31.12.2010 r. – 28 648 tys. PLN). W 2011 roku przekwalifikowano do nieruchomości inwestycyjnych grunty i budynki o wartości bilansowej na dzień przekwalifikowania wynoszącej 3 600 tys. PLN, które przestały być wykorzystywane przez Grupę w działalności operacyjnej i zostały przeznaczone do wynajmu podmiotom trzecim.

Wartość bilansowa ruchomości oddanych do używania osobom trzecim na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosi 4 918 tys. PLN (na 31.12.2010 r. – 11 571 tys. PLN).

Przyszłe minimalne opłaty z tytułu leasingu operacyjnego w okresie od jednego do pięciu lat:

	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
Nieruchomości inwestycyjne i inne nieruchomości	10 743	5 263
Ruchomości (maszyny, urządzenia)	4 790	14 135
Razem	15 533	19 398

W przypadku nieruchomości inwestycyjnych i innych nieruchomości zlokalizowanych przy ul. Hoffmanowej w Rzeszowie przyszłe szacowane minimalne opłaty z tytułu leasingu operacyjnego odnoszą się do okresu do końca 2014 roku. Zgodnie z planami Zarządu Jednostki dominującej oraz z podpisaną 26 maja 2011 roku przedwstępna umową na sprzedaż nieruchomości proces sprzedaży nieruchomości ma się zakończyć do końca 2014 roku, w związku z tym po tej dacie Grupa nie będzie czerpać korzyści z opłat z tytułu leasingu nieruchomości.

Dla pozostałych nieruchomości zlokalizowanych w Rzeszowie przy ul. Przemysłowej przyszłe minimalne przychody obejmują okres pięciu najbliższych lat.

W przypadku ruchomości umowy zawarte są na czas nieokreślony w związku z tym Grupa nie jest w stanie podać przyszłych minimalnych opłat w okresie powyżej 5 lat.

Nota 13. Zapasy

ZAPASY	31.12.2011	31.12.2010
Materiały	29 802	18 941
Półprodukty i produkty w toku	2 680	1 991
Wyroby gotowe	65 160	36 517
Towary	74 485	53 228
Zapasy, razem	172 127	110 677

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ ZAPASÓW	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
Stan na początek okresu	91	1 493
Zwiększenia	731	1 317
Zmniejszenia	23	2 718
Różnice kursowe z przeliczenia	20	-1
Stan odpisów aktualizujących wartość zapasów na koniec okresu	819	91

Odpisów aktualizujących wartość zapasów dokonuje się w związku z wyceną zapasów według ceny nabycia nie wyższej od ceny sprzedaży netto ujmując je w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji kosztu własnego. W przypadku sprzedaży, wykorzystania do produkcji względnie złomowania następuje odwrócenie odpisów aktualizujących zapasy. Kwotę odwrócenia ujmuje się w pozycji kosztu własnego w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Wartość rozchodu zapasów ujęta w pozycji „Koszt własny sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów” wyniosła 462 510 tys. PLN (w roku 2010: 428 690 tys. PLN).

Nota 14. Należności handlowe

NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	31.12.2011	31.12.2010
Należności handlowe		
a) Nieprzeterminowane należności handlowe brutto	169 755	200 254
- do 3 m-cy	163 181	151 778
- powyżej 3 m-cy do 6 m-cy	6 574	44 817
- powyżej 6 m-cy do 12 m-cy	0	3 659
- powyżej 1 roku	0	0
b) Przeterminowane należności handlowe brutto	10 233	10 479
- do 3 m-cy	5 131	6 380
- powyżej 3 m-cy do 6 m-cy	141	-138
- powyżej 6 m-cy do 12 m-cy	438	722
- powyżej 1 roku	4 523	3 515
c) Odpis aktualizujący	(4 654)	(4 683)
Należności handlowe netto, razem	175 334	206 050
Pozostałe należności		
a) Pozostałe należności brutto	37 137	14 780
- należności z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń	8 379	3 302
- należności z tytułu factoringu	19 776	0
- należności z tytułu dotacji	292	491
- pozostałe należności	6 037	9 638
w tym należności od jednostek w upadłości i likwidacji	4 845	7 538
- zaliczki na dostawy	2 153	1 349
- pożyczki pozostałe	500	0
b) Odpis aktualizujący wartość należności	-2 834	-2 786
c) Rozliczenia międzyokresowe	1 653	1 344
Pozostałe należności netto, razem	35 956	13 338
Należności handlowe oraz pozostałe należności razem	211 290	219 388

Należności handlowe netto przeterminowane na dzień 31 grudnia 2011 r. wyniosły 5 579 tys. PLN (31.12.2010 r.: 5 796 tys. PLN). Ze względu na okres przeterminowania krótszy niż sześć miesięcy nie stwierdzono utraty ich wartości. Odpisem aktualizującym obejmuje się należności, które są przeterminowane powyżej 180 dni oraz z którymi w ocenie Zarządu wiąże się ryzyko nie spłacenia przez kontrahenta.

Na należności pozostałe od jednostek w upadłości i likwidacji nie objęte zabezpieczeniem został utworzony odpis aktualizujący.

W dniu 21.10.2011 r. Zarząd Spółki Zelmer Market Sp. z o.o. podpisał umowę factoringu krajowego bez regresu na czas nieokreślony, na mocy której Faktor będzie nabywał od Spółki wierzytelności z tytułu dostaw towarów od odbiorców Zelmer Market Sp. z o.o., zaakceptowanych przez Faktora w ramach przyznanych limitów. Maksymalny poziom finansowania Spółki wynosi 40 000 000 PLN. Za świadczoną usługę faktorowi przysługuje wynagrodzenie nie odbiegające od wysokości wynagrodzeń występujących na rynku usług factoringowych. Podpisanie umowy ma na celu poprawę płynności finansowej oraz dywersyfikację źródeł finansowania Grupy.

