



www.zelmer.pl

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ
ZELMER S.A.
ZA ROK 2011**

marzec 2012 r.

Spis treści

Spis treści	2
List Prezesa do Akcjonariuszy.....	3
I. Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej Zelmer	4
II. Strategia Grupy Kapitałowej Zelmer.....	6
III. Rynek małego AGD w 2011 r. oraz perspektywy 2012 r.	7
IV. Charakterystyka Grupy Kapitałowej Zelmer w 2011 r.	9
V. Działalność Grupy Kapitałowej Zelmer w 2011 r.	20
VI. Podstawowe dane finansowe Grupy Kapitałowej Zelmer	23
VII. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	26
VIII. Oświadczenie Zarządu o stosowaniu ładu korporacyjnego w 2011 r.	29
Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem	29
Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji.	31
Zmiany stanu posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące w Zelmer SA.	33
Opis zmian Statutu Zelmer S.A.	34
Sposób działania Walnego Zgromadzenia Spółki	34
Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych Emitenta oraz ich komitetów	36
IX. Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących Emitenta.....	43
X. Informacje dla Inwestorów	44
XI. Informacja o zawartych znaczących umowach i najważniejszych wydarzeniach	48
XII. Informacja o audytorze.....	51
XIII. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	52
XIV. Zarządzanie kadrami	55
XV. Ochrona środowiska	57
XVI. Dodatkowe informacje.....	58
Oświadczenia Zarządu.....	65

List Prezesa do Akcjonariuszy

Szanowni Państwo,

Rok 2011 był dla nas rokiem bardzo wymagającym, rokiem szczególnego wysiłku, ale był to także rok niezmiernie satysfakcjonujący. Rozpoczęliśmy realizację strategii PROfit 2013, co wiązało się m.in. z wdrożeniem holdingowego modelu organizacyjnego Grupy Zelmer.

Jednym z najważniejszych elementów strategii PROfit 2013 było rozpoczęcie produkcji w nowej fabryce Zelmera. Relokacja do nowego zakładu rozpoczęła się w maju br. i trwała 10 tygodni. W tym czasie z Rzeszowa do Rogoźnicy przetransportowano 129 wtryskarek i blisko 200 innego rodzaju maszyn i urządzeń produkcyjnych. Zbudowano 13 kompletnych linii produkcyjnych. Relokacja przebiegła zgodnie z planem i nie zakłóciła dostaw produktów do odbiorców - niemniej przez kilka miesięcy Zelmer produkował w dwóch fabrykach jednocześnie, co było dla całej organizacji ogromnym wyzwaniem logistycznym i wiązało się z dodatkowymi kosztami.

Od września ubiegłego roku już 100% produkcji odbywa się w nowej fabryce. To jeden z najnowocześniejszych tego typu zakładów na świecie, poprzez swoją elastyczność doskonale dopasowany do potrzeb Grupy Zelmer. Produkcja w nowej fabryce pozwala zredukować koszty wytworzenia, ponadto zapewnia pozytywne efekty podatkowe z tytułu działalności w Specjalnej Strefie Ekonomicznej. Ulokowanie zakładu w Polsce jest podyktowane silnym rozwojem Zelmera w krajach Europy Środkowej i Wschodniej – w szczególności w Rosji i na Ukrainie. Rynki te dynamicznie rosną i z roku na rok zwiększają udziały w przychodach Zelmera, który z polskiego stał się już regionalnym graczem.

W 2011 roku Zelmer aktywnie wspierał swoją obecność na rynkach Europy Wschodniej działaniami marketingowymi, co zaowocowało wzrostem świadomości marki i udziałów rynkowych w kluczowych kategoriach produktowych. Sprzedaż Grupy Zelmer na Ukrainie wzrosła w 2011 roku o 70%, w Rosji o ponad 13%. W całym 2011 roku Grupa Kapitałowa wypracowała rekordowe 675 mln zł przychodów.

W 2011 roku, z zysku za rok 2010 i funduszu dywidendowego Zelmer wypłacił dywidendę – 28,9 mln zł, co daje 1,9 zł na jedną akcję. Zgodnie z przyjętą praktyką dywidendową Spółka ma zamiar kontynuować tradycję dzielenia się zyskami z Akcjonariuszami w kolejnych latach. Jesteśmy przekonani, że będzie to możliwe dzięki dalszej ekspansji Zelmera w regionie Europy Środkowej i Wschodniej oraz postępującemu wzrostowi efektywności produkcji w nowej fabryce, która umożliwia realizację zamówień, również dla podmiotów spoza Grupy Kapitałowej Zelmer.

Rok 2012 będzie okresem, w którym w pełni widoczne będą pozytywne efekty produkcji w nowym zakładzie. Jednocześnie Zelmer planuje w tym roku zintensyfikować działania w zakresie wprowadzania do oferty nowych produktów. Jesteśmy przekonani, że przełoży się to na dalszy dynamiczny rozwój Grupy i przyczyni się do osiągnięcia satysfakcjonujących dla Akcjonariuszy i Zarządu wyników finansowych.

Z poważaniem,

Janusz Płocica

Prezes Zarządu Zelmer S.A.

I. Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej Zelmer

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Zelmer (GK Zelmer, Grupa) jest Zelmer S.A. (Spółka, Zelmer). Zelmer jest liderem na rynku polskim sprzętu małego AGD oraz znaczącą marką na rynkach Europy Środkowo – Wschodniej. W 2011 r. firma obchodziła jubileusz 60 lecia produkcji sprzętu drobnego AGD.

Spółka powstała w 1951 r. i funkcjonowała jako przedsiębiorstwo państwowe do roku 2001. 3 lipca 2001 r., Minister Skarbu Państwa złożył oświadczenie o komercjalizacji przedsiębiorstwa państwowego ZELMER, przekształcając je w spółkę akcyjną, której jedynym akcjonariuszem został Skarb Państwa. 30 listopada 2004 r. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd dopuściła akcje Zelmer do publicznego obrotu. W dniu 27 stycznia 2005 r. akcje Zelmer S.A. zadebiutowały na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W czerwcu 2009 r. Skarb Państwa zbył ostatnie posiadane akcje Zelmer S.A. tj. 8 865 sztuk akcji. Sprzedaż ostatniego, będącego w posiadaniu Skarbu Państwa pakietu akcji Zelmer S.A. oznaczała, iż zakończył się proces prywatyzacji Spółki.

Obecnie GK Zelmer składa się z 11 podmiotów gospodarczych, w tym podmiotu dominującego oraz 10 spółek zależnych, krajowych i zagranicznych. Obecna struktura GK Zelmer jest strukturą holdingową, jako efekt przeprowadzonego w 2010 r. projektu strategicznego. W listopadzie 2010 r. w ramach struktur wewnętrznych Zelmer S.A. wyodrębnione zostały formalno-prawnie pod względem organizacyjnym, finansowym oraz funkcjonalnym dwie zorganizowane części przedsiębiorstwa w postaci działów:

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

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

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

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. w Grupie Zelmer zatrudnionych było 1 775 osób.

Podstawowe produkty oraz rynki działalności GK Zelmer

Zelmer jest liderem w branży małego AGD w kraju oraz znaczącą marką na rynkach Europy Środkowo – Wschodniej.

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

- Odkurzacze, w kategoriach:
 - Klasyczne
 - Z funkcją prania
 - Bezworkowe
 - Bezprzewodowe pionowe
- Sprzęt kuchenny:
 - Czajniki
 - Miksery i blendery
 - Krajalnice
 - Roboty kuchenne
 - Kuchenki mikrofalowe
 - Sokowirówki
 - Maszynki do mielenia
 - Ekspresy do kawy
 - Filtry do wody
 - Parowary
 - Wypiekacze do chleba
 - Frytkownice
 - Suszarki do produktów spożywczych
 - Tostery i opiekacze
 - Wagi kuchenne
 - Sprzęt do zabudowy
 - Piekarniki
 - Płyty ceramiczne
 - Płyty indukcyjne
 - Zmywarki
 - Okapy kuchenne
- Wyposażenie domu
 - Żelazka
 - Wentylatory
 - Nawilżacze powietrza
 - Oczyszczacze powietrza
 - Grille elektryczne
- Pielęgnacja ciała
 - Suszarki
 - Produkty do stylizacji włosów
 - Strzyżarki i trymery
 - Wagi
- Garnki, patelnie
- Akcesoria

II. Strategia Grupy Kapitałowej Zelmer

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

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

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

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

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

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

W ramach założenia strategicznego dotyczącego rozwoju rynków, Emitent będzie koncentrował się w latach 2011 – 2013 na największych rynkach Europy Środkowo – Wschodniej tj. Polsce, Rosji i Ukrainie. Spółka zakłada wzrosty rynków małego AGD w tych krajach. Przychody ze sprzedaży na rynku rosyjskim i ukraińskim mają znaczny potencjał wzrostowy, dlatego stanowić będą w najbliższych latach coraz większy udział w sprzedaży Grupy Zelmer. Zgodnie z założeniami strategii Grupa Zelmer dążyć będzie do osiągnięcia

wzrostu sprzedaży na tych rynkach do 2013 roku. Jednocześnie Emitent zakłada związany z tym wzrost udziałów rynkowych na tych rynkach, a największe przyrosty planuje osiągnąć w Rosji i na Ukrainie.

Strategia PROfit 2013 zakłada, iż głównymi motorami wzrostu sprzedaży i udziałów będą kluczowe kategorie, a więc odkurzacze oraz sprzęt kuchenny. Emitent zamierza skoncentrować prace rozwojowe oraz nakłady inwestycyjne na tych kategoriach. W całym okresie strategii planuje się istotny wzrost nakładów inwestycyjnych na nowe wdrożenia i będą docelowo stanowić w 2013 r. powyżej 3% przychodów Grupy Zelmer.

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

Wzrost wartości Grupy Zelmer wspierany jest poprzez rozwój i przekształcanie w nowoczesną organizację o charakterze międzynarodowym.

III. Rynek małego AGD w 2011 r. oraz perspektywy 2012 r.

Polska gospodarka w 2011 r. rozwijała się w stabilnym, relatywnie wysokim tempie. Obserwowane niekorzystne zjawiska rodziły obawy o istotne pogorszenie sytuacji ekonomicznej kraju, jednak krajowa gospodarka okazała się odporna i poradziła sobie z kryzysem zdecydowanie lepiej niż większość krajów Europy. Produkt krajowy brutto wzrósł w 2011r. o 4,3% (wobec 3,9% w 2010 r.), co lokuje Polskę na 4 miejscu wśród krajów UE o najwyższym wzroście PKB. Wynik ten został osiągnięty przede wszystkim dzięki publicznym inwestycjom na infrastrukturę oraz konsumpcji prywatnej. Wzrost konsumpcji prywatnej na poziomie 3,1% r/r był jednak niższy od oczekiwanego. Pogarszająca się sytuacja na rynku pracy, wysoka inflacja, brak stabilizacji kursów walutowych, wzrost cen nośników energii oraz coraz gorsze nastroje konsumenckie ograniczyły wzrost spożycia, którego dynamika była pod koniec roku zbliżona do obserwowanej w 2009 r.

Niektóre ze zjawisk widocznych w polskiej gospodarce były szczególnie istotne dla branży AGD. Utrzymał się obserwowany już od dwóch lat spadek liczby mieszkań oddanych do użytkowania, ale jego skala (3%) była mniejsza niż w dwóch poprzednich latach. Dynamika tego wskaźnika w istotny sposób wpływa na perspektywy popytu „pierwotnego” na sprzęt AGD, związanego z „pierwszym” wyposażeniem mieszkania. Charakter i struktura tego popytu, dotyczącego zwykle podstawowych urządzeń użytkowanych w gospodarstwie domowym, jest dla podmiotów branży niezwykle ważna. Opiera się na urządzeniach stanowiących standardowy, „bazowy” portfel kategorii AGD i jest mało wrażliwy na innowacje, których wprowadzenie w trudnym gospodarczo czasie jest zwykle obciążone sporym ryzykiem. W tym kontekście za pozytywną należy uznać informację dotyczącą wyższej niż w 2010 r. liczby mieszkań, na realizację których wydano pozwolenia oraz mieszkań, których budowę rozpoczęto.

Do pozytywnych trendów 2011 r. należy również poprawa dynamiki sprzedaży detalicznej ogółem w ujęciu rocznym (wzrost o 1,3% wobec spadku o 1,0% w roku poprzednim). Wyniki sektora drobnego zmechanizowanego sprzętu gospodarstwa domowego były jednak dużo lepsze niż wskazywałoby na to ogólne wskaźniki sprzedaży detalicznej. W roku 2011 zanotował on wzrost na poziomie powyżej 11%. Spadek wydatków reklamowych w 2011r. w obszarze małego AGD na poziomie 4% r/r wskazuje, iż wiele firm ograniczało wydatki

obawiając się braku korzystnych uwarunkowań dla tego typu inwestycji oraz braku efektu sprzedażowego na satysfakcjonującym poziomie.

Wzrost rynku małego AGD w Polsce w 2011r. to przede wszystkim wzrost największej kategorii w strukturze tego sektora – odkurzaczy. Istotny wkład w wynik branży miały również kategorie ekspresy ciśnieniowe i hand blendery. Odnotowana w 2011 wysoka dynamika tych kategorii stanowi kontynuację trendów obserwowanych w latach ubiegłych. W przypadku ekspresów ciśnieniowych wysoki wzrost dotyczył nie tylko zaawansowanych automatycznych ekspresów ciśnieniowych, co było już widoczne w 2010 r., ale także ekspresów kapsułkowych, które jako nowość na polskim rynku, zdobywają coraz większe grono zwolenników. Szczególnie dobrze sprzedawały się również sokowirówki oraz elektryczne szczoteczki do zębów.

Z punktu widzenia konsumenta rynek AGD w 2011 r. to przede wszystkim rynek „gazetek promocyjnych”. Producenci rezygnowali z wykorzystywania kosztownych kanałów komunikacji, takich jak np. TV, czego efektem jest przywołany wyżej spadek nakładów na reklamę. W warunkach niepewności co do sytuacji w branży wykorzystywano gazetki jako najbardziej efektywne narzędzie komunikacji i promocji, komunikujące konkretny produkt za konkretną cenę, narzędzie najbardziej wymierne i policzalne w kategorii wyniku. Na bazie tego zjawiska należy podkreślić rosnącą rolę relatywnie nowych podmiotów rynku małego AGD - sklepów dyskontowych, które zdecydowanie częściej niż w przeszłości promują produkty z kategorii AGD, głównie pod własną marką.

Należy również podkreślić coraz mocniejszy trend związany z realizacją zakupów urządzeń przez Internet. Ten kanał dystrybucji, jako alternatywa dla standardowych sklepów, wciąż zyskuje nowych klientów

Szacuje się iż polska gospodarka urośnie w 2012 roku o 2,5%. Wyhamowanie wzrostu PKB będzie bezpośrednio związane ze spadkiem dynamiki konsumpcji, będącej w znaczącym stopniu efektem obciążenia budżetów gospodarstw domowych wysoką inflacją. Spodziewane pogorszenie sytuacji na rynku pracy również niewątpliwie przyczyni się do ograniczenia wydatków konsumpcyjnych. Widoczne będzie także wyhamowanie inwestycji w związku z zakończeniem wielu projektów dedykowanych dla EURO 2012.

Zawirowania w Unii Europejskiej mogą odbić się na wynikach polskiego eksportu, a ogólnie niepewna sytuacja w tych krajach może obniżyć tempo wzrostu wydatków konsumpcyjnych i inwestycyjnych polskich gospodarstw domowych i przedsiębiorstw. W szczególności wyhamowanie wzrostu w Niemczech może być sporym problemem dla polskich firm, gdyż zachodni sąsiad Polski jest naszym najważniejszym partnerem handlowym.

Popyt na sprzęt AGD na rynkach europejskich oraz Europy Środkowo – Wschodniej ma dla Polski szczególnie istotne znaczenie. W naszym kraju ulokowali swoje fabryki główni gracze tego rynku: LG, Samsung, Indesit. Producenci zapowiadają wzmożoną ekspansję na rynki Europy Zachodniej, ale również przewidują dużą dynamikę eksportową na rynki Europy Wschodniej. Potencjał związany z lokalizacją fabryk na terenie naszego kraju jest oczywisty. Również Zelmer, mając w planach ekspansję na rynki eksportowe, ulokował produkcję w nowoczesnej fabryce otworzonej w ubiegłym roku w Rogoźnicy k. Rzeszowa. Dzięki tej inwestycji możliwym stało się zapewnienie płynnych dostaw nie tylko na rynek polski, ale również na najważniejsze europejskie rynki rozwojowe: do Rosji i na Ukrainę.

