



**KOMENTARZ ZARZĄDU DO WYNIKÓW FIANSOWYCH
GRUPY KAPITAŁOWEJ ZELMER
ZA
III KWARTŁ 2009 R.**

12 listopada 2009 r.

Spis treści

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

1. Wprowadzenie

Grupa Kapitałowa Zelmer w trzecim kwartale 2009 r. osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 130,6 mln PLN, co oznacza wzrost o 21,7% w stosunku do trzeciego kwartału roku 2008, gdy przychody wyniosły 107,3 mln PLN. Podmiot dominujący Zelmer S.A. osiągnął przychody ze sprzedaży w wysokości 119,8 mln PLN, co stanowi 91,7% przychodów Grupy Kapitałowej. W tym okresie wynik finansowy netto Grupy Zelmer osiągnął poziom 17,1 mln PLN.

Po trzech kwartałach 2009 r. przychody Grupy Kapitałowej Zelmer osiągnęły wartość 340,4 mln PLN i były wyższe o 8% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, kiedy to osiągnęły wartość 315,2 mln PLN. Wynik netto Grupy Zelmer po trzech kwartałach 2009 r. osiągnął wartość 15,9 mln PLN w porównaniu do 33,5 mln PLN w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Sprzedaż krajowa Zelmer S.A. w III kwartale 2009 r. osiągnęła poziom 91,2 mln PLN, co stanowi wzrost w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 10,9%, kiedy przychody ze sprzedaży krajowej osiągnęły poziom 82,3 mln PLN.

Sprzedaż eksportowa spółki Zelmer S.A. wyniosła 28,6 PLN i stanowiła 28,6% przychodów Zelmer S.A. w III kw. 2009r.

2. Wybrane skonsolidowane dane finansowe

<i>w tys. PLN</i>	III q 2009 r.	III q 2008 r.
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów, materiałów i usług	130 589	107 329
Zysk brutto ze sprzedaży	43 143	38 818
EBIDTA	25 182	18 568
Zysk operacyjny (EBIT)	21 157	15 516
Zysk przed opodatkowaniem	20 868	15 071
Zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	17 064	11 682
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 907	-3 625
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-8 352	-7 845
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-5 089	-653
Przepływy pieniężne netto razem	-534	-12 123
Aktywa razem	436 446	404 028
Zobowiązania długoterminowe	14 853	12 559
Zobowiązania krótkoterminowe	142 940	118 739
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	278 598	272 639

Kapitał podstawowy	152 000	152 000
Liczba akcji (w tys. szt.)	15 200	15 200
Zysk na 1 akcję zwykłą (w PLN)	1,12	0,77

3. Otoczenie makroekonomiczne

Spowolnienie gospodarcze, trwające od 2008 r. utrzymało się w kolejnych okresach br. Skutki zjawisk o charakterze kryzysowym są w Polsce znacznie łagodniejsze niż w większości krajów UE, wpłynęły niekorzystnie na sytuację finansową przedsiębiorstw i gospodarstw domowych. Mimo to zanotowano wzrost sprzedaży detalicznej, wolniejszy był spadek produkcji w przemyśle i sprzedaży usług w transporcie. W III kwartale 2009 r. wzmocniły się sygnały poprawy sytuacji ekonomicznej w sektorze przedsiębiorstw, a oceny na IV kwartał pokazują poprawę sytuacji gospodarczej w kraju.

W okresie styczeń-wrzesień 2009 r. odnotowano słabsze wyniki większości podstawowych obszarów gospodarki. Produkcja sprzedana przemysłu liczona rok do roku we wrześniu 2009 r. spadła o 1,3 proc. Natomiast w porównaniu z poprzednim miesiącem produkcja sprzedana przemysłu wzrosła o 15 proc.

Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w okresie trzech kwartałów br. było niższe niż przed rokiem o 0,9%, na co wpłynął m.in. znaczny spadek w przetwórstwie przemysłowym. We wrześniu br. stopa bezrobocia rejestrowanego wzrosła w skali roku o 2,0 pkt proc. do 10,9%.

Rynek małego AGD w III kwartale 2009 r.