POŻYCZKI POZOSTAŁE	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
Stan na początek okresu	0	0
a) Zwiększenia	2 557	0
- udzielone pożyczki	2 500	0
- naliczone odsetki	57	0
b) Zmniejszenia	2 057	0
- spłaty pożyczek	2 000	0
- zapłacone odsetki	57	0
Stan na koniec okresu	500	0

Wartości bilansowe należności handlowych Grupy denominowane są w walutach przedstawionych poniżej:

NALEŻNOŚCI HANDLOWE	31.12.2011	31.12.2010
PLN (waluta funkcjonalna)	56 898	117 507
RUB	53 833	41 383
UAH	39 558	27 724
EUR	13 883	11 280
CZK	4 889	6 526
RON	3 352	0
USD	2 356	1 044
Inne waluty	565	586
Razem	175 334	206 050

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
Stan na początek okresu	7 469	7 915
Zwiększenia	4 846	1 582
Zmniejszenia	-4 893	-2 033
Różnice kursowe z przeliczenia	66	5
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	7 488	7 469

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
Stan na początek okresu	7 469	7 915
Odpis aktualizujący wartość należności handlowych, zmiana netto	571	-338
Należności spisane jako nieściągalne	-618	-113
Różnice kursowe z przeliczenia	66	5
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	7 488	7 469

Wartość nominalna należności handlowych, w odniesieniu do których stwierdzono na dzień 31 grudnia 2011 r. utratę wartości wynosiła 4 654 tys. PLN (31.12.2010 r.: 4 683 tys. PLN). Należności te zostały objęte w pełni odpisem aktualizującym.

Utworzenie i rozwiązanie odpisu z tytułu utraty wartości należności zostało ujęte w kosztach sprzedaży w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Kwoty którymi obciąża się konto odpisów są spisywane, jeżeli nie przewiduje się odzyskania środków pieniężnych.

Wartości godziwe należności nie różnią się istotnie od powyższych wartości księgowych.

Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe na dzień bilansowy stanowi więc wartość wykazana po stronie aktywów w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

W 2011 r. Jednostka dominująca prowadziła sprawy sądowe o roszczenia odszkodowawcze z Korporacją Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S.A. (KUKE) za utracone należności od kontrahentów na łączną kwotę 5 225 tys. PLN.

W dniu 8 grudnia 2011 roku Sąd Apelacyjny w Rzeszowie zmienił wyrok sądu I instancji zasądzając na rzecz Jednostki dominującej odszkodowanie w pełnej wysokości wraz z odsetkami za zwłokę w wypłacie odszkodowania liczone od 15 kwietnia 2010 roku. W związku z powyższym wyrokiem Jednostka dominująca rozwiązała odpis aktualizujący należności w pozostałych sprawach o podobnym charakterze, które nie znalazły jeszcze rozstrzygnięcia na drodze sądowej oraz wezwwała KUKE do wypłaty tych odszkodowań.

Do dnia sporządzenia sprawozdania Ubezpieczyciel wypłacił roszczenia wraz z odsetkami o wartości 5 796 tys. PLN (w 2011 r. 2 504 tys. PLN, a w 2012 r. 3 292 tys. PLN).

Nota 15. Pochodne instrumenty finansowe

POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE (AKTYWA)	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
Stan na początek okresu	0	0
- przesunięcie terminu realizacji opcji call	0	0
- sprzedaż opcji	0	0
- wycena opcji	0	0
Stan na koniec okresu	0	0
W tym:		
Papiery nienotowane na giełdzie	0	0
POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE (ZOBOWIĄZANIA)	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
Stan na początek okresu	0	14 794
- przesunięcie terminu realizacji opcji call	0	0
- sprzedaż opcji	0	0
- wycena opcji	0	-14 794
Stan na koniec okresu	0	0
W tym:		
Papiery nienotowane na giełdzie	0	0

POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE	31.12.2011		31.12.2010	
	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania
- opcje	0	0	0	0
Stan na koniec okresu	0	0	0	0

Powyższe transakcje zostały ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej za rok 2010 w pozycji pochodne instrumenty finansowe oraz w pozycji przychody/koszty finansowe netto w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Jednostka dominująca rozpoznała w sprawozdaniu z całkowitych dochodów za rok 2010 roku dodatnią niezrealizowaną wycenę do wartości godziwej wszystkich otwartych struktur opcyjnych w kwocie 14 794 tys. PLN oraz stratę z tytułu realizacji opcji w kwocie 12 936 tys. PLN. W trakcie roku 2010 Jednostka dominująca zamknęła wszystkie transakcje opcyjne i według stanu na 31 grudnia 2011 roku Grupa nie posiadała żadnych pochodnych instrumentów finansowych.

Nota 16. Pozostałe aktywa finansowe według wartości godziwej rozliczane przez wynik finansowy

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE WYCENIONE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY PRZEZNACZONE DO OBROTU	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
Stan na początek okresu	0	0
- nabycie aktywów finansowych	0	0
- sprzedaż aktywów finansowych	0	0
- wycena aktywów finansowych do wartości godziwej	0	0
Stan na koniec okresu	0	0

Krótkoterminowe aktywa finansowe to zakupione jednostki uczestnictwa w funduszach rynku pieniężnego i dłużnego. Zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych wg wartości godziwej przez wynik finansowy wykazuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w przychodach/kosztach finansowych.

Aktywa te wycenia się na koniec okresu sprawozdawczego w wartości rynkowej poszczególnych jednostek uczestnictwa.

Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe na koniec okresu sprawozdawczego, równa się wartości godziwej jednostek uczestnictwa zaliczonych do krótkoterminowych aktywów finansowych wycenianych wg wartości godziwej przez wynik finansowy wykazanych po stronie aktywów sprawozdania z sytuacji finansowej. W roku 2011 Grupa nie inwestowała w jednostki uczestnictwa w funduszach rynku pieniężnego i dłużnego.