W 2011 r. gospodarka Rosji wzrosła o 4,3%. Jeszcze lepszym wskaźnikiem może się pochwalić Ukraina, której gospodarka w zeszłym roku wzrosła aż o 5,2%. Rosja jest najważniejszym rynkiem wschodzącym w Europie ze względu na wielkość i dynamikę

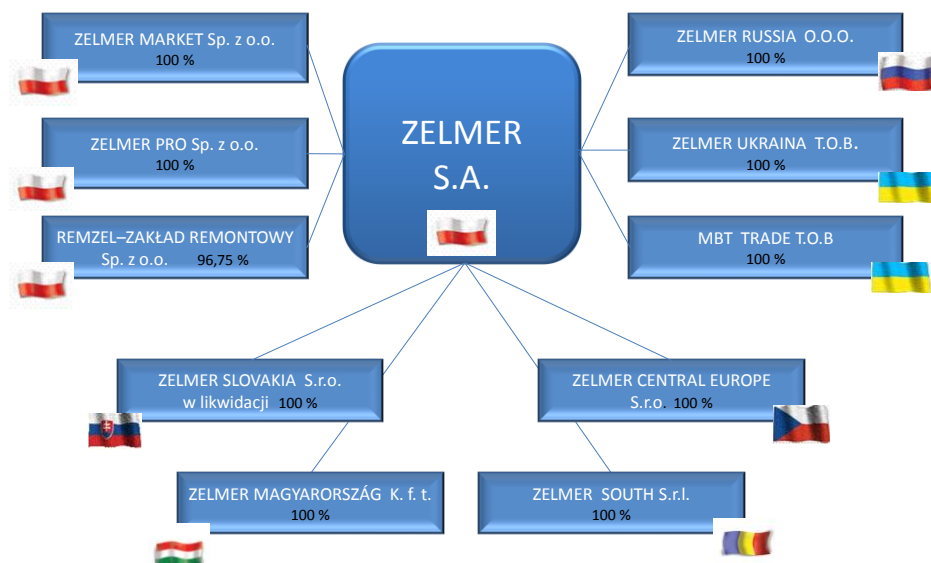
gospodarki. Z tego względu, podobnie zresztą jak Ukraina, wzbudza zainteresowanie jako duży i perspektywiczny rynek zbytu, także dla produktów AGD. Rok 2011 był kolejnym, w którym dynamika wzrostu sektora SDA osiągnęła w tych krajach wynik dwucyfrowy: na Ukrainie 11%, w Rosji 26%. Wzrost sprzedaży w tych krajach związany był przede wszystkim z segmentem automatycznych ekspresów do kawy, maszynek do mielenia, hand blenderów i odkurzaczy. Bardzo wyraźnie widoczny był popyt w segmencie pielęgnacji ciała, który obejmuje elektryczne szczoteczki do zębów, suszarki do włosów, urządzenia do stylizacji włosów.

Perspektywy rozwoju tych rynków są bardzo obiecujące. Niewątpliwie przez kilka najbliższych lat kraje te, na tle krajów Europy Zachodniej, będą wykazywały znacząco wyższe wskaźniki wzrostu konsumpcji.

IV. Charakterystyka Grupy Kapitałowej Zelmer w 2011 r.

Grupę Kapitałową Zelmer na dzień 31 grudnia 2011 r. tworzyły – obok podmiotu dominującego Zelmer S.A. – następujące spółki:

1. Zelmer Market Sp. z o.o.
2. Zelmer PRO Sp. z o.o.
3. Zelmer Central Europe Sp. z o.o.
4. Zelmer Slovakia Sp. z o.o. w likwidacji
5. Zelmer Russia Sp. z o.o.
6. Zelmer Ukraina Sp. z o.o.
7. Zelmer Magyarország Sp. z o.o.
8. Zelmer South Europe Sp. z o.o.
9. MBT Trade Sp. z o.o.
10. REMZEL – Zakład Remontowy Sp. z o.o.



Zelmer Market Sp z o.o.

ul. Hoffmanowej 19, 35-016 Rzeszów, Polska

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

www.zelmer.pl

Biuro w Warszawie

Al. Niepodległości 18, 02-653 Warszawa, Polska

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

KRS 0000370014 Regon 180633547

Spółka powstała w listopadzie 2010 r. W dniu 31 grudnia 2010 r., decyzją Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki podwyższony został kapitał zakładowy Spółki do kwoty 421 285 000 PLN poprzez ustanowienie 84 237 nowych udziałów o wartości nominalnej 5 000 PLN każdy. Udziały te zostały objęte przez Wspólnika - Zelmer S.A. i pokryte w całości wkładem niepieniężnym – aportem w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa Zelmer S.A. (Dział Komercji) tj. organizacyjnie i finansowo wyodrębnionego zespołu, w skład którego weszły składniki materialne i niematerialne oraz wszelkie prawa i zobowiązania funkcjonalne związane z tą częścią. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Zelmer Market w Krajowym Rejestrze Sądowym nastąpiła w dniu 19 stycznia 2011 r.

Od dnia 1 stycznia 2011 Zelmer Market Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie realizuje zadania biznesowe w obszarze działalności marketingowo – dystrybucyjnej produktów Zelmer. Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest sprzedaż hurtowa i detaliczna artykułów użytku domowego, reklama, naprawa urządzeń gospodarstwa domowego,

badania i prace rozwojowe oraz magazynowanie, przechowywanie i transport drogowy towarów.

Zadaniem Zelmer Market Sp. z o.o. jest maksymalizacja wartości sprzedaży poprzez intensyfikację i koordynację działań sprzedażowo - dystrybucyjno - marketingowych w krajach Europy Środkowo – Wschodniej, realizację rozwoju strategii budowy marki Zelmer na tych rynkach, sprzedaż produktów pod marką Zelmer oraz marketing w kraju i zagranicą, jak również podejmowanie działań na pozostałych rynkach w celu rozszerzenia bądź umocnienia działalności Zelmer.

Struktura własnościowa Zelmer Market Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2011 r.

Zelmer S.A. z siedzibą w Rzeszowie- 100% - 421 285 000 PLN.

Skład Zarządu Zelmer Market Sp. z o.o.

W okresie od stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011r. zarówno skład Zarządu Spółki jak i organu nadzorującego uległ zmianie.

Na początku okresu sprawozdawczego Zarząd Spółki pracował w składzie:

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

Skład Zarządu Zelmer Market Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2011 r. przedstawia się następująco:

- | | |
|-----------------------|-----------------|
| 1. Tomasz Modzelewski | Prezes Zarządu |
| 2. Bartosz Józefiak | Członek Zarządu |
| 3. Wojciech Widuch | Członek Zarządu |
| 4. Rafał Szczepkowski | Członek Zarządu |
| 5. Paweł Markowski | Członek Zarządu |

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

Od dnia 1 stycznia 2011 r. pierwsza trzyosobowa Rada Nadzorcza pracowała w składzie:

- | | |
|------------------------|--------------------------------|
| 1. Marta Górak – Kopeć | Przewodnicząca Rady Nadzorczej |
| 2. Andrzej Gdula | Członek Rady Nadzorczej |
| 3. Piotr Dołęga | Członek Rady Nadzorczej |

Na koniec okresu sprawozdawczego skład RN przedstawiał się następująco:

- | | |
|--------------------|--------------------------------|
| 1. Andrzej Gdula | Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| 2. Sebastian Syrek | Członek Rady Nadzorczej |
| 3. Piotr Dołęga | Członek Rady Nadzorczej |

W dniu 15 lutego 2012 r. Zgromadzenie Wspólników odwołało ze składu Rady Nadzorczej spółki Pana Piotra Dołęgę. Jednocześnie członkiem RN została Pani Aleksandra Jankowska-Bożyk.

Zelmer PRO Sp. z o.o.

ul. Hoffmanowej 19, 35-016 Rzeszów, Polska

Zakład produkcyjny: Rogoźnica 300, 36-060 Głogów Małopolski

Tel.: +48 /17 / 77 37 630 , Fax.: +48 /17/ 77 37 710

www.zelmer.pl

KRS 0000007596 Regon 010731960

Zelmer PRO Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie funkcjonowała do kwietnia 2010 r. pod firmą Zelmer Trading Sp. z o.o. i realizowała zadania kompleksowej obsługi sprzedaży eksportowej firmy Zelmer S.A. W roku 2010, w związku ze zmianą modelu biznesowego Grupy Kapitałowej Zelmer S.A., Spółka zmieniła firmę i profil działalności.

W dniu 31 grudnia 2010 r., Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki podwyższyło kapitał zakładowy Zelmer PRO Sp. z o.o. z kwoty 100 000 PLN do kwoty 123 720 000 PLN poprzez ustanowienie 24 724 nowych udziałów o wartości nominalnej 5 000 PLN każdy. Wszystkie nowe udziały zostały objęte przez Wspólnika - Zelmer S.A. i pokryte w całości wkładem niepieniężnym - aportem w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa Zelmer S.A. (Dział Produkcji) - organizacyjnie i finansowo wyodrębnionego zespołu, w skład którego weszły składniki materialne i niematerialne oraz wszelkie prawa i zobowiązania funkcjonalne związane z tą częścią przedsiębiorstwa. Dokonanie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Zelmer PRO w Krajowym Rejestrze Sądowym Przedsiębiorców nastąpiło w dniu 26 stycznia 2011r.

Podstawowym przedmiotem działalności spółki Zelmer PRO Sp. z o.o. jest produkcja i sprzedaż hurtowa sprzętu gospodarstwa domowego.

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

Struktura własnościowa Zelmer PRO Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2011 r.

Zelmer S.A. z siedzibą w Rzeszowie - 100% - 123 720 000 PLN .

Skład Zarządu Zelmer PRO Sp. z o.o.

W okresie sprawozdawczym skład Zarządu Zelmer PRO Sp. z o.o. ulegał zmianom. Od 1 stycznia 2011 r. do 31 maja 2011 r. Zarząd pracował w następującym składzie:

- | | |
|---------------------|-----------------|
| 1. Andrzej Gdula | Prezes Zarządu |
| 2. Magdalena Bartoś | Członek Zarządu |
| 3. Wiesław Zabłocki | Członek Zarządu |

Z dniem 31 maja 2011 roku rezygnację z pracy w Zarządzie Spółki złożyli: Pani Magdalena Bartoś i Pan Andrzej Gdula.

Decyzją NZW Zelmer PRO Sp. z o.o. z dnia 24 marca 2011 r. na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki z dniem 1 czerwca 2011 r. powołany został Pan Marcin Tomkiewicz.

Uchwałą Nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Zelmer PRO Sp. z o.o. z dnia 16 maja 2011r. na Członka Zarządu Spółki z dniem 1 czerwca 2011r. powołany został Pan Piotr Dołęga.

Z dniem 29 września 2011r. rezygnację z funkcji Członka Zarządu złożył Pan Wiesław Zabłocki.

Skład Zarządu Zelmer PRO Sp. z o.o. na koniec okresu sprawozdawczego:

- | | |
|----------------------|-----------------|
| 1. Marcin Tomkiewicz | Prezes Zarządu |
| 2. Piotr Dołęga | Członek Zarządu |

Skład Rady Nadzorczej Zelmer PRO Sp. z o.o.:

Na koniec okresu sprawozdawczego Rada Nadzorcza Spółki Zelmer PRO Sp. z o.o. pracowała w składzie:

- | | |
|--------------------|--------------------------------|
| 1. Andrzej Gdula | Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| 2. Paweł Markowski | Członek Rady Nadzorczej |
| 3. Sebastian Syrek | Członek Rady Nadzorczej |

W dniu 15 lutego 2012 r. Zgromadzenie Wspólników odwołało ze składu Rady Nadzorczej spółki Pana Pawła Markowskiego. Jednocześnie członkiem RN została Pani Aleksandra Jankowska – Bożyk.

Zelmer Central Europe s. r.o. (dawniej Zelmer Czech s.r.o.)

Siedziba Spółki: Ostrava, ul. Velká 221, PSČ 702 00, Czechy
www.zelmer.cz

Rejestr Handlowy Nr 14151, Regon 64617921

Zelmer Central Europe Sp. z o.o. (dawniej Zelmer Czech Sp. z o.o.) funkcjonuje zgodnie z czeskim kodeksem handlowym jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Przedmiotem działalności gospodarczej Spółki w 2011 roku była sprzedaż i serwis sprzętu AGD marki Zelmer na rynku czeskim oraz marketing w dziedzinie handlu. Od lipca 2011r., w ramach połączenia w Grupie Kapitałowej operacji na rynkach Słowacji i Czech, Spółka realizuje funkcje sprzedażowo - serwisowe również na rynku słowackim. W dniu 17 czerwca 2011r. Zgromadzenie Wspólników Spółki podjęło decyzję o założeniu oddziału osoby

zagranicznej na terytorium Republiki Słowackiej w Bidovcach. Oddział ten został wpisany do Rejestru Handlowego i rozpoczął działalność w lipcu 2011 roku.

W dniu 20 września 2011 r. Jedyiny Wspólnik Spółki podjął decyzję o zmianie Umowy Założycielskiej spółki handlowej Zelmer Czech s.r.o. w zakresie: zmiany nazwy Spółki na Zelmer Central Europe Sp. z o.o. oraz zmiany siedziby Spółki.

Struktura własnościowa Zelmer Central Europe s.r.o. na dzień 31 grudnia 2011r.

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

Skład Zarządu Zelmer Central Europe s.r.o.

W okresie od 1 stycznia 2011r. do 31 grudnia 2011 r. Zarząd Spółki pracował w jednoosobowym składzie:

Dariusz Kubiak – Dyrektor

Skład Rady Nadzorczej Zelmer Central Europe s.r.o.

Skład Rady Nadzorczej Zelmer Central Europe s.r.o. na koniec okresu sprawozdawczego:

- | | |
|-----------------------|--------------------------------|
| 1. Andrzej Gdula | Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| 2. Sebastian Syrek | Członek Rady Nadzorczej |
| 3. Rafał Szczepkowski | Członek Rady Nadzorczej |

Zelmer Slovakia s.r.o. w likwidacji (dawniej Zelmer Slovakia s.r.o.)

Siedziba Spółki: Bidovce 044 45, Bidovce Nr 316, Słowacja

tel. + 421 /55/ 720 40 10, fax + 421 /55/ 720 40 40

www.zelmer.sk

Rejestr Handlowy Nr: 9038/V REGON: 36 170 330

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki była sprzedaż produktów Grupy Zelmer na rynku Słowacji. W ramach realizacji projektu połączenia operacji sprzedażowych na rynkach Słowacji i Czech, w czerwcu 2011r. Zgromadzenie Wspólników Zelmer Slovakia podjęło decyzję o rozwiązaniu Spółki w drodze likwidacji na dzień 1 lipca 2011r. Funkcje sprzedażowe i serwisowe Spółki na rynku słowackim, w ramach Grupy Kapitałowej Zelmer S.A. przejęła Spółka Zelmer Central Europe, która założyła oddział osoby zagranicznej na terytorium Republiki Słowackiej.

Podjęte działania mają na celu intensyfikację działalności operacyjnej na rynku słowackim oraz zwiększenie aktywności marketingowej w celu utrzymania dotychczasowych wysokich wyników finansowych z lat poprzednich, osiągniętych pozycji zarówno w segmencie odkurzaczy jak i sprzętu kuchennego na rynku słowackim, a także dalszego wzmocnienia pozycji marki Zelmer na tym rynku.

Struktura własnościowa Zelmer Slovakia s.r.o. w likwidacji na dzień 31 grudnia 2011 r.

Zelmer S.A. z siedzibą w Rzeszowie - 100% - 211 114 EUR.

Skład Zarządu Zelmer Slovakia s.r.o. w likwidacji

W okresie od dnia 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. Zarząd Zelmer Slovakia pracował w jednoosobowym składzie:

Miroslav Rosiar - Dyrektor

Od dnia 1 lipca 2011 roku Pan Ján Bak objął funkcję Likwidatora Spółki.

W związku ze złożoną rezygnacją Pana Jána Bak z funkcji Likwidatora Spółki, Jedyny Wspólnik Spółki Zelmer Slovakia s.r.o. w likwidacji w dniu 19 grudnia 2011 r. powierzył tę funkcję Panu Dariuszowi Kubiakowi.

Skład Rady Nadzorczej Zelmer Slovakia s.r.o. w likwidacji

Skład Rady Nadzorczej Zelmer Slovakia s.r.o. w likwidacji na dzień 31 grudnia 2011 r.:

- | | |
|--------------------|--------------------------------|
| 1. Andrzej Gdula | Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| 2. Sebastian Syrek | Członek Rady Nadzorczej |
| 3. Piotr Prokop | Członek Rady Nadzorczej |

Zelmer Russia o.o.o.

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

www.russia.zelmer.com

Ogólno-Rosyjski rejestr Nr 1067760059696,

NIP 77008619827,

Spółka została zarejestrowana w Federacji Rosyjskiej w dniu 23 listopada 2006 r. jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Realizuje sprzedaż produktów i towarów Grupy Kapitałowej Zelmer oraz prowadzi działalność marketingową na rynku rosyjskim. Zadaniem Spółki w 2011 r. było dalsze podnoszenie efektywności sprzedaży i obsługi wyrobów Grupy Zelmer, intensyfikacja działań sprzedażowych i marketingowych w celu osiągnięcia wyższego pułapu rozpoznawalności marki Zelmer oraz utrzymania wysokich wyników sprzedaży.

Struktura własnościowa Zelmer Russia na dzień 31 grudnia 2011r.

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

Skład Zarządu Zelmer Russia o.o.o.

W okresie od dnia 1 stycznia 2011 r. do 25 marca 2011 r. Zarząd Zelmer Russia pracował w jednoosobowym składzie: Rafał Paczkowski - Dyrektor Generalny.