W Polsce rynek małego AGD w III kwartale 2009 r. charakteryzował się spadkiem dynamiki we wszystkich najważniejszych kategoriach. Konsekwencją tego była dynamika rynku małego AGD w kraju po III kwartałach 2009 r. na poziomie 2,8%. Jeszcze po ośmiu miesiącach 2009 r. dynamika krajowego rynku małego wynosiła 3,6%. W tym samym czasie dynamiki rynków Europy Środkowo – Wschodniej kształtowały się ujemnie. Dynamika rynku drobnego AGD w Rosji wyniosła po ośmiu miesiącach 2009 r. -11,4%, na Słowacji -12,7%, a na Ukrainie -21,2%.

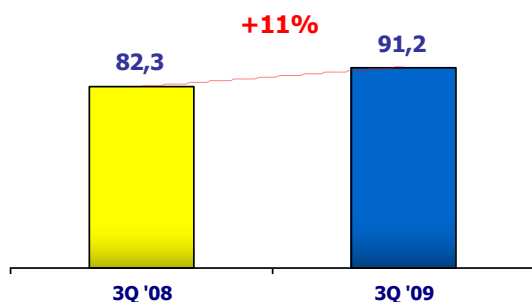
4. Informacje o sprzedaży produktów Zelmer.

4.1 Sprzedaż krajowa Zelmer S.A.

Wartość przychodów ze sprzedaży na rynku krajowym wyniosła w III kwartale 2009 r. 91,2 mln PLN, czyli o 11% więcej, niż w analogicznym okresie 2008 r., kiedy osiągnęła wartość 82,3 mln PLN. Dynamika rynku drobnego sprzętu AGD po 9 miesiącach 2009 r. była jednocyfrowa i osiągnęła poziom 2,8%. Wyższa dynamika sprzedaży krajowej od dynamiki rynku spowodowała wzrost udziału rynkowego z 21,1 po 8 miesiącach 2008 r. do poziomu 24,4% po 8 miesiącach 2009 r.

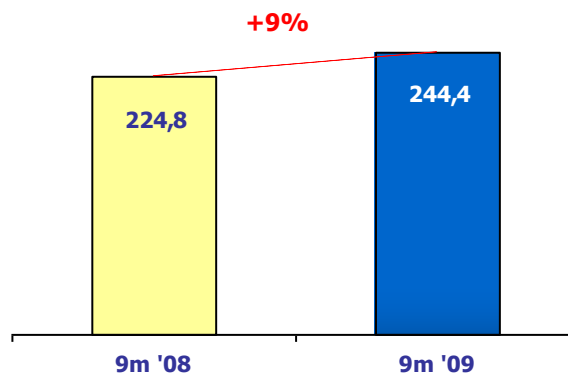
SPRZEDAŻ KRAJOWA W III KWARTALE

[mln PLN]



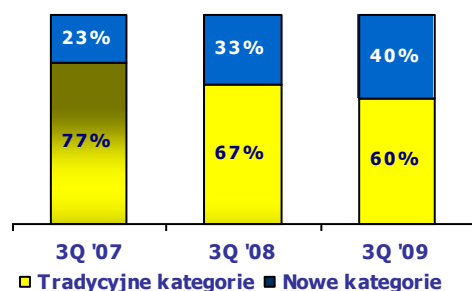
SPRZEDAŻ KRAJOWA

[mln PLN]

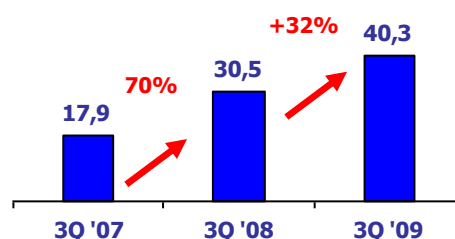


Na wzrost sprzedaży krajowej wpływ miało przede wszystkim zwiększenie oferty handlowej o wyroby nowych kategorii. Przychody ze sprzedaży nowych kategorii stanowiły w III kwartale 2009 r. 40% całości sprzedaży krajowej i wyniosły 40,3 mln PLN. Były więc o 32 % większe niż w III kwartale roku 2008 (30,5 mln PLN) i o 70 % większe niż w III kwartale 2007 r. (17,9 mln PLN).