Nota 17. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	31.12.2011	31.12.2010
Środki pieniężne w banku i w kasie	15 537	13 349

Nota 18. Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

AKTYWA DŁUGOTERMINOWE SKLASYFIKOWANE JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY

	Stan na 31.12.2011		
	Grunty	Budynki i budowle	Razem
Wartość brutto na początek okresu	0	0	0
Umorzenie	0	0	0
Odpisy aktualizujące	0	0	0
Wartość netto na początek okresu	0	0	0
Wartość bilansowa brutto na początek okresu	0	0	0
a) Zwiększenia	4 189	11 630	15 819
- przekwalifikowanie z nieruchomości inwestycyjnych	351	2 263	2 614
- przekwalifikowanie z rzeczowych aktywów trwałych	3 825	9 042	12 867
- różnice kursowe z przeliczenia	13	325	338
b) Zmniejszenia	351	2 262	2 613
- sprzedaż	351	2 262	2 613
Bilans zamknięcia (wartość brutto)	3 838	9 368	13 206
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	0

a) Zwiększenia	0	2 774	2 774
- przekwalifikowanie z nieruchomości inwestycyjnych	0	351	351
- przekwalifikowanie z rzeczowych aktywów trwałych	0	2 350	2 350
- różnice kursowe z przeliczenia	0	73	73
b) Zmniejszenia	0	351	351
- sprzedaż	0	351	351
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	2 423	2 423
Skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu	0	0	0
a) Zwiększenia	0	1 545	1 545
- przekwalifikowanie z rzeczowych aktywów trwałych	0	1 441	1 441
- różnice kursowe z przeliczenia	0	104	104
b) Zmniejszenia	0	0	0
Skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu	0	1 545	1 545
Bilans zamknięcia (wartość netto)	3 838	5 400	9 238

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółki Zelmer S.A. oraz Zelmer Market Sp. z o.o. w swoich jednostkowych sprawozdaniach z sytuacji finansowej zaprezentowały aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży o wartości 5 492 tys. PLN. Składniki aktywów na dzień 31 grudnia 2011 roku spełniały kryteria klasyfikacji do grupy aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży. Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży na dzień 31 grudnia 2011 roku we wcześniejszych okresach klasyfikowane były w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako rzeczowe aktywa trwałe. W skład aktywów do sprzedaży wchodzi nieruchomości zlokalizowane w Rzeszowie przy ul. Hoffmanowej. Przeznaczenie nieruchomości do sprzedaży jest konsekwencją realizacji przedwstępnej umowy sprzedaży nieruchomości, o zawarciu której Jednostka Dominująca informowała w raporcie bieżącym nr 15/2011 w dniu 27 maja 2011 roku. W trakcie roku obrotowego nastąpiło także przeklasyfikowanie składników z nieruchomości inwestycyjnych do aktywów przeznaczonych do sprzedaży, które to zostały sprzedane w grudniu 2011 roku.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku w skład aktywów do sprzedaży wchodzi także nieruchomości zlokalizowane na terytorium Słowacji i Czech, które są własnością spółek zależnych Zelmer Slovakia s.r.o. v likwidácii oraz Zelmer Central Europe, których wartość netto na dzień bilansowy wynosiła 3 746 tys. PLN. Decyzja Zarządu o przeznaczeniu nieruchomości do sprzedaży związana jest z realizacją projektu optymalizacji działalności na rynku słowackim i czeskim.

Nota 19. Elementy kapitału własnego

	sztuk	
KAPITAŁ PODSTAWOWY	31.12.2011	31.12.2010
Akcje zwykłe o wartości nominalnej 10,00 PLN za sztukę	15 200 000	15 200 000
AKCJE ZWYKŁE WYEMITOWANE I W PEŁNI OPŁACONE	31.12.2011	31.12.2010
Akcje zwykłe	15 200 000	15 200 000

POZOSTAŁE KAPITAŁY	31.12.2011	31.12.2010
Kapitał zapasowy	48 425	46 866
Kapitał rezerwowy	24 144	36 633
Pozostałe kapitały, razem	72 569	83 499

Liczba akcji własnych Jednostki dominującej określona w statucie wynosi 15 200 000 akcji o wartości nominalnej 10,00 PLN każda. Wszystkie wyemitowane akcje zostały opłacone w całości.

Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych i Statutem Jednostka dominująca jest zobowiązana do tworzenia kapitału przeznaczonego na pokrycie strat bilansowych. Na kapitał ten jest odpisywane przynajmniej 8% czystego zysku w przypadku, gdy nie stanowi on 1/3 wartości nominalnej akcji spółki.

Na 31.12.2011 r. w Jednostce dominującej wartość tego kapitału (zapasowego) wynosiła 47 363 tys. PLN (31.12.2010 r.: 45 803 tys. PLN). Kapitał ten nie jest dystrybuowalny.

Kapitał rezerwowy składa się z kapitału tworzonego z odpisów z tytułu programu motywacyjnego dla kadry kierowniczej (program opcji) w wysokości 11 573 tys. PLN (31.12.2010 r.: 11 573 tys. PLN) tworzonego odpisu, który nie jest dystrybuowany, oraz pozostałych kapitałów rezerwowych, w tym głównie funduszu dywidendowego, który może być dystrybuowalny. Zmiana wartości kapitału rezerwowego w stosunku do stanu z 31.12.2010 r. wynika z podjętej uchwały w dniu 30 czerwca 2011 roku przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy o wypłacie dywidendy z funduszu dywidendowego w wysokości 12 540 tys. PLN.

	Element kapitałowy z tyt. ujęcia programu motywacyjnego dla pracowników	Ogółem
Na dzień 1 stycznia 2010	11 573	11 573
Program motywacyjny- element kapitałowy	0	0
Na dzień 31 grudnia 2010	11 573	11 573
Na dzień 1 stycznia 2011	11 573	11 573
Program motywacyjny- element kapitałowy	0	0
Na dzień 31 grudnia 2011	11 573	11 573

W roku 2011 osoby uprawnione do zamiany opcji na akcje nie skorzystały z takiej możliwości.

Pełny opis programu znajduje się w opublikowanej w dniu 12 lipca 2006 uchwale nr 38 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki Zelmer S.A. „w sprawie ustalenia zasad przeprowadzenia przez Spółkę Programu Opcji Menedżerskich”.