W dniu 25 marca 2011 r. Rada Dyrektorów podjęła decyzję o zmianie na stanowisku Dyrektora Generalnego Spółki. Ze stanowiska odwołany został Pan Rafał Paczkowski. Dyrektorem Generalnym został mianowany Pan Kirill Shcherbakov, który pełnił tę funkcję do dnia 31 stycznia 2011 r.

W związku ze złożoną rezygnacją ze stanowiska Dyrektora Generalnego Spółki, decyzją Rady Dyrektorów z dnia 1 lutego 2012 r. funkcję tę objął Pan Arkadiusz Teclaw.

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

W dniu 30 maja 2011 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników powołało na nową kadencję Radę Dyrektorów w następującym składzie:

- | | |
|-----------------------|--------------------------------|
| 1. Andrzej Gdula | Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| 2. Sebastian Syrek | Członek Rady Nadzorczej |
| 3. Rafał Szczepkowski | Członek Rady Nadzorczej |

Zelmer Ukraina Sp. z o.o.

Siedziba Spółki: 04 080 Kijów, ul. Turowska 18/20, Ukraina
tel. +380 /44/ 501 56 26, fax +380 44 501 56 26,
www.zelmer.ua

Spółka Zelmer Ukraina prowadzi działalność handlową na rynku ukraińskim. Zajmuje się sprzedażą i dystrybucją produktów Grupy Zelmer oraz ich promocją marketingową.

W okresie sprawozdawczym zadaniem spółki Zelmer Ukraina była kontynuacja dynamicznego rozwoju działalności operacyjnej na rynku ukraińskim w celu realizacji planów związanych z dalszym ugruntowywaniem pozycji rynkowej oraz podejmowanie działań w kierunku podnoszenia rozpoznawalności marki Zelmer.

Struktura własnościowa Zelmer Ukraina Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2011 r.

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

Skład Zarządu Zelmer Ukraina Sp. z o.o.

W okresie od dnia 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. Zarząd Spółki pracował w jednoosobowym składzie:

Arkadiusz Teclaw - Dyrektor Generalny.

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

Skład Rady Nadzorczej spółki na koniec okresu sprawozdawczego przedstawia się następująco:

- | | |
|--------------------|--------------------------------|
| 1. Andrzej Gdula | Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| 2. Sebastian Syrek | Członek Rady Nadzorczej |

3. Rafał Szczepkowski

Członek Rady Nadzorczej

Zelmer Magyarország K.f.t.

Siedziba Spółki: Gábor Dénes u.2. 1117 Budapeszt, Węgry

Rejestr Firm: Cg.01-09-916951

Spółka Zelmer Magyarország K.f.t. jest spółką handlową prawa węgierskiego. Została zarejestrowana w rejestrze sądowym 3 kwietnia 2009r. jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Zadaniem Spółki w roku sprawozdawczym była realizacja operacji handlowych na rynku węgierskim w celu kontynuacji rozwoju sprzedaży na tym rynku poprzez m.in. współpracę w ramach kontraktów handlowych z dużymi sieciami sprzedażowymi.

Struktura własnościowa Zelmer Magyarország K.f.t. na dzień 31 grudnia 2011r.

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

Skład Zarządu Zelmer Magyarország K.f.t.

Zarząd Spółki jest zarządem jednoosobowym. W okresie sprawozdawczym funkcję Dyrektora pełnił do dnia 31 maja 2011 r. Pan Ján Bak. Na dzień 31 grudnia 2011 r. funkcję tę pełnił Pan Marcin Urbaniak.

Skład Rady Nadzorczej Zelmer Magyarország K.f.t.

Na koniec okresu sprawozdawczego skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawiał się następująco:

- | | |
|--------------------|--------------------------------|
| 1. Andrzej Gdula | Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| 2. Piotr Prokop | Członek Rady Nadzorczej |
| 3. Sebastian Syrek | Członek Rady Nadzorczej |

Zelmer South Europe S.r.l.

Siedziba Spółki: str. Mărăști, nr.35, etaj. 1, apart.2 sector 1, cod 011463, Bukareszt, Rumunia

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

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

REGON J40/12298/15/12/2010

Spółka Zelmer South Europe S.r.l. jest spółką handlową prawa rumuńskiego. Została zarejestrowana 16 grudnia 2010 r. jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Bukareszcie. Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest sprzedaż produktów Grupy Zelmer oraz działalność marketingowa, logistyczna i serwisowa. Zadaniem Spółki

jest zdynamizowanie sprzedaży produktów Grupy Kapitałowej Zelmer w Europie Południowo – Wschodniej, przede wszystkim na rynku Rumunii, Bułgarii, Grecji, Albanii, Regionu Adriatyku oraz Turcji.

Rok sprawozdawczy był pierwszym rokiem działalności Spółki. W okresie tym zadaniem Spółki Zelmer South Europe był rozwój operacji handlowych na w/w rynkach w celu kontynuacji przyjętej strategii budowania silnej pozycji marki Zelmer oraz maksymalizacji przychodów ze sprzedaży.

Struktura własnościowa Zelmer South Europe na dzień 31 grudnia 2011r.

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

Skład Zarządu Zelmer South Europe S.R.L .

W okresie sprawozdawczym skład Zarządu nie uległ zmianie. Spółka zarządzana była przez trzech Administratorów:

1. George Victor Dumitru
2. Marcin Urbaniak
3. Chitescu Iuliana – Simona

Skład Rady Nadzorczej Zelmer South Europe S.R.L

Na koniec okresu sprawozdawczego Rada Nadzorcza Spółki pracowała w następującym składzie :

- | | |
|-----------------------|--------------------------------|
| 1. Andrzej Gdula | Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| 2. Rafał Szczepkowski | Członek Rady Nadzorczej |
| 3. Sebastian Syrek | Członek Rady Nadzorczej |

MBT TRADE Sp. z o.o.

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

Nr rejestracyjny : 1 071 102 0000 028939

Kod identyfikacyjny: 37974116

Spółka MBT TRADE jest spółką handlową prawa ukraińskiego. Została zarejestrowana 15 listopada 2011 r. jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Kijowie.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest handel produktami marki Zelmer na obszarze Ukrainy. Spółka powstała w ramach realizacji strategii budowania silnej pozycji marki Zelmer na strategicznych rynkach Europy Środkowo-Wschodniej.

Kapitał założycielski na dzień założenia Spółki wynosił 219 200, 00 UAH (20.000 EUR). Założycielem i Wspólnikiem, do którego należy 100% kapitału założycielskiego jest Zelmer S.A. Udziały zostały pokryte w całości wkładem pieniężnym.

W dniu 31 stycznia 2012 r. zwiększono kapitał zakładowy spółki do 418 800, 00 UAH (40 000 EUR).

Rok sprawozdawczy był dla Spółki czasem organizacji.

Struktura własnościowa MBT TRADE Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2011r.

Zelmer S.A. z siedzibą w Rzeszowie - 100% - 20 000 EUR / 219 200,00 UAH /

Struktura własnościowa MBT TRADE Sp. z o.o. na dzień publikacji Raportu.

Zelmer S.A. z siedzibą w Rzeszowie - 100% - 40 000 EUR / 418 800,00 UAH /

Skład Zarządu MBT TRADE Sp. z o.o.

Zarząd Spółki jest zarządem jednoosobowym. W okresie zawiązywania spółki funkcję Dyrektora pełnił Pan Andriy Kolotiy. Decyzją Zgromadzenia Wspólników z dnia 4 stycznia 2012 r. na stanowisko Dyrektora powołany został Pan Marek Młynarski.

Skład Rady Nadzorczej MBT TRADE Sp. z o.o.

W dniu 31 stycznia 2012 r. Zgromadzenie Wspólników Sp. z o.o. powołało Radę Nadzorczą Spółki w następującym składzie:

- | | |
|-----------------------|--------------------------------|
| 1. Andrzej Gdula | Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| 2. Rafał Szczepkowski | Członek Rady Nadzorczej |
| 3. Sebastian Syrek | Członek Rady Nadzorczej |

REMZEL - Zakład Remontowy Sp. z o.o.

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

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

www.remzel.pl.

Rejestr Sądowy 0000119937

Regon 690308539

NIP 813-10-09-371

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki są usługi instalowania, remontów, konserwacji maszyn i urządzeń specjalnego przeznaczenia, a także usługi w zakresie wykonywania nowych narzędzi i ich regeneracja oraz techniczna obsługa wózków elektrycznych i spalinowych. Spółka świadczy usługi remontowo-konserwacyjne głównie na rzecz Zelmer PRO Sp. z o.o. oraz innych podmiotów gospodarczych spoza Grupy Kapitałowej.

Spółka specjalizuje się w remontach i instalacji wtryskarek, pras, obrabiarek do metali, w tym sterowanych numerycznie. Produkuje również oraz dokonuje montażu nowych urządzeń, linii technologicznych do mechanizacji i automatyzacji procesów technologicznych, zasilaczy hydraulicznych według indywidualnych projektów.

W okresie sprawozdawczym Spółka realizowała również usługi związane z wykonywaniem nowych narzędzi, regeneracją oraz technologiczno-konstrukcyjnym opracowywaniem tych procesów, laboratoryjnymi pomiarami długości i kąta, obsługą kompresorów.

Rok 2011 był dla Spółki rokiem intensyfikacji działań w kierunku zwiększenia wielkości sprzedaży, zwłaszcza dla klientów zewnętrznych, spoza Grupy Zelmer.

Struktura własnościowa REMZEL - Zakład Remontowy Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2011 r.

ZELMER S.A.	96,75 %	881 300 PLN
Osoby fizyczne	3,25 %	29 600 PLN

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

W okresie sprawozdawczym skład Zarządu Spółki nie uległ zmianie i pracował w składzie:

1. Marek Szal	Prezes Zarządu
2. Jacek Ejankowski	Wiceprezes Zarządu
3. Ryszard Kaczor	Członek Zarządu
4. Barbara Mroczka	Członek Zarządu

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

Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień publikacji Raportu :

1. Andrzej Gdula	Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Sebastian Syrek	Członek Rady Nadzorczej
3. Andrzej Biaduń	Członek Rady Nadzorczej

V. Działalność Grupy Kapitałowej Zelmer w 2011 r.

W całym 2011 r. Grupa Kapitałowa Zelmer osiągnęła rekordowe w historii przychody ze sprzedaży w wysokości 674 987 tys. PLN, co oznacza wzrost o 5,5% w stosunku do roku 2010, kiedy to wyniosły 640 022 tys. PLN. Zysk netto w 2011 r. wyniósł 48 283 tys. PLN (w stosunku do 37 781 tys. PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego).

Wzrost poziomu wyników Grupa Zelmer zawdzięcza aktywnemu rozwojowi sprzedaży zagranicznej, która w całym 2011 r. stanowiła 49% przychodów ze sprzedaży Grupy Zelmer w porównaniu do 40% w roku ubiegłym. W ramach sprzedaży 36% stanowiła sprzedaż na rynki wschodnie (Rosja, Ukraina). W 2011 r. sprzedaż eksportowa osiągnęła poziom 331 012 tys. PLN, co stanowi wzrost o 29% w stosunku do roku 2010, kiedy to sprzedaż eksportowa wyniosła 257 261 tys. PLN.

Przychody ze sprzedaży na rynku krajowym w całym 2011 r. stanowiły 51% całości przychodów Grupy Zelmer. Sprzedaż na rynek polski w 2011 r. osiągnęła poziom 343 975 tys. PLN co stanowi spadek w stosunku do roku ubiegłego, kiedy to osiągnęła poziom 382 761 tys. PLN. Spadek sprzedaży na rynku krajowym był spowodowany nasilającą się walką konkurencyjną na tym rynku, podwyżką cen zrealizowaną w II kwartale 2011 r. oraz ujętą w 2010 r. sprzedażą do jednostek wydzielanych i sprzedażą gruntu do dewelopera. Rozpoczęte we wrześniu 2011 r. działania marketingowe (kampania TV na rynku polskim) oraz wprowadzenie do oferty nowych produktów doprowadziło do poprawy sytuacji sprzedażowej w szczycie sezonu. W IV kwartale 2011 r. Grupa Zelmer osiągnęła przychody ze sprzedaży na rynku krajowym w wysokości 125,0 mln PLN co stanowi wzrost w stosunku do 4 kwartału 2010 r. o 2%, kiedy to sprzedaż na rynku krajowym osiągnęła poziom 123,0 mln PLN. Mimo spadku sprzedaży na rynku polskim, Zelmer utrzymał pozycję lidera w rynku małego AGD pod względem udziałów. W całym 2011 r. sprzedaż Grupy Zelmer wspierana była działaniami marketingowymi. Na rynku polskim zrealizowano na przełomie III i IV kwartału kampanię telewizyjną poświęconą nowemu produktowi – hand blenderowi. Ponadto prowadzone były intensywne działania BTL i marketingowe na wszystkich rynkach.

Na rekordowy w historii Grupy Zelmer poziom sprzedaży eksportowej na rynkach Europy Środkowo – Wschodniej w 2011 r. miały wpływ działania podjęte i realizowane przez Spółkę od 2007 r., w tym budowa i rozwój własnych organizacji sprzedażowych, inwestycje w markę oraz nowe wdrożenia produktowe, skierowane głównie na rynki Europy Wschodniej.

Sprzedaż w Rosji osiągnęła w 2011 r. poziom 127,8 mln PLN, co stanowi wzrost o 13% w stosunku do zeszłego roku, kiedy to sprzedaż na rynku rosyjskim osiągnęła poziom 112,8 mln PLN. Rynek małego AGD w Rosji wg danych GfK Polonia wzrósł w stosunku do roku ubiegłego o 26%. Budżet marketingowy jaki został przeznaczony na ten rynek w 2011 r. wyniósł ok. 13,5 mln PLN. W ramach budżetu zrealizowano następujące działania zmierzające do zwiększenia świadomości marki oraz wzrostu udziałów rynkowych: kampania telewizyjna – sponsoring programu DOM2, kampanie promocyjne z głównymi odbiorcami, promotorzy w sieciach sprzedaży, szkolenia dla sprzedawców. Udział rynkowy marki Zelmer w rynku rosyjskim obecnie stanowi 2,9% w stosunku do 2,6% w roku ubiegłym. W kategorii odkurzaczy piorących Zelmer jest obecnie marką nr II na tym rynku z udziałem na poziomie prawie 30% (vs. 20% w roku ubiegłym). W kategorii maszynek do mielenia Zelmer obecnie jest marką nr III z udziałem ok. 15%.

W strukturze sprzedaży na rynku rosyjskim największą kategorią produktową są odkurzacze i stanowią ok. 41% całości sprzedaży na tym rynku. Ok. 35% stanowią maszyny do mielenia.

Największym kanałem dystrybucji na rynku rosyjskim jest kanał elektrospecjalistów oraz sieci detaliczne.

Sprzedaż na rynku ukraińskim osiągnęła rekordowy w 2011 r. poziom 113,5 mln PLN co stanowi wzrost o 70% w stosunku do zeszłego roku, kiedy to zamknęła się na poziomie 66,8 mln PLN. Tak znaczący wzrost na tym rynku nastąpił dzięki intensyfikacji współpracy z kluczowymi klientami. Rynek małego AGD na Ukrainie wg danych GfK Polonia wzrósł w stosunku do roku ubiegłego o 11%. Marka Zelmer na koniec 2011 r. zanotowała znaczący wzrost udziału w tym rynku do poziomu 13,1% (vs. 8,2% w 2010 r.). Budżet marketingowy jaki został przeznaczony na ten rynek w 2011 r. wyniósł ok. 5 mln PLN. W ramach budżetu zrealizowano następujące działania zmierzające głównie do zwiększenia świadomości marki Zelmer na tym rynku oraz do wzrostu udziałów rynkowych: kampania telewizyjna w III kwartale, kampanie promocyjne z największymi odbiorcami, szkolenia dla sprzedawców i promotorów. Dzięki podjętym działaniom Zelmer jest obecnie marką nr II na rynku ukraińskim. W kategorii odkurzaczy piorących Zelmer jest obecnie marką nr I na pod względem udziałów rynkowych tym rynku z udziałem na poziomie prawie 70% (vs. 45% w roku ubiegłym). W kategorii maszynek do mielenia Zelmer obecnie jest marką nr I z udziałem rynkowym ok. 42%. Marka Zelmer jest również marką nr I w kategorii sokowirówek na tym rynku z udziałem 23% (vs. 16% w 2010 r.)

W strukturze sprzedaży na rynku ukraińskim największą kategorią produktową są maszynki do mielenia i stanowią ok. 33% całości sprzedaży na tym rynku. Ok. 29% stanowią odkurzacze, a 9% sokowirówki.

Największym kanałem dystrybucji na rynku ukraiński jest kanał elektrospecjalistów.

Główni dostawcy i odbiorcy

Jeden z dostawców, którzy współpracują ze spółkami w Grupie Zelmer generuje obroty osiągające istotny udział w strukturze zakupów przekładający się na co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Zelmer:

- Zelmotor Sp. z o.o. – 11% przychodów ze sprzedaży Grupy Zelmer

Jeden z odbiorców współpracujący ze spółkami w Grupie Zelmer generujący obroty osiągające istotny udział w strukturze zakupów przekładający się na co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Zelmer:

- NEONET S.A. – 11% przychodów ze sprzedaży Grupy Zelmer

Brak jest jakichkolwiek powiązań formalnych pomiędzy Emitentem a powyżej wskazanym kontrahentem. O współpracy z powyższym kontrahentem Emitent informował w drodze raportów bieżących.