Zelmer inwestował w III kwartale 2009 r. w nowe wdrożenia produktowe, a efektem tego było poszerzenie oferty o nowy odkurzacz Aquawelt, pierwszy w pełni multifunkcyjny w ofercie Zelmer. Oferta asortymentowa Emitenta została również poszerzona w III kwartale o nowoczesne wagi osobowe. We wrześniu wprowadzono do sprzedaży również nowy model ekspresu ciśnieniowego oraz żelazka. W grupie dzbanków zadebiutował nowy model dzbanka filtrującego z elektronicznym wskaźnikiem faktycznego zużycia wkładu.

STRUKTURA SPRZEDAŻY KRAJOWEJ
NOWE KATEGORIEPRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY NOWYCH
KATEGORII

[mln PLN]



W III kwartale 2009 r. Zelmer odnotował największe przyrosty sprzedaży w nowych kategoriach: w kategorii garnki i patelnie +433% oraz w parowarach +183%, kuchenkach mikrofalowych +22%, ekspresach ciśnieniowych +26% oraz w żelazkach +19%. Również w tradycyjnych kategoriach Zelmer zanotował wzrosty sprzedaży: w blenderach ręcznych +155%, mikserach +24%.

W ramach działań Trade Marketingowych w wybranych placówkach na terenie całego kraju trwała akcja „Niezawodny Doradca”, polegająca na wprowadzeniu zewnętrznych promotorów, których zadaniem była intensyfikacja sprzedaży produktów Zelmer.

Rozpoczęła się promocja skierowana do sklepów detalicznych. Akcja ma na celu wsparcie odsprzedaży produktów Zelmer z hurtowni do detalu i polega na premiowaniu zakupów sklepów detalicznych o określonej wysokości nagrodą rzeczową. We wrześniu w ramach programu motywacyjnego „Zelmer – niezawodnie zwiększamy obroty” trwała promocja „Sezon na punkty”, która polegała na realizacji wyznaczonych celów sprzedażowych.

Struktura dystrybucji w kraju nie zmieniła się znacząco w porównaniu do III kwartału 2008 r. i przedstawia się następująco: największym kanałem w dystrybucji krajowej są grupy zakupowe (34%), następnie sieci detaliczne (25%), sieci elektrospecjalistyczne (18%), oraz kanał hipermarketów (16%).

4.2 Sprzedaż eksportowa.

W trzecim kwartale 2009 wartość sprzedaży eksportowej wyniosła 28,6 mln PLN. W porównaniu do roku 2008 w tym samym okresie wartość sprzedaży wyniosła 22,2 mln PLN, a więc r/r sprzedaż eksportowa wzrosła o prawie 29%. Narastająco za 9 miesięcy sprzedaż eksportowa osiągnęła wartość 78,0 mln PLN, z kolei w tym samym okresie 2008 roku wyniosła 87,6 mln PLN, a więc r/r spadek wynosi 11%.

Największymi odbiorcami w III kwartale 2009 r. były:

1. Rosja 32%
2. Turcja 17%
3. Czechy 16%
4. Ukraina 16%

W okresie III kwartału 2009 r. nastąpił wzrost rentowności sprzedaży eksportowej. Wpływ na to miał wyższy niż w 2008 roku kurs EUR/ PLN oraz zwiększanie udziału w całości sprzedaży produktów pod marką Zelmer. Poziom sprzedaży pod własną marką wyniósł w III kwartale 2009 r. 83% w roku 2009, wobec 68% w roku 2008.

Na coraz lepszą pozycję marki Zelmer duży wpływ będzie mieć rozpoczęta w III kwartale w Europie Środkowo-Wschodniej największa kampania reklamowa w historii spółki. Jest ona realizowana w ramach przyjętej strategii eksportowej ukierunkowanej na rozwój operacji handlowych w państwach regionu Europy Środkowo-Wschodniej i obejmująca Rosję, Czechy, Słowację oraz Bułgarię. Celem przeprowadzanych kampanii będzie wsparcie sprzedaży eksportowej w szczycie sezonu oraz wzmocnienie rozpoznawalności marki.