Nota 20. Udziały niesprawujące kontroli

UDZIAŁY NIESPRAWUJĄCE KONTROLI	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
Stan na początek okresu	65	55
a) Zwiększenia	19	17
- udział udziałowców niesprawujących kontroli w wynikach	19	17
b) Zmniejszenia	-16	-7
- udział udziałowców niesprawujących kontroli w wypłacie dywidendy	-16	-7
Stan na koniec okresu	68	65

Nota 21. Rezerwy

REZERWY DŁUGOTERMINOWE	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
Stan na początek okresu	6 190	5 331
- na naprawy gwarancyjne i zwroty	3 543	2 552
- na świadczenia emerytalne i podobne	2 647	2 779
a) Zwiększenia	5 949	3 497
- na naprawy gwarancyjne i zwroty	5 254	996
- na świadczenia emerytalne i podobne	566	2 501
- różnice kursowe z przeliczenia	129	0
b) Zmniejszenia	3 400	2 638
- na naprawy gwarancyjne i zwroty	3 287	0
- na świadczenia emerytalne i podobne	113	2 633
- różnice kursowe z przeliczenia	0	5
Stan na koniec okresu	8 739	6 190
- na naprawy gwarancyjne i zwroty	5 639	3 543
- na świadczenia emerytalne i podobne	3 100	2 647
REZERWY KRÓTKOTERMINOWE	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
Stan na początek okresu	3 722	3 068
- na naprawy gwarancyjne i zwroty	3 031	2 774
- na świadczenia emerytalne i podobne	691	294
a) Zwiększenia	12 646	7 946
- na naprawy gwarancyjne i zwroty	12 532	7 049
- na świadczenia emerytalne i podobne	14	897
- różnice kursowe z przeliczenia	100	0
b) Zmniejszenia	10 156	7 292
- na naprawy gwarancyjne i zwroty	9 619	6 714
- na świadczenia emerytalne i podobne	537	500
- różnice kursowe z przeliczenia	0	78
Stan na koniec okresu	6 212	3 722
- na naprawy gwarancyjne i zwroty	6 044	3 031
- na świadczenia emerytalne i podobne	168	691

Wysokość rezerwy na świadczenia emerytalne ustalają niezależni aktuariusze metodą prognozowanych świadczeń jednostkowych.

Główne założenia aktuarialne dla Jednostki dominującej to:

- stopa dyskontowa na 31.12.2011 r. – 5,75%; (31.12.2010 r. – 5,50%),
- roczna stopa wzrostu wynagrodzeń na 31.12.2011 r. – 2,1% (31.12.2010 r. – 2,0%).
- liczba odejść pracowników w 2011 r. 15 osób, (2010 r. – 237 osób)

Podziału rezerw na długoterminowe i krótkoterminowe dokonano wg ustaleń aktuarialnego. Terminy zapadalności świadczeń przypadają według uzyskiwania uprawnień emerytalnych.

Spółki z Grupy udzielają na sprzedawane produkty i towary dwuletniej gwarancji (na grupę odkurzaczy – czteroletniej). Grupa szacuje rezerwy na przyszłe koszty na podstawie historycznych danych w Grupie Kapitałowej Zelmer na temat faktycznych roszczeń gwarancyjnych. Czynniki, które mogłyby wpływać na szacowane dane są wydajność i jakość oraz koszty części zamiennych i robocizny.

Rezerwa na zwroty klientów (zwroty gwarancyjne) tworzona jest na wartość zwracanych towarów w związku z brakiem możliwości naprawy lub tzw. szybkim serwisem, który przewiduje wymianę towarów na nowy.

ZOBOWIĄZANIE Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ EMERYTALNO-RENTOWYCH	31.12.2011	31.12.2010
Wartość bieżąca zobowiązania - stan na koniec okresu	3 116	3 279
Wartość godziwa aktywów programu	0	0
Status planu [deficyt / nadwyżka]	3 116	3 279
 NIEROZPOZNANE ZOBOWIĄZANIE Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ EMERYTALNO-RENTOWYCH	 31.12.2011	 31.12.2010
Nie ujęte zyski / (straty) aktuarialne	152	-4
Wartość netto zobowiązania w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	3 268	3 275
Z tego:		
Wartość bilansowa zobowiązań długoterminowych	3 100	2 647
Wartość bilansowa zobowiązań krótkoterminowych	168	628
 ZMIANA NETTO ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ EMERYTALNO-RENTOWYCH UJĘTEGO W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ	 31.12.2011	 31.12.2010
Stan na początek okresu	3 275	3 073
Koszty ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	84	283
Wyplacone świadczenia (przez Grupę)	-91	-81
Stan na koniec okresu	3 268	3 275
 KOSZTY UJĘTE W SPRAWOZDANIU Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	 31.12.2011	 31.12.2010
Koszt bieżącego zatrudnienia	106	109
Koszty odsetek	171	174
Amortyzacja (zysków) / strat aktuarialnych	0	0
Ograniczenie planu	0	0
Koszty ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w okresie	277	283
 ROZLICZENIE KORYTARZOWE – ODPRAWY EMERYTALNE I ODPRAWY RENTOWE	 31.12.2011	 31.12.2010
Stan na początek okresu	3 275	3 073
Granice przedziału	319	302
Zysk / (strata) aktuarialna za okres	285	31
Nie ujęte zyski / straty na koniec okresu	236	-50

Zmiana wartości zobowiązań z tytułu odpraw emerytalno-rentowych spowodowana jest głównie zmianą założeń w zakresie stopy dyskonta oraz stopy wzrostu wynagrodzeń. Do aktualizacji zobowiązania na koniec bieżącego okresu Grupa przyjęła parametry na podstawie prognoz inflacji, wskaźnika wzrostu wynagrodzeń oraz rentowności najbezpieczniejszych długoterminowych papierów wartościowych notowanych na polskim rynku kapitałowym.

Nota 22. Zobowiązania handlowe

ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

	31.12.2011	31.12.2010
Zobowiązania handlowe, razem	113 562	94 240
Pozostałe zobowiązania		
Zobowiązania pracownicze	4 083	873
Zobowiązania z tytułu VAT oraz pozostałych podatków i opłat	1 511	499
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	3 737	4 445
Podatek dochodowy od osób fizycznych	931	1 300
Zaliczki otrzymane na dostawy	2 120	381
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	6 477	4 051
w tym z tytułu leasingu	3 142	1 117
ZFŚS	407	20
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe, razem	19 266	11 569
Rozliczenia międzyokresowe		
Świadczenia urlopowe	4 256	2 483
Bonusy (rabaty) i upusty sprzedażowe	11 219	3 625
Premie i nagrody dotyczące wynagrodzeń	5 574	5 448
Dotacje	368	528
Ubezpieczenie należności	1 319	0
Koszty marketingowe	1 153	0
Pozostałe	1 688	2 408
Rozliczenia międzyokresowe, razem	25 577	14 492
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania razem	158 405	120 301

Wartości godziwe zobowiązań nie różnią się istotnie od powyższych wartości księgowych.