VI. Podstawowe dane finansowe Grupy Kapitałowej Zelmer

W 2011 roku Grupa Kapitałowa Zelmer osiągnęła łączne przychody ze sprzedaży w wysokości 675 mln PLN, tj. o 5,5% wyższe niż w roku poprzednim.

Grupa odnotowała wzrost zyskowności sprzedaży. Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 189 mln PLN i był o 2,8% wyższy niż w roku ubiegłym.

Zysk operacyjny był o 6 mln PLN niższy niż w roku ubiegłym, co wynika m. in. z kosztów związanych z projektem budowy nowej fabryki w Rogoźnicy. W ujęciu procentowym marża operacyjna zmniejszyła się z 7,7% do 6,3%.

W 2011 Grupa osiągnęła wysoką efektywność podatkową. 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 korzystaniem ze 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 odroczonego 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 odroczonego 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

Zysk netto Grupy Zelmer wyniósł 48 mln PLN i był prawie 28% wyższy niż przed rokiem.

Wybrane dane z rachunku zysków i strat:

w tys. PLN	2011	2010	Zmiana	
			wart.	%
Przychody netto ze sprzedaży	674 987	640 022	34 965	5,5%
Koszt własny sprzedaży	486 142	456 345	29 797	6,5%
Zysk na sprzedaży	188 845	183 677	5 168	2,8%
Zysk operacyjny	42 851	49 205	-6 354	-12,9%
Zysk przed opodatkowaniem	30 417	47 544	-17 127	-36,0%
Zysk okresu (netto)	48 283	37 781	10 502	27,8%

Podstawowe marże realizowane w porównywalnych okresach sprawozdawczych 2010r. i 2011 r. przedstawiały się następująco:

	2011	2010
Marża na sprzedaży	28,0%	28,7%
Marża operacyjna	6,3%	7,7%
Marża zysku przed opodatkowaniem	4,5%	7,4%
Marża zysku netto	7,2%	5,9%

Aktywa Grupy Kapitałowej w roku 2011 ukształtowały się na poziomie wyższym w porównaniu do 2010 roku (+28,6 %), co wynika głównie z rozpoznanienia aktywa z tytułu podatku odroczonego (do rozliczenia w przyszłości) związanego z ulgą inwestycyjną w SSE i amortyzacją znaku towarowego. Na dzień 31 grudnia 2011 roku Grupa w sprawozdaniu skonsolidowanym ujęła aktywo na podatek odroczone od znaku towarowego o wartości 17 693 tys. PLN oraz aktywo od ulgi inwestycyjnej z tytułu działalności w SSE o wartości 4 234 tys. PLN.

Dodatkowy wzrost majątku rzeczowego wynika z wykazania wartości leasingowanego budynku fabryki produkcyjnej. Wzrost r/r stanu zapasów o 55,5% był spowodowany budową szerokiej oferty produktowej w Grupie w obliczu dalszego wzrostu sprzedaży na rynkach wschodnich.

Istotny wzrost r/r zobowiązań długoterminowych wynika z wykazania zobowiązań z tytułu leasingu budynku fabryki w Rogoźnicy.

Syntetyczne zestawienie danych bilansowych przedstawia się następująco:

w tys. PLN	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010	Zmiana	
			wart.	%
I Aktywa trwałe (długoterminowe)	209 076	141 484	67 592	47,8%
II Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	409 537	346 816	62 721	18,1%
Zapasy	172 127	110 677	61 450	55,5%
Należności	211 290	219 388	-8 098	-3,7%
<i>w tym należności z tytułu dostaw i usług</i>	<i>175 334</i>	<i>206 050</i>	<i>-30 716</i>	<i>-14,9%</i>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 537	13 349	2 188	16,4%
Pozostałe	10 583	3 402	7 181	211,1%
III Aktywa przeznaczone do sprzedaży	9 238	0	9 238	-
AKTYWA RAZEM	627 851	488 300	139 551	28,6%
I Kapitał własny	317 314	294 772	22 542	7,6%
II Zobowiązania długoterminowe	75 874	13 784	62 090	450,4%
III Zobowiązania krótkoterminowe	234 663	179 744	54 919	30,6%
Zobowiązania	158 405	120 301	38 104	31,7%
<i>w tym zobowiązania z tytułu dostaw i usług</i>	<i>113 562</i>	<i>94 240</i>	<i>19 322</i>	<i>20,5%</i>
Kredyty i pożyczki	69 935	54 062	15 873	29,4%
Rezerwy krótkoterminowe	6 212	3 722	2 490	66,9%
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0	-
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	111	1 659	-1 548	-93,3%
PASYWA RAZEM	627 851	488 300	139 551	28,6%

Podstawowe wskaźniki finansowe:

	2011	2010
Wskaźniki bieżącej płynności finansowej		
Wskaźnik płynności I	1,7	1,9
Wskaźnik płynności II	1,0	1,3
Wskaźnik wypłacalności	0,1	0,1
Wskaźnik obrotu zapasami (wg śr. z 12m-cy, dni)	120	115
Wskaźnik obrotu należności z tyt. dostaw i usług (wg śr. z 12m-cy, dni)	90	85
Wskaźnik obrotu zobowiązań z tyt. dostaw i usług (wg śr. z 12m-cy, dni)	51	53
Wskaźniki zyskowności		
ROA - stopa zwrotu z aktywów	7,7%	7,7%
ROE - stopa zwrotu z kapitału	15,2%	12,8%
Wskaźniki wydajności		
Przychód na jednego zatrudnionego (w tys. PLN)	380,3	336,5
Zysk na jednego zatrudnionego (w tys. PLN)	27,2	19,9

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej (aktywa obrotowe/zobowiązania bieżące) dla Grupy Zelmer w 2011 roku ukształtował się na poziomie 1,7 i utrzymuje się na bezpiecznym poziomie.

Wskaźnik szybki spłaty zobowiązań bieżących określa stosunek płynnych środków obrotowych (tj. środków pieniężnych, papierów wartościowych krótkoterminowych, należności krótkoterminowych) do zobowiązań bieżących. W roku 2011 wyniósł on 1,0 i jest on na poziomie niższym niż w 2010 (spadek o 0,3).

Wskaźnik obrotu zapasami w dniach liczony jest wg średniego stanu zapasów do kosztu własnego sprzedaży. Wskaźnik obrotu zapasów dla Grupy Zelmer w roku 2011 był wyższy r/r o 5 dni. Wynika to z wyższego poziomu stanu zapasów w 2011 w porównaniu do 2010 (średnio o około 11%), co było spowodowane budową szerokiej oferty w Grupie w obliczu dalszego wzrostu sprzedaży na rynkach wschodnich.

Wskaźnik obrotu należnościami w dniach liczony jest wg średniego stanu należności z tytułu dostaw i usług do przychodów ze sprzedaży. W 2011 roku cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług w Grupie Zelmer był o 5 dni dłuższy w porównaniu z analogicznym okresem roku 2010. Średni poziom należności w 2011 był wyższy średnio o 12% vs rok 2010, głównie z uwagi na wzrost skali działalności w Rosji i na Ukrainie. Poziom należności przeterminowanych w Grupie na koniec 2011 wyniósł 2,4%.

VII. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

Ryzyka zewnętrzne

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

Sytuacja ekonomiczna Grupy Zelmer jest ściśle powiązana z sytuacją gospodarczą Polski i krajów, do których Grupa eksportuje swoje wyroby – głównie rynków Europy Środkowo – Wschodniej. Zmienność sytuacji gospodarczej na tych rynkach powoduje mniejszą przewidywalność przychodów, kosztów i działań konkurencji. Negatywne zmiany głównych wielkości makroekonomicznych, w tym spadek PKB, wzrost stopy bezrobocia mogą ograniczyć wydatki konsumpcyjne.

Ryzyko załamania popytu konsumenckiego na kluczowym dla Grupy Zelmer rynku krajowym i strategicznych rynkach Europy Środkowo - Wschodniej

Załamanie popytu konsumenckiego zarówno na kluczowych dla Grupy rynkach Europy Środkowo – Wschodniej znacząco wpłynęłoby na osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe. Chcąc przeciwdziałać negatywnym skutkom tego ryzyka, Grupa na bieżąco prowadzi badania rynkowe i dostosowuje się do zmieniających się warunków rynkowych.

Ryzyka finansowe

Ryzyko płynności finansowej

Ryzyko utraty możliwości regulowania zobowiązań mierzone jest zdolnością utrzymania i pozyskania finansowania. Ryzyko jest związane z możliwym czasowym zagrożeniem utraty zdolności do regulowania bieżących zobowiązań. Bieżące działania polegają na krótko- i średnioterminowym planowaniu przepływów pieniężnych. Ostrożne zarządzanie ryzykiem utraty płynności zakłada utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz dostępność finansowania dzięki wystarczającej kwocie przyznanym instrumentów kredytowych.

Ryzyko kursowe

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

W 2011 r. przyjęta została nowa polityka Zarządzania Ryzykiem Walutowym.

Ryzyko zmienności stóp procentowych

Ryzyko zmienności kosztu finansowania mierzone jest wielkością wpływu zmiany stóp na wynik. Grupa korzysta z finansowania zewnętrznego w postaci krótkoterminowych kredytów bankowych. W związku z tym narażona jest na zmianę stopy procentowej WIBOR i MosPrime (finansowanie Zelmer Russia).

Ryzyko kredytowe

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

Grupa lokuje swoje środki pieniężne w bankach i instytucjach finansowych uznawanych za wiarygodne. 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.

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 narażenie na ryzyko kredytowe poprzez ubezpieczenie należności handlowych głównych odbiorców (grup zakupowych, elektrospecjalistów, hurtowni) u jednego z wiodących ubezpieczycieli oraz poprzez centralną koordynację w ramach struktur wewnętrznych Jednostki Dominującej zarządzaniem ryzykiem kredytowym.

Ryzyka operacyjne

Ryzyko związane z utratą kluczowej kadry menedżerskiej

Działalność Grupy Kapitałowej oraz jej perspektywy rozwoju w dużej mierze zależne są od wiedzy, doświadczenia oraz kwalifikacji pracowników, którzy realizują poszczególne projekty. Znaczny popyt na specjalistów z branży sprzedaży, marketingu, rozwoju produktów oraz działania konkurencji mogą doprowadzić do odejścia kluczowego personelu, a także utrudnić proces rekrutacji nowych pracowników o odpowiedniej wiedzy, doświadczeniu i kwalifikacjach. Odejście kluczowego pracownika tzn. osoby odpowiedzialnej za cały obszar działania Grupy Zelmer lub kierującej działem w strukturze organizacyjnej (członek zarządu, dyrektor działu) mogłoby niekorzystnie wpłynąć na relacje z klientami oraz przejściowo spowodować wystąpienie opóźnień w realizacji złożonych zamówień.

Spółka chcąc zredukować wyżej opisane ryzyko, uruchomiła Program Opcji Menedżerskich – motywacyjny program dla kluczowej kadry menedżerskiej (szczegóły w rozdziale VIII Sprawozdania, pkt. Program Opcji Menedżerskich) oraz Programy: Talentów i Sukcesorów, których celem było rozwijanie i utrzymanie kluczowych kompetencji menedżerskich w organizacji.

W 2010 r. Spółka utworzyła program motywacyjny dla kluczowych dla Spółki pracowników i współpracowników oparty o tzw. opcje menedżerskie. Rozliczenie programu nastąpiło

w drugiej połowie 2011 r. Program nie zawierał elementu kapitałowego (szczegół w rozdziale X Sprawozdania, pkt. Program Motywacyjny dla Kluczowej Kadry).

W 2012 r. Spółka uruchomiła w Grupie kolejny Program Motywacyjny dla kluczowej kadry menedżerskiej premiujący realizację założeń budżetowych Grupy Zelmer, który to zostanie przeprowadzony w latach 2012 – 2013.

VIII. Oświadczenie Zarządu o stosowaniu ładu korporacyjnego w 2011 r.

Zarząd Jednostki Dominującej (Spółka, Emitent) działając stosownie do § 91 ust. 5 pkt. 4) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim oraz do wymogów Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (GPW) dotyczących stosowania Zasad Ładu Korporacyjnego spółek notowanych na GPW poniżej przekazuje informacje w zakresie stosowania ładu korporacyjnego w Spółce w 2011 r.

Emitent stosuje zasady dobrych praktyk przyjętych w dniu 4 lipca 2007 r. przez Radę Nadzorczą GPW, na wniosek Zarządu Giełdy pod nazwą „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, zmienionych Uchwałami RN GPW w dniu 31 sierpnia 2011r. i 19 października 2011r. Od początku obowiązywania tego dokumentu tj. od 1 stycznia 2008 roku Spółka podlega zawartym w nim zasadom i je stosuje. Celem „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” jest umacnianie transparentności Spółek Giełdowych, poprawa jakości komunikacji spółek z inwestorami, wzmocnienie ochrony praw akcjonariuszy także w materiałach nie regulowanych przez prawo, a przy tym nie stwarzanie obciążeń dla Spółek Giełdowych, nie równoważonych korzyściami wynikającymi z potrzeb rynku.

Tekst jednolity „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” dostępny jest w formie Załącznika do Uchwały Nr 20/1287/2011 Rady Giełdy z dnia 19 października 2011r. na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie: http://corp-gov.gpw.pl/lad_corp.asp.

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

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

W celu zabezpieczenia prawidłowości, rzetelności i zgodności sprawozdań finansowych z obowiązującymi przepisami oraz generowania danych finansowych o wysokiej jakości,

w Spółce wykorzystywane są elementy systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem.

System kontroli wewnętrznej obejmuje zarówno kontrolę instytucjonalną jak i funkcjonalną. System ten opiera się na zasadach określonych w wewnętrznych aktach normatywnych (regulaminach, procedurach, instrukcjach), Polityce Rachunkowości oraz Zintegrowanym Systemie Informatycznym SAP.

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

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

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

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

Audyt wewnętrzny funkcjonuje w oparciu o zatwierdzony przez Zarząd Spółki Regulamin Audytu Wewnętrznego. Dział audytu wewnętrznego ma zapewnioną pełną niezależność w swoich działaniach audytowych. Audyt wewnętrzny funkcjonujący w strukturach Spółki podejmuje również działania obejmujące kontrolą spółki z Grupy Kapitałowej.

System kontroli wewnętrznej w Grupie Zelmer oparty jest o zasady niezależności i obejmuje wszystkie procesy w Grupie, w tym obszary mające bezpośrednio lub pośrednio wpływ na prawidłowość sprawozdań finansowych.

Za przygotowanie sprawozdań finansowych Spółki odpowiedzialny jest pion finansowy kierowany przez Członka Zarządu - Dyrektora Finansowego. Proces przygotowywania danych finansowych na potrzeby sprawozdawczości oparty jest na księgach Grupy Zelmer. Dane finansowe poddane są wcześniej analizie przez Zarząd, a następnie prezentowane są w sprawozdaniach finansowych. Spółka stosuje w sposób ciągły spójne zasady księgowe zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej do prezentacji danych finansowych w sprawozdaniach finansowych, raportach okresowych i innych raportach przekazywanych akcjonariuszom. Księgi rachunkowe spółek w Grupie Zelmer prowadzone są w Zintegrowanym Systemie Informatycznym SAP oraz innych systemach. Bezpieczeństwo eksploatacji systemu informatycznego zapewnia odpowiednia struktura uprawnień. Kontrola dostępu prowadzona jest na każdym etapie sporządzania sprawozdania finansowego, począwszy od wprowadzania danych źródłowych, poprzez przetwarzanie danych, aż do generowania informacji wyjściowych.

Istotnym dla Spółki elementem sprawozdań finansowych są oszacowania. W celu eliminacji ryzyka niewłaściwej wyceny pozycji bilansowych Grupa stosuje takie rozwiązania jak:

- dla naliczania rezerw na odprawy emerytalne i rentowe – korzystanie z usług niezależnego aktuarium,

- dla wyceny instrumentów finansowych - korzystanie z wyceny banku,
- dla naliczenia rezerwy na premie dla pracowników i kadry kierowniczej – stosowanie wyliczeń zgodnie z przyjętym regulaminem premiowania,
- dla naliczania rezerw na bonusy posprzedażne – automatyzacja naliczania rezerw w systemie SAP na podstawie podpisanych umów i porozumień handlowych,
- dla wyceny nieruchomości inwestycyjnych – przyjęto zasadę uzyskiwania wyceny niezależnych ekspertów.

Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji.

W trakcie roku sprawozdawczego nastąpiły zmiany zaangażowania w akcje znaczących Akcjonariuszy.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. następujące podmioty posiadały akcje Spółki uprawniające do oddania co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki:

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

W marcu 2011 r. Emitent otrzymał od znaczącego Akcjonariusza – Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego PZU S.A. występującego w imieniu OFE PZU „Złota Jesień” informację o podjęciu decyzji o zmianie zamiaru ze zwiększania na zmniejszanie zaangażowania w akcje Zelmer S.A. W perspektywie 12 miesięcy Fundusz nie wykluczał nabywania lub zbywania akcji Spółki w zależności od sytuacji rynkowej oraz potrzeb portfela inwestycyjnego funduszu.