5. Koszty działalności operacyjnej Emitenta

Koszt własny sprzedanych produktów, usług towarów i materiałów wyniósł w III kwartale 2009 roku 87 446,0 tys. PLN i był o 27,6 % wyższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Zdecydowana większość kosztów własnych sprzedaży Grupy Kapitałowej Zelmer stanowiły koszty poniesione przez Emitenta z działalności operacyjnej. Wzrost kosztów własnych sprzedanych produktów, usług towarów i materiałów odnotowany został zarówno w obszarze krajowym, jak również eksportowym, przy czym dynamika wzrostu była wyższa w przypadku eksportu o ponad 10 p.proc. W porównaniu z III kwartałem 2008 roku znacząco wzrósł koszt własny zakupów w walutach obcych o 16%. Związane to było głównie z niekorzystnym w tym zakresie kursem USD/PLN, który na koniec III kwartału był wyższy jak przed rokiem.

6. Koszty sprzedaży

Koszty sprzedaży wyniosły w III kwartale 2009 roku 14 386 tys. PLN i były o 50,8 % wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wpływ na wzrost kosztów sprzedaży w III kwartale 2009 r. miały przede wszystkim koszty związane z przeprowadzanymi kampaniami reklamowymi w spółkach zależnych Grupy Kapitałowej. Największy udział w poniesionych przez spółki zależne kosztach sprzedaży ogółem, odnotowano w kategorii kosztów osobowych oraz w kosztach transportu.

7. Koszty ogólnego zarządu Emitenta

W Grupie Kapitałowej Zelmer, koszty ogólnego zarządu osiągnęły w III kwartale 2009 roku poziom 12 883 tys. PLN i były o 0,5 % niższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Poziom wykonania kosztów ogólnego zarządu w Zelmer S.A. w III kwartale br. był niższy o blisko 9,8% od poziomu kosztów poniesionych w analogicznym kwartale 2008 roku.

Główną przyczyną spadku kosztów w Zelmer S.A. był fakt związany z utworzeniem w 2008 roku rezerwy na program opcji menedżerskich oraz niższym poziomem wykonania kosztów osobowych w porównaniu z rokiem poprzednim.

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

8. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Zelmer

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Zelmer na dzień 30 września 2009 r. wynosiło 2 578 osób. Taka sama liczba zatrudnionych była w Grupie Kapitałowej na koniec analogicznego okresu roku poprzedniego.

Zatrudnienie w podmiocie dominującym na koniec okresu sprawozdawczego wyniosło 2 362 osób i było niższe w porównaniu do stanu na dzień 30 września 2008 r. o 98 osób.

Znaczący wzrost zatrudnienia w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego nastąpił w Spółkach ZELMER Russia i ZELMER Ukraina w związku z rozwojem rynku wschodniego.

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej	30-09-2009r.	30-09-2008r.
Zelmer S.A.	2 362	2 460
REMZEL Zakład Remontowy Sp. z o.o.	105	37
Zelmer Czech S.r.o.	27	26
Zelmer Trading Sp. z o. o.	25	22
Zelmer Slovakia S.r.o.	19	16
Zelmer Russia Ltd.	22	7
Zelmer Ukraina Ltd.	17	10
Zelmer Magyarország K.f.t.	1	-
Razem Grupa Kapitałowa:	2 578	2 578

9. Analiza wskaźnikowa

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

Marże

<i>W procentach (%)</i>	3Q 2009r.	3Q 2008r.
Marża na sprzedaży	33,0	36,2
Marża EBITDA	19,3	17,3
Marża przed opodatkowaniem	16,0	14,0
Marża zysku netto	13,1	10,9

Wskaźniki

	3Q 2009r.	3Q 2008r.
Wskaźnik płynności I	1,9	2,1
Wskaźnik płynności II	1,2	1,0
Wskaźnik wypłacalności	0,1	0,0

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

Marże

<i>W procentach (%)</i>	3Q 2009r.	3Q 2008r.
Marża na sprzedaży	28,3	35,9
Marża EBITDA	20,4	17,9
Marża zysku netto	13,9	11,5

Wskaźniki

	3Q 2009r.	3Q 2008r.
Wskaźnik płynności I	2,0	2,2
Wskaźnik płynności II	1,4	1,1
Wskaźnik wypłacalności	0,1	0,0

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

Od momentu sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego SA-QSr 3/2009 nie wystąpiły zdarzenia wpływające znacząco na sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Zelmer i Emitenta, które dotyczyły okresu sprawozdawczego, a które należałoby ująć w bieżącym sprawozdaniu.

11. Zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujęte w niniejszym sprawozdaniu finansowym

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

12. Wykaz najważniejszych zdarzeń w okresie III kwartału 2009 roku

- W dniu 15 lipca 2009 r. Zarząd Spółki przekazał do wiadomości publicznej informację o podpisaniu przez Spółkę aneksu do umowy o współpracy zawartej pomiędzy Emitentem a spółką „Avans International Sp. z o.o.” z siedzibą w Warszawie, przedmiotem którego było ustalenie warunków współpracy handlowej pomiędzy stronami w 2009 r. (Raport bieżący nr 21/2009 z dnia 15 lipca 2009 r.)
- W dniu 21 lipca 2009 r. Zarząd Spółki poinformował o podpisaniu umowy o współpracy handlowej zawartej pomiędzy Emitentem a spółką MGB Metro Group Buying Sp. z o.o., przedmiotem której było ustalenie warunków współpracy handlowej pomiędzy stronami w 2009 r. (Raport bieżący nr 22/2009 z dnia 21 lipca 2009 r.)
- W dniu 22 lipca 2009 r. Zarząd Spółki poinformował o zawarciu znaczącej umowy ze spółką NEONET S.A., przedmiotem której było ustalenie warunków współpracy handlowej pomiędzy stronami w 2009 r. (Raport bieżący nr 23/2009 z dnia 22 lipca 2009 r.)
- W dniu 28 lipca 2008 r. Zarząd Spółki przekazał do wiadomości publicznej informację, iż Rada Nadzorcza Emitenta podjęła decyzję o odwołaniu z dniem 28 lipca 2009 r. Pana Tomasza Skałackiego z dotychczas pełnionej funkcji Członka Zarządu Zelmer S.A. (Raport bieżący nr 24/2009 z dnia 28 lipca 2009 r.)
- W dniu 20 sierpnia 2009 r. Spółka przekazała do wiadomości publicznej informację o rozpoczęciu działań mających na celu optymalizację procesów produkcyjnych przewidujących w przyszłości wydzielenie ze struktury przedsiębiorstwa Zelmer Zakładów: Silnikowego i Metalowego (Raport bieżący nr 25/2009 z dnia 20 sierpnia 2009 r.)
- W dniu 11 września 2009 r. Spółka poinformowała o zawarciu znaczącej umowy ze spółką PARTNER AGD RTV Sp. z o.o., której przedmiotem było ustalenie warunków współpracy handlowej pomiędzy stronami w 2009 roku. (Raport bieżący nr 27/2009 z dnia 11 września 2009 r.)

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

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

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

Po dniu, na który sporządzono dane finansowe za III kwartał 2009 r. nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta, a nie zostały ujęte w danych finansowych.

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

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

W dniu 21 listopada 2008 r. spółka zależna Zelmer Russia OOO zaciągnęła w banku HSBC kredyt w wysokości 95 000 EUR, który ma zostać spłacony przez spółkę do dnia 20 listopada 2009 roku. Na mocy podpisanego aneksu do umowy kredytowej zwiększono wartość udzielonego kredytu o 250 000 EUR tj. do wysokości 345 000 EUR. W dniu 30.09.2009 r. spółka Zelmer Russia OOO spłaciła przed wymaganym terminem całkowitą wartość zaciągniętego kredytu bankowego.

W związku z rozwojem spółki zależnej Zelmer Russia OOO, Zelmer S.A. w dniu 06.11.2008 r. podjął decyzję o utrzymaniu gwarancji, wystawionej w dniu 21.12.2007 w wysokości 100 000 EUR oraz przedłużeniu terminu ważności gwarancji do 06.12.2009 r. W dniu 11.02.2009r. kwota udzielonej gwarancji została zwiększona do poziomu 375 000 EUR przy terminie ważności do 06.12.2009r. Gwarancja stanowiła zabezpieczenie kredytu w wysokości 345 000 EUR zaciągniętego przez spółkę Zelmer Russia OOO w Banku HSBC. W związku ze spłatą ww. kredytu przez Zelmer Russia OOO, gwarancja została zamknięta przez Zelmer S.A. w dniu 9 października 2009 r.