Rezerwę na niewykorzystane urlopy tworzy się na koniec okresu sprawozdawczego (rocznego i półrocznego), a rozwiązuje według wykorzystania w kolejnych okresach zgodnie z kodeksem pracy.

Rezerwę na premie posprzedażowe, ujętą w rozliczeniach międzyokresowych, tworzy się na podstawie odpowiedniego procentu wynikającego z zawartych umów handlowych od wartości sprzedaży w cenach realizacji. Są to premie miesięczne, kwartalne, roczne oraz marketingowe, które w sprawozdaniu z całkowitych dochodów pomniejszają przychody ze sprzedaży.

W ramach dofinansowania ze środków Europejskiego Funduszu Społecznego, poddziałanie 2.1.1 PO KL Jednostka dominująca uzyskała dofinansowanie na projekt: „Zintegrowany rozwój strategicznych kompetencji kluczowego personelu grupy Zelmer”. Instytucja Finansująca w 2011 roku wypłaciła 200 tys. PLN w ramach rozliczenia ostatniego etapu tego Projektu, w związku z tym wartość rozliczeń międzyokresowych zmalała do poziomu 292 tys. PLN w stosunku do roku poprzedniego. Całkowite rozliczenie Projektu (końcowy wniosek o płatność) zostało w terminie przedłożone do Instytucji Finansującej, która dotychczas nie rozliczyła projektu.

Nota 23. Pozostałe zobowiązania

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	31.12.2011	31.12.2010
Zobowiązania pracownicze	0	20
Pozostałe zobowiązania długoterminowe (leasing)	59 771	1 245
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	8	8
Pozostałe	0	6
Pozostałe zobowiązania długoterminowe, razem	59 779	1 279

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO	31.12.2011	31.12.2010
Wartość nominalna minimalnych opłat leasingowych:		
w okresie krótszym niż 1 rok	5 781	1 170
leasing zwrotny	441	453
w okresie 1-5 lat	30 637	1 277
leasing zwrotny	447	929
w okresie 6-15 lat	52 847	0
Razem zobowiązania z tytułu leasingu finansowego - minimalne opłaty leasingowe	89 265	2 447
Przyszłe koszty finansowe z tytułu leasingu finansowego:	26 352	85
w okresie krótszym niż 1 rok	2 639	85
leasing zwrotny	9	31
w okresie 1-5 lat	14 025	0
leasing zwrotny	3	0
w okresie 6-15 lat	9 688	0
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych z tego przypada:	62 913	2 362
w okresie krótszym niż 1 rok	3 142	1 117
leasing zwrotny	433	436
w okresie 1-5 lat	16 613	1 245
leasing zwrotny	444	914
w okresie 6-15 lat	43 158	0
Razem wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	62 913	2 362

Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych przypadająca na okres krótszy niż 1 rok prezentowana jest w pozostałych zobowiązaniach krótkoterminowych.

Nota 24. Kredyty i pożyczki

KREDYTY I POŻYCZKI	31.12.2011	31.12.2010
Kredyty długoterminowe	49	86
Kredyty krótkoterminowe	69 935	54 062
Kredyty i pożyczki ogółem	69 984	54 148

Wartości kredytów Grupy denominowane są w walutach przedstawionych poniżej.

KREDYTY I POŻYCZKI	31.12.2011	31.12.2010
PLN	47 369	41 356
CZK	1 813	135
RUB	20 802	12 631
RON	0	26
Kredyty i pożyczki ogółem	69 984	54 148

NIEWYKORZYSTANE LIMITY KREDYTOWE	31.12.2011	31.12.2010
O zmiennym oprocentowaniu	70 637	53 646
- wygasające w ciągu jednego roku	70 637	53 646

WYKORZYSTANE LINIE NA AKREDYTYWY I GWARANCJE	31.12.2011	31.12.2010
Razem	44 376	18 791

NIEWYKORZYSTANE LINIE NA AKREDYTYWY I GWARANCJE	31.12.2011	31.12.2010
- wygasające w ciągu jednego roku	31 624	29 089
- wygasające po upływie jednego roku	0	0
Razem	31 624	29 089

Wartość godziwa kredytów krótkoterminowych zbliżona jest do ich wartości bilansowej, jako że wpływ dyskonta nie jest znaczący.

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 zostało przedłużone i obowiązuje do dnia 30 czerwca 2012 r.

W dniu 19 sierpnia 2010 r. wystawiona została przez BRE Bank gwarancja bankowa na zlecenie Zelmer S.A. na kwotę 1 738 454 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. Kwota gwarancji została obniżona zgodnie z postanowieniami umowy do 882 706 EUR, a okres jej obowiązywania został wydłużony do dnia 10 sierpnia 2012 r.

W dniu 23 sierpnia 2010 r. została wystawiona akredytywa zabezpieczająca pomiędzy Zelmer S.A. a Citi Bank w wysokości 4 900 000 EUR. Kwota akredytywy została zwiększona w 2011 roku do wysokości 6 200 000 EUR. Akredytywa zabezpiecza spłatę kredytu obrotowego udzielonego przez ZAO Citibank Moskwa dla spółki Zelmer Russia OOO. Poręczenie obowiązuje do dnia 30 września 2012 r.

W dniu 2 lutego 2011 r. została wystawiona przez Zelmer Market sp. z o.o. gwarancja zabezpieczająca terminową zapłatę czynszu na rzecz firmy Budner sp. z o.o. w wysokości 281 823 PLN. Zgodnie z postanowieniami umownymi w dniu 19 stycznia 2012 r. podwyższono kwotę gwarancji do 311 393 PLN i wydłużono termin jej obowiązywania do 31 stycznia 2013 r.

POZYCJE POZABILANSOWE	31.12.2011	31.12.2010
Należności warunkowe	0	0
Zobowiązania warunkowe		
Stan na początek okresu	18 790	36 861
a) Zwiększenia	39 233	0
-z tytułu otwartych akredytyw	39 233	0
b) Zmniejszenia	18 791	18 071
-z tytułu otwartych akredytyw	18 791	18 071
Stan na koniec okresu	39 232	18 790

Grupa Zelmer na dzień 31 grudnia 2011 r. posiada otwarte akredytywy będące zabezpieczeniem transakcji handlowych na rzecz dostawców w kwocie 39 233 tys. PLN z terminami płatności od stycznia 2012 r. do kwietnia 2012 r.