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

W dniu 30 czerwca 2011 r. (tj. w dniu obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki) następujące podmioty posiadały akcje Spółki uprawniające do oddania co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki:

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

Na dzień 14 lipca 2011 r. tj. Dzień Dywidendy następujące podmioty posiadały akcje Spółki uprawniające do oddania co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki:

- PEF V Zelmer Holdings S.A.R.L. - 7 392 884 akcji Spółki uprawniających do wykonywania 7 392 884 głosów, co stanowi 48,64% ogólnej liczby głosów,
- OFE PZU "Złota Jesień" – 1 398 608 akcji Spółki uprawniających do wykonywania 1 398 608 głosów, co stanowi 9,20% ogólnej liczby głosów,
- AVIVA OFE AVIVA BZ WBK – 1 076 577 akcji Spółki uprawniających do wykonywania 1 076 577 głosów, co stanowi 7,08% ogólnej liczby głosów.

Od dnia dywidendy do końca okresu sprawozdawczego nie zostały ujawnione informacje o zmianie stanu posiadania akcji przez Akcjonariuszy Spółki.

Z opublikowanego w styczniu 2012 r. zaangażowania Otwartych Funduszy Emerytalnych w akcje Spółek Giełdowych wynika, że na koniec roku 2011 OFE PZU zwiększyło stan posiadania akcji Zelmer S.A. o 104 672 akcji tj. do 9,89% udziału w kapitale.

Do dnia wydania raportu niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania rocznego za 2011r. tj. do dnia 16 marca 2012r. Spółka nie otrzymała żadnych informacji o zmianie zaangażowania w akcje Zelmer S.A. znaczących Akcjonariuszy.

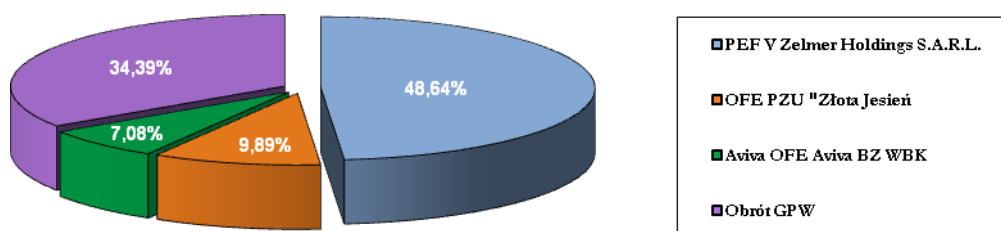
**Akcjonariusze posiadający powyżej 5% głosów na WZ Spółki
wg stanu na dzień 16 marca 2012 r.**

Nazwa Akcjonariusza- Siedziba	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZ	% udział w ogólnej liczbie głosów na WZ
PEF V Zelmer Holdings S.A.R.L. – Luxemburg	7 392 884	48,64	7 392 884	48,64
OFE PZU "Złota Jesień" Warszawa	1 503 280	9,89	1 503 280	9,89
Aviva OFE Aviva BZ WBK – Warszawa	1 076 577	7,08	1 076 577	7,08

Emitentowi nie są znane żadne umowy (w tym również zawarte po dniu 31 grudnia 2011r.), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych Akcjonariuszy.

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

Struktura akcjonariuszy (wg stanu na dzień 16 marca 2012 r.)



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

Od dnia publikacji raportu kwartalnego za III kwartał 2011 r. tj. od dnia 14 listopada 2011r., Spółka nie otrzymała informacji o zmianie stanu posiadania akcji Zelmer S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta.

Imię i nazwisko	Funkcja	Stan na :			Zmiana	Wartość nominalna w PLN
		14-11-11	31-12-11	16-03-12		
Janusz Płocica	Prezes Zarządu	1 195	1 195	1 195	0	11 950
Janusz Gembarowski	Sekretarz Rady Nadzorczej	400	400	400	0	4 000

Ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności akcji Emitenta

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

luksemburskiego PEF V Zelmer Holdings z siedzibą w Luksemburgu - upłynęły z dniem 25 stycznia 2008 r.

Opis zmian Statutu Zelmer S.A.

Zgodnie z postanowieniami Statutu Jednostki Dominującej (Spółka, Emitent) , jego zmiany dokonuje Walne Zgromadzenie. Warunki głosowania przy podejmowaniu uchwał w zakresie zmian w Statucie określają przepisy K.s.h.

W bieżącym roku sprawozdawczym nie było zmian w Statucie Spółki.

Ostatnia zmiana Statutu została dokonana przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 10 grudnia 2010 r. Zmiana ta polegała na dodaniu w § 34 (kompetencje Walnego Zgromadzenia) punktu 20) o brzmieniu:

„20) wyrażanie zgody na zbycie przez Spółkę udziałów w spółkach zależnych: Zelmer Market Sp. z o.o. oraz Zelmer PRO Sp. z o.o.”

Punkt ten jako dodatkowy w porządku obrad został umieszczony na wniosek złożony przez jednego ze znaczących akcjonariuszy - OFE PZU „Złota Jesień”, działającego na podstawie art. 401 § 1 kodeksu spółek handlowych oraz § 28 ust. 3 Statutu Spółki. Wraz z wnioskiem oraz projektem uchwały Akcjonariusz przedstawił uzasadnienie do proponowanej zmiany:

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

Tekst jednolity Statutu został przyjęty przez Radę Nadzorczą na posiedzeniu w dniu 10 grudnia 2010 r. na mocy upoważnienia wynikającego z podjętej uchwały przez NWZ Zelmer S.A. w dniu 10 grudnia 2010 r. W dniu 25 stycznia 2011r. Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu zmiany Statutu Spółki w Krajowym Rejestrze Sądowym - Rejestrze Przedsiębiorców.

Sposób działania Walnego Zgromadzenia Spółki

Walne Zgromadzenie Spółki zwoływane jest przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Ogłoszenia, z zachowaniem wymogów określonych w art. 402² Kodeksu spółek handlowych, dokonuje się co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed planowanym terminem Walnego Zgromadzenia.

W roku sprawozdawczym odbyło się jedno Walne Zgromadzenie Spółki Zelmer S.A. tj. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Zelmer S.A. w dniu 30 czerwca 2011 r. Zgromadzenie to:

- a) dokonało zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w roku 2010 oraz sprawozdań finansowych – jednostkowego i skonsolidowanego za rok 2010
- b) udzieliło absolutoria członkom organów Spółki
- c) podjęło decyzję w przedmiocie podziału zysku za rok 2010 i wypłacie dywidendy
- d) powołało do składu Rady Nadzorczej Zelmer S.A. Pana Wojciecha Małek (Raport bieżący nr 19/2011).

Walne Zgromadzenia Spółki obradują na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu Spółki oraz stosownie do postanowień Regulaminu Walnego Zgromadzenia Zelmer S.A. Aktualnie obowiązujący Regulamin WZ został uchwalony w dniu 18 grudnia 2009 r. Zmiana Regulaminu obowiązuje począwszy od następnego Walnego Zgromadzenia po Zgromadzeniu, na którym uchwalono jego zmianę bądź nowy Regulamin.

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

Walne Zgromadzenie Zelmer S.A. zwoływane jest przez Zarząd z inicjatywy własnej, na pisemne żądanie Rady Nadzorczej lub na pisemne żądanie akcjonariusza lub akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego. Otwiera je Przewodniczący Rady Nadzorczej lub – w razie jego nieobecności – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie nieobecności tych osób – Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd. Następnie, z zastrzeżeniem przepisów Kodeksu spółek handlowych, spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w WZ wybiera się Przewodniczącego Zgromadzenia. Każdy uczestnik Zgromadzenia ma prawo kandydować na Przewodniczącego, jak również zgłosić do protokołu kandydata na stanowisko Przewodniczącego. Walne Zgromadzenie Emitenta, które odbyło się w 2011 r. na Przewodniczącego wybrało osobę niezależną – Pana Krystiana Szostak.

Projekty uchwał, materiały i wnioski przedkładane przez Zarząd Walnemu Zgromadzeniu powinny być uzasadnione i przedłożone z uzasadnieniem i opinią Rady Nadzorczej. Wszystkie istotne materiały na Walne Zgromadzenie są dostępne dla zainteresowanych akcjonariuszy na stronie internetowej www.zelmer.pl oraz w siedzibie Spółki. Wyniki głosowania na Zgromadzeniu są również publikowane na stronie internetowej Spółki.

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

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

Prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Spółki mają tylko osoby będące Akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia tj. na dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika.

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

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

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

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

Zarząd Emitenta

Zarząd Spółki może składać się z 2 do 6 członków, w tym Prezesa Zarządu. Liczbę członków Zarządu na daną kadencję określa Rada Nadzorcza. Członków Zarządu powołuje się na

okres wspólnej kadencji, która trwa 3 lata. Rada Nadzorcza powołuje Prezesa Zarządu, a po konsultacjach z Prezesem Zarządu pozostałych członków. Każdy z członków Zarządu może być odwołany w każdym czasie przez Radę Nadzorczą lub Walne Zgromadzenie.

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

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu lub członka Zarządu łącznie z prokurentem. Szczegółowe zasady oraz tryb pracy Zarządu Zelmer S.A. określa Regulamin Zarządu Zelmer S.A. Aktualnie obowiązujący Regulamin został zatwierdzony przez Radę Nadzorczą w dniu 1 marca 2010 r. W trakcie roku sprawozdawczego nie były wprowadzane żadne zmiany tego Regulaminu. Treść Regulaminu Zarządu jest dostępna na stronie internetowej Emitenta (www.zelmer.pl).

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

Regulamin Zarządu określa sprawy wymagające podjęcia przez Zarząd uchwały.

Od dnia 1 stycznia do dnia 17 stycznia 2011 roku Zarząd Spółki działał w 5-cio osobowym składzie:

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

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

- Pan Grzegorz Darlak pełniący również funkcję Dyrektora Sprzedaży Krajowej
- Pan Tomasz Modzelewski pełniący również funkcję Dyrektora Marketingu i Sprzedaży Eksportowej
- Pan Wiesław Zabłocki pełniący również funkcję Dyrektora Produkcji.

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

funkcję Członka Zarządu spółki realizującej w Grupie Kapitałowej zadania produkcyjne tj. Zelmer PRO Sp. z o.o.

Po zmianach w funkcjonowaniu Grupy Kapitałowej, Zarząd Zelmer S.A. do końca okresu sprawozdawczego realizował zadania w dwuosobowym składzie:

- | | |
|---------------------|-----------------|
| 1. Janusz Płocica | Prezes Zarządu |
| 2. Magdalena Bartoś | Członek Zarządu |

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

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

Pan Janusz Płocica - Prezes Zarządu pełniąc funkcję Dyrektora Generalnego kieruje działalnością Spółki i Grupy Kapitałowej. W obszarze bezpośredniego nadzoru Prezesa znajduje się rozwój strategiczny, relacje inwestorskie, zarządzanie zasobami ludzkimi Grupy Kapitałowej i nadzór korporacyjny niezawodność i rozwój produktów w Grupie Kapitałowej.

Pani Magdalena Bartoś – Członek Zarządu pełni funkcję Dyrektora Finansowego i jest odpowiedzialna za kierowanie i nadzorowanie całością finansów Spółki i Grupy Kapitałowej, zarządzanie sprawozdawczością finansową i menedżerską, zarządzanie przepływem gotówki, aktywami finansowymi, ryzykiem finansowym i ubezpieczeniowym, zapewnieniem utrzymania bieżącej płynności finansowej Spółki. W roku sprawozdawczym pełniła również funkcje Członka Zarządu - Dyrektora Finansowego w Spółkach zależnych: Zelmer Market (do dnia 12 września 2011r.) oraz Zelmer PRO (do dnia 31 maja 2011r.)

W dniu 20 lutego 2012 r. Pani Magdalena Bartoś złożyła rezygnację z funkcji Członka Zarządu Zelmer S.A. z dniem 31 marca 2012 r. W związku z tym w dniu 20 lutego 2012r. Rada Nadzorcza Zelmer S.A. powołała z dniem 1 kwietnia 2012r. w skład Zarządu Zelmer S.A. Pana Bartosza Józefiaka (Raport bieżący nr 3/2012).

Rada Nadzorcza Emitenta

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

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

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

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

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

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

Do szczególnych kompetencji Rady Nadzorczej należy:

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

13. Wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, nie przewidzianych w zatwierdzonym budżecie,
14. Wyrażanie zgody na nabycie, objęcie lub zbycie przez Spółkę udziałów lub akcji w innych spółkach oraz na przystąpienie Spółki do innych przedsiębiorców,
15. Wyrażanie zgody na zawieranie umów pomiędzy Spółką a członkami Zarządu, prokurentami lub likwidatorami Spółki, lub członkami organów, prokurentami lub likwidatorami spółek, w których Spółka posiada udziały lub akcje, lub Podmiotami Powiązanymi z którąkolwiek z tych osób,
16. Wyrażanie zgody na zawieranie umów pomiędzy Spółką a członkami Rady Nadzorczej Spółki lub Podmiotami Powiązanymi z którymkolwiek z członków Rady Nadzorczej; w głosowaniu nad uchwałą Rady Nadzorczej w tym przedmiocie nie uczestniczy członek Rady Nadzorczej Spółki, którego dana umowa dotyczy,
17. Wyrażanie zgody na zatrudnianie przez Spółkę doradców i innych osób, niebędących pracownikami Spółki, jeżeli roczne wynagrodzenie nie przewidziane w zatwierdzonym budżecie, przekracza łącznie kwotę 10.000 (dziesięć tysięcy) EURO lub Równowartość tej kwoty,
18. Wyrażanie zgody na dokonanie przez Spółkę, nie przewidzianych w zatwierdzonym budżecie, wszelkich nieodpłatnych rozporządzeń lub zaciągnięcie wszelkich nieodpłatnych zobowiązań o wartości przekraczającej w danym roku obrotowym łącznie 10.000 (dziesięć tysięcy) EURO lub Równowartość tej kwoty,
19. Wybór i zmiana biegłego rewidenta do zbadania rocznego sprawozdania finansowego Spółki,
20. Inne sprawy zastrzeżone do kompetencji Rady Nadzorczej przepisami prawa lub postanowieniami Statutu.

Od dnia 1 stycznia 2011 r. Rada Nadzorcza ZELMER S.A. pracowała w 8-osobowym składzie:

1. Jacek Siwicki	Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Zdzisław Chabowski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej (Niezależny Członek RN)
3. Janusz Gembarowski	Sekretarz Rady Nadzorczej
4. Monika Nachyła (do 25.05.11)	Członek Rady Nadzorczej
5. Eric McCloskey	Niezależny Członek Rady Nadzorczej
6. Krzysztof Pióro	Członek Rady Nadzorczej
7. Cornelis M.A. Potters	Niezależny Członek Rady Nadzorczej
8. Andrzej Zdebski	Członek Rady Nadzorczej

W dniu 25 maja 2011r. rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej i Przewodniczącej Komitetu Audytu RN złożyła Pani Monika Nachyła.

W dniu 30 czerwca 2011r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Zelmer S.A. powołało do składu Rady Nadzorczej Pana Wojciecha Małek na okres wspólnej kadencji, która rozpoczęła bieg w dniu 29 czerwca 2009 roku.

Od dnia 30 czerwca 2011r. do dnia publikacji raportu rocznego Rada Nadzorcza pracowała w składzie:

1. Jacek Siwicki	Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Zdzisław Chabowski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej (Niezależny Członek RN)
3. Janusz Gembarowski	Sekretarz Rady Nadzorczej
4. Wojciech Małek	Członek Rady Nadzorczej
5. Eric McCloskey	Niezależny Członek Rady Nadzorczej
6. Krzysztof Pióro	Członek Rady Nadzorczej
7. Cornelis M.A. Potters	Niezależny Członek Rady Nadzorczej
8. Andrzej Zdebski	Członek Rady Nadzorczej

Pracę Rady Nadzorczej w wykonaniu jej obowiązków w 2011 r. wspierały dwa, funkcjonujące w ramach Rady, komitety specjalne: Komitet Strategiczny oraz Komitet Audytu. Komitety specjalne zostały powołane Uchwałą nr 3/III/2006 Rady Nadzorczej ZELMER S.A. z dnia 2 sierpnia 2006 r. Składy komitetów specjalnych są uzupełniane w przypadku zmian w składzie Rady Nadzorczej. W roku sprawozdawczym, po zmianach w Radzie, składy jej Komitetów zostały uaktualnione. Uchwałą Nr 61/IV/2011 Rady Nadzorczej z dnia 19 września 2011r. w skład Komitetu Strategicznego oraz Komitetu Audytu powołany został Pan Wojciech Małek.