Zelmer S.A. w dniu 14.12.2008 r. udzielił gwarancji będącej zabezpieczeniem kredytu spółki zależnej Zelmer Ukraina TBO. Kwota udzielonej gwarancji wynosiła 790 000 USD. Gwarancja została udzielona na okres od 14.12.2008 r. do 14.12.2009 r. W dniu 24 sierpnia 2009 r. wartość gwarancji została obniżona do poziomu 200 000 USD.

Gwarancja stanowiła zabezpieczenie następujących kredytów zaciągniętych przez spółkę zależną Zelmer Ukraina TBO w JSCB CITIBANK Ukraine:

- w okresie od 12 grudnia 2008 r. do 19 stycznia 2009 r. - w wysokości 480 000 USD,
- w okresie od 19 grudnia 2008 do 19 stycznia 2009 r. - w wysokości 310 000 USD,
- w okresie od dnia 19 stycznia 2009 r. do 10 września 2009 r. Zelmer Ukraina TBO z uwagi na lokalne uwarunkowania dotyczące najkorzystniejszego oprocentowania, zaciągała kredyty odnawiane w maksymalnych okresach dwutygodniowych w JSCB CITIBANK Ukraine. Pierwszy zaciągnięty kredyt odnawialny w dniu 19 stycznia 2009 r. stanowił wysokość 2 914 650,00 UAH, zaś ostatni kredyt odnawialny zaciągnięty w dniu 3 września 2009 r. stanowił wartość 1 000 000 UAH. W dniu 10 września 2009 roku Zelmer Ukraina TBO ostatecznie spłaciła ww. kredyt odnawialny w JSCB CITIBANK Ukraine.

W związku ze spłatą kredytu przez Zelmer Ukraina TBO w JSCB CITIBANK Ukraine, w dniu 18 września 2009 roku Zelmer SA dokonał zamknięcia udzielonej gwarancji.

W dniu 12 marca 2009 r. została zawarta umowa pożyczki pomiędzy Zelmer S.A. a Zelmer Ukraina TBO z siedzibą w Kijowie, na podstawie której Zelmer S.A. udzielił Zelmer Ukraina TBO pożyczki w wysokości 500 000 USD. Z uwagi na wymogi prawne dotyczące rejestracji umowy w Narodowym Banku Ukrainy przelew środków dokonano w dniu 16 kwietnia 2009 r.

W umowie ustalono następujące terminy spłaty pożyczki:

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

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

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

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

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

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

Zelmer S.A. na dzień 30 września 2009 r. posiada otwarte akredytywy, będące zabezpieczeniem transakcji handlowych na rzecz dostawców w kwocie 12.140 tys. USD z terminami płatności od października 2009 do marca 2010 r.

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

W dniu 20 lutego 2009 r. Emitent przekazał do wiadomości publicznej raport bieżący nr 5/2009, w którym podał informację o zrestrukturyzowaniu kontraktów opcyjnych zawartych z BRE Bank S.A. Restrukturyzacja dotyczyła zmiany terminów realizacji transakcji walutowych typu call o łącznej wartości 30 mln EUR. Spółka ustaliła z Bankiem, iż transakcje zostaną rozliczone w okresie od lipca 2009 roku do grudnia 2010 roku, a nie w pierwszym półroczu 2009 r., jak wcześniej uzgodniono.

Czynnikami i zdarzeniami mającymi znaczący wpływ na wyniki finansowe Spółki w III kwartale było rozliczenie przez Spółkę opcji call na kwotę 9 428 tys. EUR. Tym samym Emitent poniósł koszty realizacji w kwocie -6 194 tys. PLN.

W wyniku umacniającego się PLN wycena (wg MSR) zrealizowanych oraz otwartych opcji przyniosła Spółce przychód w wysokości 14 904 tys. PLN, natomiast w przypadku różnic kursowych umacniający się PLN spowodował stratę w wysokości 2 992,9 tys. PLN.

Spółka ostatecznie zanotowała dodatnie saldo w operacjach i wycenach walutowych w III kwartale w wysokości 5 738 tys. PLN.