W grudniu 2011 roku Jednostka dominująca podpisała umowę o „Zarządzanie środkami pieniężnymi” (cash pool). Umową o świadczenie usług cash pool zostały objęte oprócz Jednostki dominującej, która pełni funkcję pool leadera spółki zależne Zelmer Market i Zelmer PRO.

W styczniu 2012 roku Grupa rozpoczęła korzystać z usług cash pool. Celem zawarcia umowy jest możliwie najbardziej efektywne zarządzanie posiadanymi środkami pieniężnymi, efektywne finansowanie bieżących potrzeb spółek z Grupy, poprawa płynności finansowej oraz optymalizacja przychodów i kosztów finansowych.

Nota 25. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Skutki transakcji przeprowadzonych między jednostkami objętymi skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym (jednostki zależne, o których mowa w pkt. 10 wstępu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego) zostały wyeliminowane. Transakcje między Jednostką dominującą, a jej spółkami zależnymi ujawnione są w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Jednostki dominującej.

Transakcje z podmiotami powiązanymi realizowane są na normalnych zasadach rynkowych, których charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej.

WYNAGRODZENIE KLUCZOWYCH CZŁONKÓW KADRY KIEROWNICZEJ	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	7 722	5 708
Świadczenia po okresie zatrudnienia	25	0
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	354	0
Wynagrodzenie kluczowych członków kadry kierowniczej, razem	8 101	5 708

VII. Pozostałe informacje

1. Średnie kursy wymiany PLN w stosunku do EURO

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz w okresie porównawczym notowania średnich kursów wymiany PLN w stosunku do EURO, ustalone przez Narodowy Bank Polski przedstawiały się następująco:

Okres sprawozdawczy	Średni arytmetyczny kurs w okresie	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01.2011 – 31.12.2011	4,1401	3,8403	4,5642	4,4168
01.01.2010 - 31.12.2010	4,0044	3,8356	4,1770	3,9603

2. Wybrane dane finansowe w przeliczeniu na EURO

	Okres obrotowy:			
	12 m-cy 2011	12 m-cy 2010	12 m-cy 2011	12 m-cy 2010
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	674 987	640 022	163 036	159 830
Zysk brutto ze sprzedaży	188 845	183 677	45 614	45 869
Zysk operacyjny	42 851	49 205	10 350	12 288
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	30 417	47 544	7 347	11 873
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	48 264	37 764	11 658	9 431
Całkowite dochody ogółem	51 444	37 034	12 426	9 248
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	32 480	21 218	7 845	5 299
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-8 394	-23 693	-2 027	-5 917
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-21 848	3 725	-5 277	930
Zmiana bilansowa stanu środków pieniężnych	2 188	1 737	528	434
Liczba akcji (w tys. sztuk)	15 200	15 200	15 200	15 200
Średnia ważona liczba akcji powodująca rozwodnienie (w tys. sztuk)	15 200	15 271	15 200	15 271
Zysk (strata) na 1 akcję zwykłą (w PLN/EUR)	3,18	2,48	0,77	0,62
Rozwodniony zysk (strata) na 1 akcję zwykłą (w PLN/EUR)	3,18	2,47	0,77	0,62
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na 1 akcję (w PLN/EUR)	1,90	0,93	0,46	0,23

	Stan na dzień:			
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Aktywa razem	627 851	488 300	142 151	123 299
Zobowiązania długoterminowe	75 874	13 784	17 179	3 481
Zobowiązania krótkoterminowe	234 663	179 744	53 129	45 386
Kapitał własny	317 314	294 772	71 843	74 432
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	317 246	294 707	71 827	74 415
Kapitał podstawowy	152 000	152 000	34 414	38 381
Liczba akcji (w tys. sztuk)	15 200	15 200	15 200	15 200
Średnia ważona liczba akcji powodująca rozwodnienie (w tys. sztuk)	15 200	15 271	15 200	15 271
Wartość księgowa na 1 akcję (w PLN/EUR)	20,87	19,39	4,73	4,90
Rozwodniona wartość księgowa na 1 akcję (w PLN/EUR)	20,87	19,30	4,73	4,87

Wybrane dane finansowe prezentowane w sprawozdaniu finansowym przeliczono na walutę EUR w następujący sposób:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów dla skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczone są według średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski obowiązującego na dzień bilansowy:
w dniu 31 grudnia 2011 roku 1 EUR = 4,4168
w dniu 31 grudnia 2010 roku 1 EUR = 3,9603
- poszczególne pozycje skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczone są według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie sprawozdawczym:
w okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku 1 EUR = 4,1401
w okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku 1 EUR = 4,0044

3. Informacja o wynagrodzeniu biegłego rewidenta

Jednostka dominująca w roku 2011 zawarła z biegłym rewidentem następujące umowy:

- umowa na obowiązkowe badanie rocznego i przegląd półrocznego sprawozdania finansowego za rok 2011 (skonsolidowanego i jednostkowego) - wynagrodzenie z tego tytułu wynosiło 109 tys. PLN,

Jednostka dominująca w roku 2010 zawarła z biegłym rewidentem następujące umowy:

- umowa na obowiązkowe badanie półrocznego i rocznego sprawozdania finansowego za rok 2010 (skonsolidowanego i jednostkowego) - wynagrodzenie z tego tytułu wynosiło 169 tys. PLN,
- inne usługi – wynagrodzenie wynosiło 14 tys. PLN.

4. Potencjalne zobowiązania podatkowe

W 2011 roku w spółce zależnej Zelmer Ukraina została przeprowadzona kontrola podatkowa za okres 2010 roku w sprawie stosunków gospodarczych pomiędzy Zelmer Ukraina a firmą Krinium. Podczas tej kontroli zakwestionowano poprawność wyliczenia zobowiązania z tytułu podatku VAT. Na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 rok urząd skarbowy złożył pozwy do sądu o zapłatę podatku VAT. Potencjalne zobowiązania z tego tytułu rodziłyby konieczność zapłaty podatku od towarów i usług na kwotę 4 914 tys. PLN. Na podstawie opinii kancelarii prawnej Zarząd Grupy uważa, że nie ma obiektywnych przesłanek do ujęcia rezerwy na przyszłe zobowiązania.