Komitet Strategiczny

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

W Komitecie Strategicznym Rady Nadzorczej Zelmer S.A. w 2011 r. sprawowali funkcję następujący Członkowie Rady:

1. Jacek Siwicki	Przewodniczący Komitetu
2. Monika Nachyła (do 25.05.11)	Członek Komitetu
3. Wojciech Małek (od 19.09.11)	Członek Komitetu
4. Zdzisław Chabowski	Członek Komitetu
5. Cornelis M.A. Potters	Członek Komitetu

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

- ocena budżetu oraz planów strategicznych na kolejne lata,
- analiza opłacalności nabycia, objęcia lub zbycia przez Spółkę udziałów lub akcji w innych spółkach oraz przystąpienia Spółki do innych przedsiębiorców,
- analiza opłacalności nabycia i zbycia nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości,
- ustalenie kandydatów do uzupełnienia wakatów pojawiających się w składzie Zarządu,
- ocena umiejętności, wiedzy i doświadczenia członków Zarządu oraz struktury i składu Zarządu,

- opracowanie zasad wynagradzania członków Zarządu, w tym w szczególności zasad programów motywacyjnych i opcji na akcje,
- analiza celowości zatrudniania przez Spółkę doradców i innych osób nie będących pracownikami Spółki,
- inne sprawy istotne dla funkcjonowania Spółki.

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

Komitet Audytu

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

Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności:

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

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

W Komitecie Audytu Rady Nadzorczej w 2011 r. sprawowali funkcje następujący Członkowie Rady:

1. Monika Nachyła (do 25.05.11)	Przewodnicząca Komitetu
2. Wojciech Małek (od 19.09.11)	Przewodniczący Komitetu
3. Janusz Gembarowski	Członek Komitetu
4. Cornelis M.A. Potters	Członek Komitetu (Niezależny członek RN)

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

IX. Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących Emitenta

Wynagrodzenie wypłacone Członkom Zarządu za 2011 r.

W 2011 r. łączne wynagrodzenia osób wchodzących w skład organów zarządzających Zelmer S.A. wyniosło 1 607 tys. PLN.

L.p.	Imię i nazwisko	Wynagrodzenie w tys. PLN	Premia w tys. PLN	Ogółem w tys. PLN
1	Janusz Płocica	636	191	827
2	Magdalena Bartoś	399	100	499
3	Grzegorz Darłak /Członek Zarządu do 17.01.2011/	245	0	245
4	Tomasz Modzelewski /Członek Zarządu do 17.01.2011/	22	0	22
5	Wiesław Zabłocki /Członek Zarządu do 17.01.2011/	14	0	14
	Ogółem:	1 316	291	1 607

Pani Magdalena Bartoś - Członek Zarządu Zelmer S.A. pełniła dodatkowo funkcje Członka Zarządu – Dyrektora Finansowego w spółkach zależnych Zelmer Market Sp. z o.o. (do dnia 12 września 2011r.) i Zelmer PRO Sp. z o.o. (do dnia 31 maja 2011r.). W związku z pełnieniem tych funkcji uzyskała w 2011 r. dodatkowe wynagrodzenie w wysokości 18 tys. PLN w Zelmer PRO i 33 tys. PLN w Zelmer Market.

Członkowie Zarządu Zelmer S.A. objęcie są programami motywacyjnymi opisanymi w rozdziale X niniejszego Sprawozdania. Spółka utworzyła z tego tytułu rezerwy.

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej Zelmer S.A. w 2011 r.

W 2011 r. łączne wynagrodzenia osób wchodzących w skład organu nadzorującego Zelmer S.A. wyniosło 606 tys. PLN.

L.p.	Imię i nazwisko	Wynagrodzenie w tys. PLN	Okres wypłaty
1	Jacek Siwicki	0	01.01.- 31.12.2011
2	Zdzisław Chabowski	144	01.01.- 31.12.2011
3	Janusz Gembarowski	108	01.01.- 31.12.2011
4	Eric McCloskey	72	01.01.- 31.12.2011

5	Wojciech Małek	0	30.06.- 31.12.2011
6	Monika Nachyła	0	01.01.-25.05..2011
7	Cornelis M. A. Potters	138	01.01.- 31.12.2011
8	Krzysztof Pióro	72	01.01.- 31.12.2011
9	Andrzej Zdebski	72	10.12.- 31.12.2011
	Ogółem:	606	

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

X. Informacje dla Inwestorów

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

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

Spółka prowadzi rzetelną komunikację poprzez organizowanie cyklicznych konferencji prasowych i przedstawia w ich trakcie prezentacje, które pomagają w interpretacji wyników finansowych. Dzięki temu zapewnia zarówno Akcjonariuszom, jak i przedstawicielom rynku kapitałowego oraz mediom, przejrzysty, rzetelny i swobodny dostęp do informacji dotyczących swojej działalności. Prezentacje te publikowane są na stronie internetowej w dedykowanym linku *Relacje Inwestorskie*. Znajdują się tam również dokumenty korporacyjne, regulaminy: Rady Nadzorczej, Zarządu, obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Na stronie internetowej inwestorzy zapoznać się mogą z dotychczasowym przebiegiem kariery zawodowej osób wchodzących w skład statutowych organów spółki oraz terminarzem publikacji raportów okresowych. W celu śledzenia kursu akcji udostępniony jest również serwis *on-line* z aktualnym kursem i historycznym giełdowym kursem akcji Zelmera.

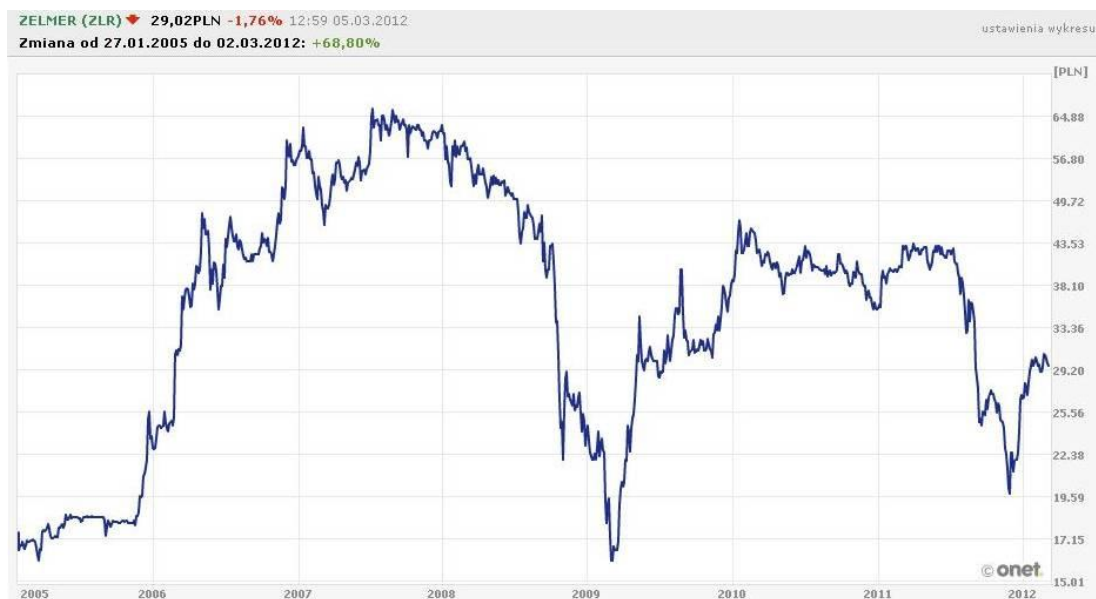
Akcje Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych

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

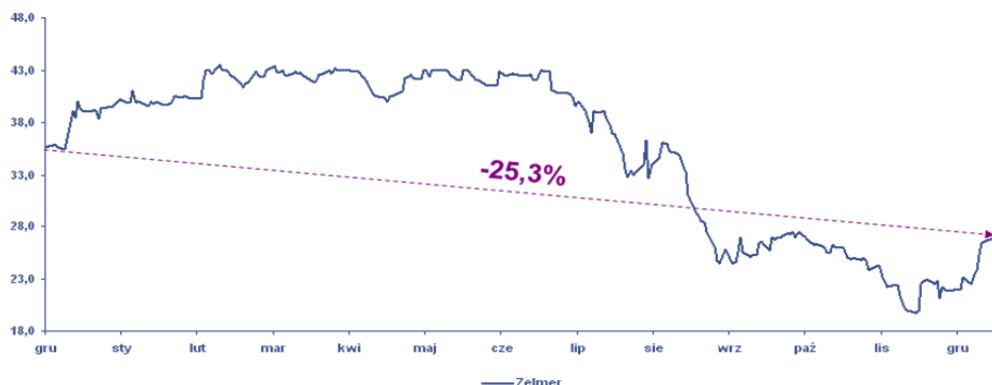
Free float akcji Zelmera wynosił na koniec grudnia 2011 r. 5 227 259 tj. 34,39 proc. akcji dopuszczonych do obrotu na parkiecie warszawskiej giełdy.

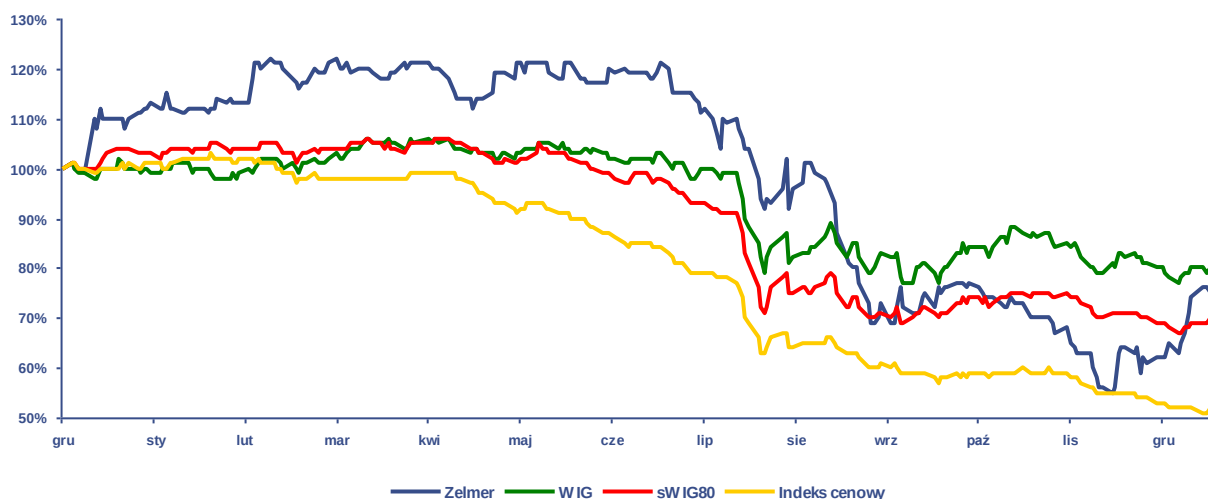
W roku 2011 średni kurs zamknięcia akcji Zelmera wyniósł 35,27 PLN osiągając wartość maksymalną 43,50 PLN w dniu 7 marca 2011 r.; w dniu 28 listopada 2011 r. akcje Zelmera osiągnęły najniższy w całym 2011 r. kurs, który wyniósł 19,71 PLN.

Kurs akcji Zelmer od debiutu giełdowego



Kurs akcji Zelmer w 2011 r.





Programy Opcji Menedżerskich

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

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

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

Warunkami niezbędnymi do przydziału opcji było spełnienie następujących kryteriów:

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

współczynnika EPS nie uwzględnia się kosztów związanych z wprowadzeniem Programu,

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

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

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

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

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

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

- opcje przyznane w 2007 roku dawały Osobom Uprawnionym prawo do nabycia Obligacji w 2010 roku,
- opcje przyznane w 2008 roku dawały Osobom Uprawnionym prawo do nabycia Obligacji w 2011 roku.

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

W roku 2011 nikt z uprawnionych nie skorzystał z przysługującego mu prawa do nabycia obligacji i zamiany ich na akcje.

Program motywacyjny dla Kluczowej Kadry Menedżerskiej na lata 2010 - 2011.

Program Motywacyjny dla kluczowej kadry menedżerskiej oparty o Opcje Menedżerskie na lata 2010-2011 został uruchomiony w Grupie Zelmer decyzją Rady Nadzorczej Zelmer S.A. z dnia 6 września 2010 r. Celem Programu było stworzenie w Spółce dodatkowych mechanizmów wiążących interesy Akcjonariuszy z motywacją strategicznej kadry menedżerskiej, promowanie wśród tej kadry perspektywy właścicielskiej i motywowanie do realizacji celów firmy. Programem objęci zostali Członkowie Zarządu oraz kluczowa kadra menedżerska spółek Grupy Kapitałowej. Uczestnikom Programu przyznane zostały warunkowe prawa majątkowe w postaci Opcji Menedżerskich uprawniających do kwoty realizacji opartej na wartości instrumentu podstawowego. Zasady realizacji Programu zawarte zostały w Regulaminie Programu określonym przez Radę Nadzorczą. Prawa z Opcji w tym Programie zostały zrealizowane na podstawie decyzji Rady Nadzorczej z dnia 19 września 2011r. potwierdzającej możliwość ich realizacji.

Program motywacyjny dla Kluczowej Kadry Menedżerskiej w 2012 r.

W dniu 20 lutego 2012 r. Rada Nadzorcza Uchwałą podjęła decyzję o uruchomieniu w Zelmer S.A. Programu Motywacyjnego opartego o opcje menedżerskie. Programem objęci zostali Członkowie Zarządu, kluczowa kadra menedżerska oraz kluczowi współpracownicy.

Uruchomienie Programu ma na celu stworzenie dodatkowych mechanizmów wiążących interesy Akcjonariuszy z motywacją strategicznej kadry menedżerskiej do osiągania wyników finansowych zapewniających wzrost wartości rynkowej i dynamiczny rozwój Spółki.

Program premiować będzie realizację założeń budżetowych Grupy Kapitałowej. Zostanie przeprowadzony w latach 2012-2013 w oparciu o Regulamin Programu zatwierdzony przez Radę Nadzorczą Zelmer S.A.

XI. Informacja o zawartych znaczących umowach i najważniejszych wydarzeniach dla Grupy Zelmer w 2011 r.

W okresie sprawozdawczym miały miejsce następujące ważniejsze wydarzenia (w tym także zawarte znaczące umowy), o których Emitent informował w drodze raportów bieżących:

- Z dniem 17 stycznia 2011 r. zostały złożone rezygnacje z pełnienia funkcji członka Zarządu przez Panów: Grzegorza Darłaka, Tomasza Modzelewskiego oraz Wiesława Zabłockiego. (Raport bieżący nr 1/2011)
- W dniu 20 stycznia 2011 r. Zarząd Zelmer S.A. udzielił prokury łącznej Panu Piotrowi Dołęga prokury łącznej. (Raport bieżący nr 2/2011)
- Dnia 24 stycznia 2011 r. Zarząd spółki Zelmer S.A. otrzymał Postanowienie Sądu Rejonowego w Rzeszowie, XII Wydziału Gospodarczego Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 19 stycznia 2011 r. o dokonaniu wpisu w Krajowym Rejestrze

Sądowym - Rejestrze Przedsiębiorców, podwyższenia kapitału zakładowego spółki w 100 proc. zależnej od Emitenta – Zelmer Market Sp. z o.o. (Raport bieżący nr 3/2011)

- W dniu 31 stycznia 2011 r. Spółka otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego w Rzeszowie, XII Wydziału Gospodarczego Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 25 stycznia 2011 r. o dokonaniu wpisu w Krajowym Rejestrze Sądowym - Rejestrze Przedsiębiorców zmiany Statutu Spółki uchwalonej na mocy uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Zelmer S.A. nr 8/2010 w dniu 10 grudnia 2010 roku. (Raport bieżący nr 5/2011)
- Dnia 1 lutego 2011 r. Spółka otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego w Rzeszowie, XII Wydziału Gospodarczego Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 26 stycznia 2011 r. o dokonaniu wpisu w Krajowym Rejestrze Sądowym - Rejestrze Przedsiębiorców, na mocy którego zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego spółki w 100 proc. zależnej od Emitenta – Zelmer PRO Sp. z o.o. (Raport bieżący nr 6/2011)
- 28 lutego 2011 r. Zarząd spółki publicznej Zelmer S.A. (Spółka, Emitent) podał do wiadomości publicznej główne założenia do nowej strategii działania Grupy Zelmer w latach 2011 – 2013 o nazwie „PROfit 2013”. (Raport bieżący nr 7/2011)
- Dnia 7 marca 2011r. Spółka Zelmer S.A. otrzymała zawiadomienie od Znaczącego Akcjonariusza - Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego PZU S.A. występujące w imieniu Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” posiadającego powyżej 10% głosów na walnym zgromadzeniu spółki Zelmer S.A., które zawiadomiło, że podjęło decyzję o zmianie zamiaru ze zwiększania na zmniejszanie zaangażowania w akcje spółki Zelmer S.A. (Raport bieżący nr 8/2011)
- Dnia 26 kwietnia 2011 r. Spółka otrzymała informację od Znaczącego Akcjonariusza - Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego PZU S.A. występującego w imieniu Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” posiadającego powyżej 10% głosów na walnym zgromadzeniu spółki Zelmer S.A., które zawiadomiło, że w wyniku sprzedaży akcji Zelmer S.A. ilość akcji Posiadanych przez Fundusz wynosi mniej niż 10% akcji tj. 9,60%. (Raport bieżący nr 10/2011)
- Dnia 16 maja 2011 r. Zarząd Spółki Akcyjnej Zelmer S.A. podał do wiadomości publicznej rekomendację dotyczącą podziału zysku za 2010 rok oraz wypłaty dywidendy. (Raport bieżący nr 12/2011)
- 25 maja 2011 r. Rada Nadzorcza Emitenta pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu Zelmer S.A. w sprawie propozycji podziału zysku za rok 2010 oraz rekomendację wypłaty dywidendy. (Raport bieżący nr 13/2011)
- 25 maja 2011 r. Spółka powzięła informację o złożeniu przez Panią Monikę Nachyła – Członka Rady Nadzorczej Zelmer S.A. rezygnacji z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej i Przewodniczącej Komitetu Audytu Zelmer S.A. z dniem 25 maja 2011 r. (Raport bieżący nr 14/2011)