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

W dniu 30 września 2009 r. następujące podmioty posiadały akcje Spółki uprawniające do oddania co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy:

- PEF V Zelmer Holdings S.A.R.L. z siedzibą w Luxembourgu. Liczba głosów przysługujących z posiadanych akcji: 7 384 019 (siedem milionów trzysta osiemdziesiąt cztery tysiące dziewiętnaście). Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów: 48,58 %,
- Aviva OFE Aviva BZ WBK z siedzibą w Warszawie. Liczba głosów przysługujących z posiadanych akcji: 1 400 000 (jeden milion czterysta tysięcy), a procentowy udział w ogólnej liczbie głosów to 9,21 %,

- OFE PZU "Złota Jesień" z siedzibą w Warszawie. Liczba głosów przysługujących z posiadanych akcji: 1 393 641 (jeden milion trzysta dziewięćdziesiąt trzy tysiące sześćset czterdzieści jeden). Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów: 9,17 %,
- ING OFE z siedzibą w Warszawie. Liczba głosów przysługujących z posiadanych akcji: 882 832 (osiemset osiemdziesiąt dwa tysiące osiemset trzydzieści dwa). Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów: 5,81 %.

**Akcjonariusze posiadający powyżej 5% głosów na WZA
wg stanu na dzień 12 listopada 2009 r.**

Nazwa Akcjonariusza-siedziba	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	% udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
PEF V Zelmer Holdings S.A.R.L. - Luxemburg	7 384 019	48,58	7 384 019	48,58
Aviva OFE Aviva BZ WBK - Warszawa	1 400 000	9,21	1 400 000	9,21
OFE PZU "Złota Jesień" Warszawa	1 393 641	9,17	1 393 641	9,17
ING OFE - Warszawa	882 832	5,81	882 832	5,81

Emitentowi nie są znane żadne umowy (w tym również zawarte po dniu 30 września), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

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

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

Od dnia publikacji skonsolidowanego raportu półrocznego tj. od dnia 31 sierpnia 2009 r., Spółka nie otrzymała informacji o zmianie stanu posiadania akcji Zelmer S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta.

Imię i nazwisko	Funkcja	Stan na :			Zmiana	Wartość nominalna w PLN
		31-08-09	30-09-09	12-11-09		
Janusz Płocica	Prezes Zarządu	1 195	1 195	1 195	0	11 950
Grzegorz Darlak	Członek Zarządu	547	547	547	0	5 470
Wiesław Zabłocki	Członek Zarządu	840	840	840	0	8 400
Janusz Gembarowski	Członek Rady Nadzorczej	400	400	400	0	4 000

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

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

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

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

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

Sprzedaż przez Zelmer S.A.

1. Zelmer Russia Ltd.	22 227 tys. PLN
2. Zelmer Czech S.r.o.	10 820 tys. PLN
3. Zelmer Slovakia S.r.o	6 266 tys. PLN
4. REMZEL Zakład Remontowy Sp. z o.o.	423 tys. PLN
5. Zelmer Trading Sp. z o.o.	140 tys. PLN

Razem: 39 876 tys. PLN

Zakup przez Zelmer S.A.

1. REMZEL Zakład Remontowy Sp. z o.o.	3 912 tys. PLN
2. Zelmer Trading Sp. z o.o.	3 231 tys. PLN
3. Zelmer Russia Ltd.	1 232 tys. PLN
4. Zelmer Ukraina Ltd.	594 tys. PLN
5. Zelmer Czech S.r.o.	425 tys. PLN
6. Zelmer Slovakia S.r.o.	285 tys. PLN

Razem: 9 679 tys. PLN

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

Spółka nie przekazywała do wiadomości publicznej prognozy na rok 2009.

22. Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

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

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

23. Informacja o ważniejszych wydarzeniach po dacie bilansu

Po dacie bilansu nie miały miejsca żadne ważniejsze wydarzenia.

24. Wyjaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych

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

Rzeszów, dnia 12 listopada 2009 r.

Podpisy Członków Zarządu

Zgodnie podpisano:

Janusz Płocica
Prezes Zarządu

Grzegorz Darlak
Członek Zarządu