5. Istotne informacje dotyczące roku 2011

W dniu 17 stycznia 2011 r. Jednostka dominująca poinformowała 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 Zablockiego.

W dniu 20 stycznia 2011 r. Jednostka dominująca poinformowała o udzieleniu Panu Piotrowi Dołęga prokury łącznej. Udzielona prokura łączna uprawnia Pana Piotra Dołęgę do działania w imieniu Spółki w zakresie prokury tylko łącznie z Członkiem Zarządu. Uchwała weszła w życie z dniem podjęcia.

W dniu 24 stycznia 2011r. Jednostka dominująca otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego w Rzeszowie z dnia 19 stycznia 2011 r. o dokonaniu wpisu w Krajowym Rejestrze Sądowym podwyższenia kapitału zakładowego spółki zależnej – Zelmer Market Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie (Raport bieżący nr 3/2011).

W dniu 31 stycznia 2011 r. Jednostka dominująca otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego w Rzeszowie 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. Statut Spółki Akcyjnej Zelmer z siedzibą w Rzeszowie obowiązuje w brzmieniu opublikowanym w załączniku do raportu bieżącego nr 5/2011.

W dniu 1 lutego 2011 r. Jednostka dominująca otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego w Rzeszowie z dnia 26 stycznia 2011 r. o dokonaniu wpisu w Krajowym Rejestrze Sądowym podwyższenia kapitału zakładowego spółki zależnej – Zelmer PRO Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie (Raport bieżący nr 6/2011).

W dniu 28 lutego 2011 r. Zarząd Jednostki dominującej podał do wiadomości publicznej główne założenia do nowej strategii działania Grupy Zelmer w latach 2011 – 2013 o nazwie „PROfit 2013”. Głównym założeniem strategii PROfit 2013 jest wzrost wartości Spółki, rozumiany, jako zwiększenie masy marży EBITDA realizowany poprzez wzrost poziomu sprzedaży oraz wzrost efektywności operacyjnej.

Jednostka dominująca 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 posiada największe kompetencje oraz o największym potencjale wzrostu tj. odkurzaczach oraz 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.

W dniu 19 kwietnia w raporcie bieżącym nr 9/2011 Jednostka dominująca przekazała informację o korekcie Skonsolidowanego Raportu Roczno Grupy Kapitałowej Zelmer S.A. za 2010 rok.

W dniu 26 kwietnia w raporcie bieżącym nr 10/2011 Jednostka dominująca przekazała treść zawiadomienia otrzymanego od Znaczącego Akcjonariusza - Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A. występujące w imieniu Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień”, z którego wynika, 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.

W dniu 26 maja 2011 r. Jednostka dominująca poinformowała w raporcie bieżącym nr 14/2011 o złożeniu rezygnacji przez Panią Monikę Nachylą z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Zelmer S.A. i Przewodniczącej Komitetu Audytu Zelmer S.A. z dniem 25 maja 2011 r.

W dniu 27 maja 2011 r. Jednostka dominująca poinformowała w raporcie bieżącym nr 15/2011 o zawarciu w dniu 26 maja 2011 r. przedwstępnej umowy sprzedaży nieruchomości gruntowej położonej w Rzeszowie przy ul. Hoffmanowej 19, na której zlokalizowane są budynki i budowle stanowiące własność Emitenta oraz podmiotów w 100 proc. od niego zależnych tj. Zelmer Market Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie oraz Zelmer PRO sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie („Podmioty zależne”). Sprzedawane przez Emitenta i Spółki zależne nieruchomości stanowią terytorialnie jedną całość („Nieruchomość”).

Rzeczona umowa została zawarta pomiędzy Emitentem oraz jego Podmiotami zależnymi („Sprzedający”) a lokalnym inwestorem zajmującym się działalnością deweloperską („Kupujący”).

Na mocy przedwstępnej umowy sprzedaży nieruchomości („Umowa”) Sprzedający zobowiązali się sprzedać Kupującemu, a Kupujący zobowiązał się kupić od Sprzedających w częściach prawo własności Nieruchomości na warunkach i w terminach opisanych w rzeczonej umowie za łączną cenę netto 34 500 tys. PLN. Łączna powierzchnia wszystkich nieruchomości objętych Umową wynosi 9 ha 8434 m².

Do istotnych warunków Umowy należą:

- Wpłata w dniu zawarcia umowy przez Kupującego zadatku w kwocie 2 500 tys. PLN;
- Zawieranie etapami umów przyrzeczonych sprzedaży Nieruchomości w odniesieniu do części Nieruchomości, w taki sposób, że ostatnia część ma zostać sprzedana do końca 2014 r.

Zawarcie Umowy jest wynikiem podjętych przez Grupę Zelmer działań w zakresie realizacji strategii rozwoju. Jest zasadne ze względu na finalizację projektu budowy nowej fabryki zlokalizowanej w Specjalnej Strefie Ekonomicznej EURO – PARK Mielec w Rogoźnicy (SSE) i ograniczanie, a docelowo zaprzestanie produkcji dotychczas realizowanej przy ul. Hoffmanowej.