- 26 maja 2011r. Zarząd Spółki Zelmer S.A. poinformował, iż została zawarta przedwstępna umowa sprzedaży nieruchomości gruntowej położonej w Rzeszowie przy ul. Hoffmanowej (Raport bieżący nr 15/2011)
- Dnia 2 czerwca Emitent zwołał na dzień 30 czerwca 2011 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki. (Raport bieżący nr 16/2011)
- Dnia 17 czerwca Emitent podał do wiadomości publicznej kandydaturę zgłoszoną przez Znaczącego Akcjonariusza – PEF V Zelmer Holdings S.A.R.L. na członka Rady Nadzorczej Zelmer S.A. oraz Przewodniczącego Komitetu Audytu Rady Nadzorczej Emitenta – Pana Wojciecha Małka. (Raport bieżący nr 17/2011)
- 30 czerwca 2011 r. w Warszawie odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, (Raport bieżący nr 18/2011, 19/2011 i 20/2011)
- W dniu 7 lipca 2011 r. w raporcie bieżącym nr 21/2011 Zarząd Spółki przekazał do publicznej wiadomości wykaz Akcjonariuszy Spółki posiadających, co najmniej 5% głosów na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki. (Raport bieżący nr 21/2011)
- Dnia 12 sierpnia 2011 r. Zarząd Spółki Zelmer S.A. powziął informację o podpisaniu 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, (Raport bieżący nr 22/2011)
- Dnia 4 października 2011 r. Emitent powziął informację o podpisaniu 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 (grupa PARTNER). (Raport bieżący nr 23/2011)
- W dniu 15 listopada 2011 r. zarejestrowana została nowa Spółka w Grupie Kapitałowej pod firmą MBT Trade Sp. z o.o. (Raport bieżący nr 24/2011)

Informacje o najważniejszych wydarzeniach dla Grupy Kapitałowej Zelmer w 2011 r.

O najważniejszych wydarzeniach dla GK Zelmer w 2011r. Emitent informował w raportach bieżących. Wśród tych wydarzeń, zdaniem Emitenta szczególnego znaczenia dla funkcjonowania Grupy Kapitałowej i rozwoju biznesu miały:

- Rozpoczęcie od dnia 1 stycznia 2011r. działalności w nowym układzie organizacyjnym, po implementacji holdingowego systemu zarządzania Grupą, z własnym biurem w Warszawie.
- Rejestracja w Sądzie Rejonowym w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w styczniu 2011 r. podwyższenia kapitału zakładowego spółek w 100 proc. zależnych od Emitenta: Zelmer Market i Zelmer PRO – tym samym zakończenie najważniejszego etapu realizacji strategicznego projektu JUNIOR tj. etapu implementacji holdingowego systemu zarządzania Grupą.
- Wdrożenie nowej strategii działania Grupy Zelmer w latach 2011 – 2013 o nazwie „PROfit 2013” wyznaczającej strategiczne kierunki rozwoju biznesu, zakładającej dalszy wzrost sprzedaży i efektywności operacyjnej. Realizacji tego celu służyć

będzie projekt stworzenia organizacji o zasięgu międzynarodowym, rozwój sprzedaży na rynkach Europy Środkowo – Wschodniej, znaczący wzrost wdrożeń nowych produktów, głównie w kategoriach odkurzaczy i sprzętu kuchennego.

- Zawarcie 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.
- Zakończenie budowy nowej fabryki sprzętu drobnego AGD zlokalizowanej na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej EURO-PARK Mielec w Rogoźnicy k/Rzeszowa. Odbiór nowej fabryki o pow. prawie 3 ha w Rogoźnicy nastąpił 20 maja 2011 roku, po 218 dniach budowy.

Zdarzenia po dacie bilansu:

- W dniu 20 lutego 2012 r. rezygnację z funkcji Członka Zarządu Zelmer S.A. złożyła Pani Magdalena Bartoś ze skutkiem od dnia 31 marca 2012 r. (Raport bieżący nr 2/2012).
- W dniu 20 lutego 2012 r. Rada Nadzorcza Zelmer S.A. powołała z dniem 1 kwietnia 2012 r. w skład Zarządu Zelmer S.A. Pana Bartosza Józefiaka. (Raport bieżący nr 3/2012).

XII. Informacja o audytorze

Badanie sprawozdań finansowych za rok obrotowy 2011r. przeprowadziła firma Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 19, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 73.

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

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

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

W dniu 1 lipca 2010 roku Spółka zawarła z Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowę o przegląd jednostkowego oraz skonsolidowanego

sprawozdania finansowego oraz o badanie jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za lata 2010 i 2011.

Na podstawie przedmiotowej Umowy Firma audytorska zobowiązała się przeprowadzić:

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

W dniu 24 października 2011 roku Spółka zawarła z Deloitte Audyt Sp. z o.o. w Warszawie Aneks nr 1 do w/w umowy zmieniający umowę w zakresie wynagrodzenia za usługi realizowane na podstawie tej umowy.

Wynagrodzenie audytora Deloitte Audyt Sp. z o.o. w 2011r. wyniosło:

- 109 000 PLN - za przegląd i badanie sprawozdań finansowych za rok obrotowy 2011
Inne usługi nie wystąpiły.

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

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

Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie wykonuje również przeglądy i badanie sprawozdań finansowych za 2011 r. w spółkach zależnych Grupy Kapitałowej na podstawie odrębnych umów zawartych z poszczególnymi spółkami.

XIII. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W 2011 r. realizacja nowych wdrożeń produktowych przebiegała w trzech grupach tj.:

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

W ramach pierwszej grupy wprowadzono do oferty Zelmer jako wdrożenia własne produkty takie jak:

- nowy model czajnika
- nowy model maszynki do mielenia
- hand blender
- mikser z miską metalową.

W ramach drugiej grupy wprowadzono do oferty nowe modele suszarek do włosów oraz nowy model opiekacza.

Z trzeciej grupy na rynek wprowadzono 16 modeli produktów w kategoriach:

- grilli elektrycznych
- frytkownic
- garnków
- wypiekaczy do chleba
- czajników
- hot cup
- wyciskarek do soków
- parowarów
- kuchenek mikrofalowych

Inwestycja w budowę nowej fabryki

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

W 2011 r. zrealizowane zostały następujące kamienie milowe projektu:

- Styczeń 2011 r. – oddanie budynku przez dewelopera w stanie surowym zamkniętym
- Luty 2011 r. – rozpoczęcie montażu instalacji wewnętrznych oraz początek 1-go etapu relokacji
- Kwiecień 2011 r. – zakończenie 1-go etapu relokacji, montaż regałów wysokiego składowania, wyposażenie szatni i pomieszczeń socjalnych w szafki ubraniowe i śniadaniowe, ukończenie większości instalacji wewnętrznych i technologicznych, odbiór części pomieszczeń
- Maj 2011 r. – przejęcie obiektu od dewelopera, start zasadniczej części relokacji, 23 maja rozpoczęcie pierwszej produkcji (maszynka do mielenia).
- Lipiec 2011 r. – zakończenie głównego etapu relokacji
- Sierpień 2011 r. – uzyskanie pełnych mocy produkcyjnych
- Wrzesień 2011 r. – uroczyste otwarcie Nowej Fabryki w Rogoźnicy

System produkcji w I półroczu 2011 r.

Produkcja wyrobów AGD w Zelmer PRO Sp. z o.o. w pierwszym półroczu 2011 r. odbywała się w Rzeszowie, przy ul. Hoffmanowej w systemie mieszanym. Większość produkcji montażowej oparta była na systemie gniazdowym (montaż indywidualny), charakteryzującym się tym, że pracownik montował cały wyrób samodzielnie. W ograniczonym zakresie istniał także montaż potokowy, gdzie cały wyrób montowała grupa pracowników, a poszczególny członek zespołu linii montażowej wykonywał jedną operację. Produkcja wtryskowa i planowanie produkcji na wtryskarkach, było wspólne dla produkcji sprzętu kuchennego i odkurzaczy.

Nowa organizacja produkcji w nowej fabryce w II półroczu 2011 r.

Produkcja wyrobów AGD w Zelmer PRO Sp. z o.o. w drugim półroczu 2011 r. odbywała się częściowo w Rzeszowie, przy ul. Hoffmanowej w systemie mieszanym (produkcja wygaszana do końca lipca) oraz w Rogoźnicy (po reorganizacji) w systemie strumieniowym - zgodnie z obowiązującymi trendami światowymi. Nowa organizacja produkcji, została oparta o zasady Lean Manufacturing i koncepcję „strumieni wartości”. W Nowym Zakładzie Produkcyjnym zorganizowano 4 strumienie wartości, w skład których weszły wtryskarki wraz z niezbędnym osprzętem i oprzyrządowaniem, magazyn detali wtryskowych oraz dedykowane nowe linie montażowe (3-4 na strumień), działające na zasadzie przepływu jednej sztuki w montażu potokowym.

Podstawą produkcji wtryskowej jest wytypowany, odnowiony i wyremontowany posiadany dotąd park maszynowy. W obrębie montażu zaprojektowano i zbudowano nowe, dedykowane linie montażowe.

Istotnym zagadnieniem jest nowa organizacja służb zakupowych, magazynów materiałów produkcyjnych oraz służb logistyki wewnętrznej, których głównymi celami są:

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

Rozwijane są także obszary planowania materiałowego i produkcji oraz Służby Sprzedażowe, w tym kompetencje w ramach działalności produkcyjno-handlowej pod własnymi markami.

W 2011 r., niezwłocznie po ustabilizowaniu się produkcji, podjęto szereg działań projektowych, których celem była:

- poprawa organizacji produkcji (w tym BHP),
- obniżenie kosztów produkcji (w tym materiałowych),
- podniesienie efektywności produkcji,
- podniesienie jakości produkowanych wyrobów.

Reimplementacja Systemu SAP

W celu zapewnienia Grupie Zelmer obsługi informatycznej w nowej holdingowej strukturze organizacyjnej, re implementowano eksploatowane dotąd przez Zelmer S.A. systemy SAP ERP oraz Teta do nowych spółek. Projekt objął wszystkie moduły transakcyjne, tj. finanse, controlling, logistykę, sprzedaż, produkcję, gospodarkę remontową, kontrolę jakości, administrację kadrowo-płacową. Start produktywny systemu w nowych podmiotach miał miejsce 3 stycznia 2011 roku. Dostawcą usług wdrożeniowych była firma Web Inn (it WORKS). Hostingiem systemów zajmuje się Zelmer S.A., zaś spółki Zelmer Market i Zelmer PRO korzystają w obszarze IT z usług wspólnych.

Dokonano migracji danych z modułów SAP w Zelmer SA. do modułów wykorzystywanych w nowym zakładzie produkcyjnym Zelmer PRO Sp. z o.o. w Rogoźnicy i szeregu zmian w technologii związanych z:

- podziałem produkcji na „strumienie wartości”.

- przypisaniem form wtryskowych do środków pomocniczych produkcji.
Obecnie trwają prace przy wdrożeniu w SAP modułu zarządzania magazynem wysokiego składowania.

XIV. Zarządzanie kadrami

Zatrudnienie w Grupie Zelmer

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Zelmer na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosiło 1775 osób. Na koniec analogicznego okresu roku poprzedniego liczba zatrudnionych w Grupie Kapitałowej była o 127 osób wyższa.

Na dzień 1 stycznia 2011 r. nastąpiły znaczące zmiany w strukturze zatrudnienia Grupy Kapitałowej Zelmer związane z realizacją projektu wydzielenia ze struktur przedsiębiorstwa do spółek zależnych zorganizowanych części przedsiębiorstwa: komercyjnej – Zelmer Market i produkcyjnej – Zelmer PRO. Spadek zatrudnienia w Zelmer S.A. nastąpił w związku z powyższymi zmianami.

Spadek zatrudnienia w spółce słowackiej wynikał z przeprowadzonego projektu połączenia Spółki czeskiej i słowackiej.

Zauważalny wzrost zatrudnienia w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego nastąpił w Spółkach Zelmer Ukraina oraz Zelmer South Europe (Rumunia i Bułgaria) i jest wynikiem dynamicznego rozwoju sprzedaży na tych rynkach.

	31-12-11r.	31-12-10r.	31-12-09r.
Zelmer S.A.	81	1700	2 401
REMZEL Sp. z o.o.	78	98	105
Zelmer Russia Sp. z o.o.	32	34	19
Zelmer Czech Sp. z o. o. (CZ +SL)	29	26	31
Zelmer Ukraina Sp. z o.o.	30	23	19
Zelmer Slovakia Sp. z o.o.	2	18	19
Zelmer Magyarország Sp. z o.o.	1	2	2
Zelmer PRO Sp. z o. o.	1270	1	28
Zelmer Market Sp. z o.o.	242	-	-
Zelmer South Europe Sp. z o. o.	10	-	-
Razem Grupa Kapitałowa:	1775	1 902	2624

Procesy restrukturyzacyjne i optymalizacyjne. Standaryzacja procesów.

Nowy podział Spółek, utworzenie nowych Zarządów oraz zmian struktur i sposobów zarządzania pociągnęła za sobą liczne projekty usprawniające i optymalizujące sposób zarządzania Spółkami. Celem było z jednej strony zachowanie jednolitych standardów zarządzania kapitałem ludzkim w ramach GK, z drugiej strony dostosowanie procesów i struktur do potrzeb danej spółki.

Projekty rozwojowe i szkolenia

W 2011 r. podjęto szereg działań na rzecz świadomego i celowego planowania działań rozwojowych oraz podnoszenia kompetencji Kadry w zakresie zdiagnozowanych potrzeb biznesowych.

We wszystkich spółkach Grupy została przeprowadzona identyfikacja kluczowych stanowisk uwzględniając 8 najbardziej istotnych dla decyzji kryteriów. W jej efekcie powstała lista stanowisk objętych szczególną uwagą oraz matryca potencjalnej sukcesji.

We wszystkich spółkach zweryfikowano ścieżki stanowisk i uporządkowano ich nazewnictwo. Uwzględniając specyfikę poszczególnych działalności spółek przyjęto założenia, które pozwalają na systematyczny i jasno zarysowany rozwój pracowników w ramach danej funkcji. Zwartościowano i wprowadzono do regulaminu wynagradzania tzw. Ścieżki stanowiskowe zakładając trzystopniowy rozwój w ramach danej funkcji. Dookreślono wymagania pozwalające zdefiniować oczekiwania i różnice pomiędzy poszczególnymi stanowiskami.

W Grupie uruchomiono program szkoleń wewnętrznych, w których pracownicy firmy prowadzą szkolenia dla innych pracowników firmy. W sumie w 2011 roku przeprowadzono 17 takich szkoleń.

Projekty i działania rozwojowe

Zelmer S.A.

- **Identyfikacja i ocena Talentów w Spółce**

Wszyscy pracownicy Spółki we współpracy z menedżerami ocenieni zostali pod kątem potencjału rozwojowego oraz posiadanych kompetencji. W efekcie powstała lista kluczowych pracowników Spółki S.A.

- **Szkolenia specjalistyczne**

Przeprowadzono liczne szkolenia specjalistyczne pozwalające na podnoszenie kompetencji kadry specjalistów

Zelmer Market Sp. z o.o.

W Zelmer Market rok 2011 był rokiem licznych zmian personalnych. Nabywano kompetencje z rynku – szczególnie w obszarze sprzedaży, ale też promowano wiele wewnętrznych kandydatów w związku z dynamicznie rozwijającą się sytuacją. W efekcie czego rekrutacje wewnętrzne wzrosły z 5 do 13% w ciągu niespełna 9 miesięcy.

Wiele uwagi i szkoleń poświęcono także na budowanie kompetencji sprzedażowych oraz wypracowanie standardów sprzedaży.

Zelmer PRO Sp. z o.o.

- **Assessment Center – Liderzy Produkcji**

Program miał na celu wyłonienie pracowników produkcyjnych, którzy charakteryzowali się wysokimi kompetencjami oraz potencjałem kierowniczym.

W wyniku zastosowanych technik oraz narzędzi zarekomendowanych zostało 49 osób wyróżniających się wyższym niż przeciętny poziomem rozwojowym i zaproponowano im stanowiska lidera produkcji.

- **Matryca Elastyczności**

Rok 2011 przyniósł Zelmer PRO nowe perspektywy dla rozwoju Firmy, które stały się wyzwaniem nie tylko dla menadżerów, ale wszystkich pracowników nowej organizacji.