Umowa została uznana za umowę znaczącą ze względu na przekroczenie wartości 10% kapitałów własnych Emitenta. W okresie ostatnich dwunastu miesięcy ani Emitent, ani żadna jego spółka zależna wchodząca w skład Grupy Zelmer, nie zawierała z Kupującym żadnej umowy. Umowa ta została zawarta na warunkach, które nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

W dniu 30 czerwca 2011 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Zelmer S.A. które podjęło następujące uchwały (treść uchwał została opublikowana w raporcie bieżącym nr 18/2011):

- w przedmiocie zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w roku 2010;
- w przedmiocie zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2010;
- w przedmiocie zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Zelmer S.A. za rok obrotowy 2010;
- w przedmiocie podziału zysku za rok obrotowy 2010. Zysk netto za rok obrotowy 2010 został przeznaczony na: kapitał zapasowy w kwocie 1 559 tys. PLN oraz wypłatę dywidendy w kwocie 16 340 tys. PLN;
- w przedmiocie wypłaty dywidendy dla Akcjonariuszy w kwocie 28 880 tys. PLN, na którą składają się: 16 340 tys. PLN z zysku netto za rok obrotowy 2010 oraz 12 540 tys. PLN z funduszu dywidendowego tj. 1,90 PLN na jedną akcję. Dzień dywidendy został ustalony na 14 lipca 2011 r. a dzień wypłaty dywidendy na 29 lipca 2011 r.
- po rozpatrzeniu sprawozdania Rady Nadzorczej za rok 2010 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Zelmer S.A. w podjęło uchwały w przedmiocie udzielenia absolutorium z wykonania obowiązków w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. przez:
 - Pana Jacka Siwieckiego Przewodniczącego Rady Nadzorczej;
 - Pana Zdzisława Chabowskiego Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej;
 - Pana Janusza Gembarowskiego Sekretarza Rady Nadzorczej;
 - Pana Krzysztofa Pióro Członka Rady Nadzorczej;
 - Panią Monikę Nachylą Członka Rady Nadzorczej;
 - Pana Eric McCloskey Członka Rady Nadzorczej;
 - Pana Cornelis M.A. Potters Członka Rady Nadzorczej;

oraz przez Pana Andrzeja Zdebskiego Członka Rady Nadzorczej w okresie od 10 grudnia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.,

- po rozpatrzeniu sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w roku 2010 oraz sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2010 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Zelmer S.A. podjęło

uchwały w przedmiocie udzielenia absolutorium z wykonania obowiązków w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. przez:

- Pana Janusza Płocię Prezesa Zarządu;
- Pana Grzegorza Darlaka Członka Zarządu;
- Pana Tomasza Modzelewskiego Członka Zarządu;
- Pana Wiesława Zablockiego Członka Zarządu;
- Panią Magdalenę Bartoś Członka Zarządu;
- w przedmiocie powołania Pana Wojciecha Malek w skład Rady Nadzorczej Zelmer S.A. do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

W dniu 7 lipca 2011 r. w raporcie bieżącym nr 21/2011 Zarząd Jednostka dominująca przekazała do publicznej wiadomości wykaz Akcjonariuszy Spółki posiadających, co najmniej 5% głosów na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki, które odbyło się w dniu 30 czerwca 2011 roku w Warszawie:

- PEF V Zelmer Holdings S.A.R.L. – 7 392 884 akcji Spółki uprawniających do wykonywania 7 392 884 głosów, co stanowiło 78,65% liczby głosów na ww. WZ oraz stanowi 48,64% ogólnej liczby głosów;
- OFE PZU "Złota Jesień" – 1 000 000 akcji Spółki uprawniających do wykonywania 1 000 000 głosów, co stanowiło 10,64 % liczby głosów na ww. WZ oraz stanowi 6,58% ogólnej liczby głosów;
- AVIVA OFE AVIVA BZ WBK - 1 000 000 akcji Spółki uprawniających do wykonywania 1 000 000 głosów, co stanowiło 10,64% liczby głosów na ww. WZ oraz stanowi 6,58% ogólnej liczby głosów.

W dniu 12 sierpnia 2011 r. w raporcie bieżącym nr 22/2011 Zarząd Jednostki dominującej poinformował o zawarciu znaczącej umowy handlowej pomiędzy spółką zależną od Emitenta - Zelmer Market Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie a Euro-net Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przedmiotem której jest ustalenie warunków współpracy handlowej pomiędzy stronami na rok 2011. Umowa handlowa została zawarta na warunkach, które nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

W dniu 4 października 2011 r. w raporcie bieżącym nr 23/2011 Zarząd Jednostki dominującej poinformował o zawarciu znaczącej umowy handlowej pomiędzy spółką zależną od Emitenta - Zelmer Market Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie a PARTNER AGD RTV Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem rzeczzonej umowy jest ustalenie warunków współpracy handlowej pomiędzy stronami na rok 2011. Umowa handlowa została zawarta na warunkach, które nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

W dniu 16 listopada 2011 r. w raporcie bieżącym nr 24/2011 Zarząd Jednostki dominującej poinformował o powzięciu informacji, o dokonaniu w dniu 15 listopada 2011 r. rejestracji spółki z ograniczoną odpowiedzialnością na terytorium Ukrainy z siedzibą w Kijowie pod firmą MBT Trade Sp. z o.o. – spółki handlowej prawa ukraińskiego. Szerszy opis dotyczący utworzenia spółki zawarty jest we wstępie do niniejszego sprawozdania.

6. Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 27 stycznia 2012 r. w raporcie bieżącym nr 1/2012 Zarząd Jednostki dominującej poinformował o terminach przekazania do publicznej wiadomości raportów okresowych w 2012 roku.

W dniu 20 lutego 2012 r. w raporcie bieżącym nr 2/2012 Zarząd Jednostki dominującej poinformował o powzięciu informacji o złożeniu przez Panią Magdalenę Bartoś – Członka Zarządu Zelmer S.A. rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki z dniem 31 marca 2012 r.

W dniu 20 lutego 2012 r. Zarząd Jednostki dominującej poinformował, iż w dniu 20 lutego 2012 r. Rada Nadzorcza Emitenta podjęła decyzję o powołaniu z dniem 1 kwietnia 2012 r. Pana Bartosza Józefiaka w skład Zarządu Zelmer S.A. jako Członka Zarządu odpowiedzialnego za obszar finansów w Grupie Zelmer.

7. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2011 zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) przyjętymi do stosowania w Unii Europejskiej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Zelmer S.A. za rok 2011 zawiera: skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Według naszej najlepszej wiedzy roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Zelmer S.A. za rok 2011 i dane porównawcze sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Zelmer S.A. oraz jej wynik finansowy.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa, a podmiot ten i biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniają warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

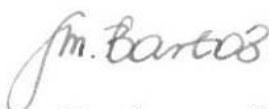
Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Zelmer S.A. za rok 2011 zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Zelmer S.A. w dniu 16 marca 2012 r.

W imieniu Zarządu Zelmer S.A.:



Janusz Płocica -

Prezes Zarządu



Magdalena Bartoś-

Członek Zarządu

Rzeszów, dnia 16 marca 2012 r.