Przeprowadzone analizy biznesowe wykazały zasadność wprowadzenia nowego modelu produkcji, którym po uruchomieniu Nowej Fabryki, trzeba będzie umiejętnie zarządzać. Matryca elastyczności jest narzędziem pozwalającym z jednej strony - określić zdolności pracownicze w kontekście ich mobilności i specjalizacji, a z drugiej –zdefiniować potencjał obszaru produkcji; określić wąskie gardła w kompetencjach pracowników i w sposób świadomy kierować ich rozwojem.

Pod koniec roku został przeprowadzony pilotaż narzędzia, pełne wdrożenie planowane jest na rok 2012.

- **Realizacja programów stażowych**

W 2011r. Zelmer PRO kontynuował aktywną współpracę z Urzędami Pracy oraz Biurami Karier rzeszowskich uczelni (WSliZ, UR, PR, WSAiZ).

- **Realizacja programów praktyk**

W Programie Praktyk 2011 pierwsze swoje doświadczenia zawodowe zdobywali studenci z Politechniki Rzeszowskiej

Dział Zarządzania Zasobami Ludzkimi Zelmer uczestniczył również w wielu wydarzeniach budujących wizerunek na rynku pracy: Targi Pracy, seminaria, wystąpienia na konferencjach.

XV. Ochrona środowiska

Grupa Kapitałowa Zelmer posiada w pełni uregulowany stan formalno-prawny wynikający z obowiązujących aktualnie przepisów prawa związanych z ochroną środowiska. Spółki w Grupie Zelmer posiadają aktualnie wszystkie wymagane prawem decyzje i pozwolenia w zakresie ochrony środowiska. .

Zainstalowane aktualnie w spółce produkcyjnej Zelmer PRO Sp. z o.o. urządzenia ograniczające i redukujące zanieczyszczenia emitowane z procesów technologicznych zapewniają dotrzymanie wymogów wynikających z obowiązującego prawa i decyzji organów ochrony środowiska.

W 2011 roku nie zostały nałożone żadne kary za przekroczenie dopuszczalnych norm środowiskowych.

W dniu 21 listopada 2010 r. firma otrzymała Certyfikat „Firma Bliska Środowisku”, co jest potwierdzeniem że spełnia wymagania programu certyfikacji oraz przedstawia się jako

firma wrażliwa ekologicznie w swoich działaniach strategicznych stosując zasady Ekologicznej Społecznej Odpowiedzialności Biznesu na wszystkich poziomach zarządzania. Ponadto 5 grudnia 2011 r. został przeprowadzony pierwszy audit nadzoru w ramach programu certyfikacji „Firma Bliska Środowisku” (FBS). Pismem z dnia 9 grudnia 2011 roku potwierdzono iż firma Zelmer przeszła go pozytywnie i nadal może używać znaku programu FBS.

Ponadto w Zelmer PRO Sp. z o.o. kontynuowany jest projekt automatyzacji produkcji, w zakresie odkurzaczy oraz sprzętu kuchennego. Celem projektu jest zmniejszenie pracochłonności produkcji, a przez to obniżenie jej kosztów. Automatyzacja produkcji ma pozytywny wpływ na środowisko naturalne, poprzez zmniejszenie zużycia energii elektrycznej oraz zmniejszenie ilości odpadów produkcyjnych. W związku z realizacją tego projektu w 2011 r. nastąpiła dalsza redukcja odpadu tworzywa sztucznego, odpadu oleju oraz zmniejszenie zużycia energii elektrycznej

XVI. Dodatkowe informacje

▪ Wskazanie postępowań toczących się przed sądem

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

Należy zaznaczyć, iż w 2011 r. Jednostka Dominująca prowadziła sprawy 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 Spółka rozwiązała odpis aktualizujący należności w pozostałych sprawach o podobnym charakterze, które nie znalazły jeszcze rozstrzygnięć na drodze sądowej oraz wezwała Korporację Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S.A. (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).

▪ Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi zostały przedstawione w nocie nr 25 objaśniającej do jednostkowego sprawozdania finansowego Zelmer S.A. za 2011 r.

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

W 2011 roku Grupa Kapitałowa Zelmer S.A. korzystała z kredytów w rachunku bieżącym. Stan zadłużenia z tego tytułu na dzień 31 grudnia 2011r. wyniósł 69 935 tys. PLN (31 grudnia 2010 r. 54 148 tys. PLN), z czego 47 368 tys. PLN, to kredyt zaciągnięty w PLN. Zaangażowanie z tytułu kredytu w PLN na 31 grudnia 2011r. w poszczególnych spółkach Grupy przedstawiało się następująco:

- Zelmer S.A. – 38 949 tys. PLN
- Zelmer Market Sp. z o.o. – 0 tys. PLN
- Zelmer PRO Sp. z o.o. – 8 195 tys. PLN
- Remzel - Zakład Remontowy Sp. z o.o. – 224 tys. PLN

Zadłużenie spółki Zelmer Russia na koniec 2011r. wyniosło 20 803 PLN w kredycie zaciągniętym w RUB, natomiast spółki Zelmer Central Europe (d. Zelmer Czech) 1 764 tys. PLN w CZK.

Powyższe kredyty zaciągnięte zostały na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej. Spłata kapitału nastąpi w terminach wynikających z umów kredytowych. Oprocentowanie głównej części kredytu w wysokości 47 368 tys. PLN ustalane jest według stopy WIBOR plus marża banku, a kredytu dla spółki Zelmer Russia w kwocie 20 803 PLN oparte jest o zmienną stawkę MosPrime plus marża. Odsetki od wykorzystanych kredytów płatne są w okresach miesięcznych.

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

W 2011 r. nie zostały zawarte umowy pożyczek, których wartość stanowiłaby 10% kapitałów własnych Emitenta. Należy jednak wskazać na umowy pożyczek w ramach Grupy Zelmer.

W dniu 12 marca 2009 r. została zawarta umowa pożyczki pomiędzy Zelmer S.A. a Zelmer Ukraina Sp. z o.o. z siedzibą w Kijowie, na podstawie której Zelmer S.A. udzieliła Spółce Zelmer Ukraina pożyczki w wysokości 500 tys. USD.

W umowie ustalono następujące terminy spłaty pożyczki :

- a) kwota 300 tys. USD w terminie jedenastu miesięcy, licząc od dnia jej udzielenia. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania kwota ta została spłacona przez Zelmer Ukraina Sp. z o.o.,
- b) kwota 200 tys. USD w terminie roku, licząc od dnia jej udzielenia, nie później niż do dnia 31 marca 2010 roku.

Do spłaty pozostaje jeszcze kwota 122,8 tys. USD.

Na podstawie aneksu do umowy pożyczki z dnia 31 grudnia 2011r. termin spłaty pożyczki ustalono na 30 czerwca 2012 r.

W dniu 8 czerwca 2009 r. została zawarta umowa pożyczki pomiędzy Zelmer S.A. a Zelmer Ukraina Sp. z o.o., na podstawie której Zelmer S.A. udzielił Zelmer Ukraina pożyczki

w wysokości 900 tys. USD. Na podstawie aneksu do umowy pożyczki z dnia 31 grudnia 2011r. Termin spłaty pożyczki ustalono na 30 czerwca 2012r.

W dniu 27 listopada 2009 r. została zawarta umowa pożyczki pomiędzy Zelmer S.A. a Zelmer Ukraina Sp. z o.o. w wysokości 3,1 mln USD. W dniu 5 marca 2010r. przekazana została kwota 300 tys. USD. Na dzień sporządzania sprawozdania do spłaty pozostała kwota 286 tys. USD. Na podstawie aneksu do umowy pożyczki z dnia 31 grudnia 2011r. termin spłaty pożyczki ustalono na 31 grudnia 2012r.

W dniu 30 września 2010 r. został zawarty aneks do umowy pożyczki z dnia 10 września 2009 r. zawartej pomiędzy Zelmer S.A. a Zelmer Russia Sp. z o.o., na podstawie którego wydłużony został termin spłaty pożyczki w wysokości 44,2 mln RUB do dnia 30 września 2013 r.

W dniu 19 maja 2010 r. została zawarta umowa pożyczki pomiędzy Zelmer S.A. a Zelmer Magyarorszag Sp. z o.o. w wysokości 15 000 EUR z terminem spłaty do 28 lutego 2011 r. Na podstawie aneksu z dnia 15 lutego 2011r. termin spłaty pożyczki został przedłużony do 30 czerwca 2011r. W 2011 r. w księgach Jednostki Dominującej został utworzony odpis aktualizujący na całość kwoty pożyczki.

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

Grupa reguluje swoje zobowiązania środkami z wpływów z działalności operacyjnej i finansowej, wspomagając się kapitałem z zewnątrz poprzez kredyty, leasing. Szczegółowy opis ryzyk na jakie narażona jest Grupa i przyjętych przez Grupę celów i metod zarządzania ryzykiem finansowym znajduje się w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Zelmer S.A za 2011 r. w rozdziale II - Zarządzanie ryzykiem finansowym i rozdziale III Zarządzanie ryzykiem kapitałowym.

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

W 2011 r. nie miały miejsca nietypowe zdarzenia, które miałyby wpływ na działalności i wyniki Grupy Kapitałowej Zelmer za rok obrotowy 2011, poza opisanymi w niniejszym Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Zelmer za rok 2011.

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

Głównym czynnikiem istotnym dla rozwoju Grupy Zelmer i Jednostki Dominującej jest dynamika rynku małego AGD w Europie Środkowo - Wschodniej. Do czynników tych należy zaliczyć rozwój gospodarczy kraju jak i zapotrzebowanie na wyroby drobnego sprzętu AGD.

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

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

- konkurencja na rynku małego AGD
- trendy rynkowe

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

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

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

Od dnia 1 stycznia 2011 r. Grupa Kapitałowa Zelmer S.A. realizuje swoje zadania biznesowe w nowym układzie organizacyjnym, holdingowym modelu zarządzania Grupą Kapitałową Zelmer.

Rok poprzedzający rok sprawozdawczy był rokiem szczególnych zmian organizacyjno-strukturalnych. Zakończone zostały wszystkie projekty wydzielenia ze struktur organizacyjnych Emitenta pomocniczych funkcji produkcyjno-usługowych i tworzenia niezależnych kapitałowo podmiotów gospodarczych, które realizują aktualnie przekazane im funkcje restrukturyzowanych obszarów działalności. W końcowym okresie roku 2010r. sfinalizowany został strategiczny projekt rozwojowy w Grupie Kapitałowej Zelmer S.A. - z dniem 31 grudnia 2010 r. wyodrębnione wcześniej dwie zorganizowane części przedsiębiorstwa Emitenta zostały wniesione w drodze aportu do spółek zależnych: jednostka organizacyjna realizująca zadania produkcyjne oraz sprzedaż produktów pod własnymi markami, funkcjonująca jako Dział Produkcji do Zelmer PRO Sp. z o.o., Dział Komercji – jednostka realizująca funkcje marketingowo - dystrybucyjne w zakresie produktów Zelmer - do Zelmer Market Sp. z o.o.

W dotychczasowym podmiocie – ZELMER S.A. pozostała działalność wspierająca: finanse, księgowość, kadry, zarządzanie zasobami ludzkimi, relacje inwestorskie, nadzór korporacyjny oraz rozwój strategiczny.

Rok sprawozdawczy był rokiem doskonalenia nowego systemu zarządzania zarówno Spółką jak i całą Grupą Kapitałową. Zainicjowanych i wprowadzonych zostało szereg zmian usprawniających funkcjonowanie całej organizacji i wdrożonego holdingowego modelu zarządzania rozwojem biznesu. Zarządy Zelmer S.A., Zelmer Market i Zelmer PRO z początkiem roku sprawozdawczego określiły nowe struktury organizacyjne spółek.

Kierunki zmian w strukturze organizacyjnej Zelmer S.A. były kontynuacją procesu doskonalenia zarządzania i usprawniania realizacji celów organizacji w obszarze finansów,

rozwoju biznesu, zasobów kadrowych, relacji inwestorskich i nadzoru korporacyjnego oraz budowy funkcji usługowych dla spółek Grupy Kapitałowej.

Realizacja i rozwój funkcji marketingowo – sprzedażowych na rynku krajowym i zagranicznym w nowym systemie zarządzania podyktowała zmianę i przyjęcie nowego układu organizacyjnego jednostek realizujących te zadania w spółce Zelmer Market, a także dodania nowych kompetencji, szczególnie w zakresie łańcucha dostaw i sprzedaży zarówno krajowej jak i zagranicznej. Od stycznia 2011r. pracownicy Zelmer Market wykonują swoje zadania w siedzibie spółki w Rzeszowie jak również w Biurze w Warszawie, co znacznie ułatwia kontakty z kontrahentami.

Zmiany w organizacji Zelmer PRO były rezultatem realizacji ostatnich etapów działań w ramach strategicznego Projektu JUNIOR jakim było uruchomienie nowej fabryki małego sprzętu AGD na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej EURO – PARK MIELEC (SSE). 20 maja 2011 roku, po 218 dniach budowy, nastąpił odbiór nowej fabryki w Rogoźnicy pod Rzeszowem. Nowa fabryka zaprojektowana procesowo w inny sposób niż dotychczasowa, podyktowała konieczność zmiany sposobu produkcji. Procesy technologiczne realizowane są w produkcji strumieniowej.

Przeanalizowano i udoskonalono również zasady współpracy podmiotów zależnych w Grupie Kapitałowej. Wdrożona została procedura tworzenia i implementacji w spółkach Grupy wewnętrznych aktów normatywnych regulujących zasady podziału i realizacji funkcji w organizacji. Nowe realia organizacyjne podyktowały także konieczność zmiany zasad nadzoru korporacyjnego.

Dokonano przeglądu procesów realizowanych w Zelmer S.A. i spółkach zależnych, zmieniono i zaktualizowano procedury ich realizacji. Wdrożona została nowa procedura regulująca wszystkie procesy zakupowe w Grupie Zelmer.

W nowej strukturze zweryfikowany został także obszar zarządzania ryzykiem korporacyjnym. Przyjęta procedura zdefiniowała systemowe podejście do tej problematyki, określone zostały i sklasyfikowane potencjalne ryzyka w ramach poszczególnych procesów zachodzących w Grupie Kapitałowej. Określone zostały zasady pomiaru, identyfikacji i monitorowania poziomu ryzyka, raportowania oraz działań kontrolnych w tym obszarze.

W związku z wprowadzonym nowym podziałem realizowanych funkcji w Grupie Kapitałowej od dnia 1 stycznia 2011r. zrealizowany został proces aktualizacji kontraktów, dokonano cesji (na Zelmer Market, Zelmer PRO lub inne spółki zależne Grupy Kapitałowej) szeregu umów łączących do końca 2010r. Zelmer S.A. i podmioty współpracujące zarówno w łańcuchu dostaw jak i w obszarze dystrybucji. Do nowej organizacji dostosowane zostały umowy regulujące współpracę i wzajemne świadczenie usług w ramach całej Grupy.

W całej Grupie Zelmer opracowany został i wdrożony system sygnalizowania nieprawidłowości („whistleblowing”), który umożliwia wszystkim pracownikom, osobom współpracującym, kontrahentom przekazywanie informacji o zdarzeniach, które mogą budzić wątpliwości co do ich zgodności z prawem, procedurami i prawidłowymi relacjami pracowniczymi.

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

Spółka nie prowadzi programów akcji pracowniczych.

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

Spółka w 2011 r. nie posiadała żadnych powiązań organizacyjnych lub kapitałowych z innymi podmiotami, poza powiązaniami istniejącymi w Grupie Kapitałowej Emitenta. Jednocześnie Spółka informuje, iż nie dokonywała żadnych inwestycji kapitałowych poza Grupą Zelmer.

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

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

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

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.

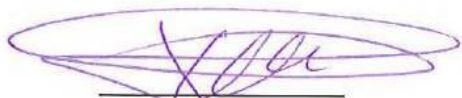
Oświadczenia Zarządu

Oświadczenie

Reprezentując Zarząd Spółki Akcyjnej Zelmer z siedzibą w Rzeszowie zgodnie oświadczamy, że według naszej najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2011 r. Grupy Kapitałowej Zelmer i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Zelmer oraz jej wyniki finansowe.

Oświadczamy ponadto, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Emitenta, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Rzeszów, dnia 16 marca 2012 roku



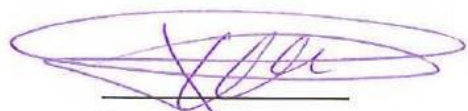
Janusz Płocica

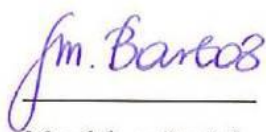
Magdalena Bartoś

Oświadczenie

Reprezentując Zarząd Spółki Akcyjnej Zelmer z siedzibą w Rzeszowie zgodnie oświadczamy, że podmiot uprawniony do badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Zelmer za 2011 rok dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Zelmer za rok 2011 - firma Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten i biegli rewidenci dokonujący badania przywołanego powyżej rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego spełniali warunki do wyrażania bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Rzeszów, dnia 16 marca 2012 r.



Janusz Płocica

Magdalena Bartoś