



**KOMENTARZ ZARZĄDU DO WYNIKÓW FINANSOWYCH
GRUPY KAPITAŁOWEJ ZELMER
ZA
III KWARTAŁ 2010 R.**

09 listopada 2010 r.

Spis treści

1. Wprowadzenie.....	3
2. Wybrane skonsolidowane dane finansowe	3
3. Otoczenie makroekonomiczne	5
4. Informacje o sprzedaży produktów Zelmer	6
4.1 Sprzedaż krajowa Zelmer S.A.	6
4.2 Sprzedaż eksportowa	7
5. Koszty działalności operacyjnej Emitenta.....	7
6. Koszty sprzedaży.....	8
7. Koszty ogólnego zarządu Emitenta	8
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.....	10
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 2010 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 2010 roku, nie ujętych w tych danych, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta.....	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 2010 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 SA.	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 2010 rok	16
22. Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy.....	16
23. Informacja o ważniejszych wydarzeniach po dacie bilansu.....	17
24. Wyjaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych.....	17

1. Wprowadzenie

Grupa Kapitałowa Zelmer w III kwartale 2010 r. osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 168 mln PLN, co oznacza wzrost o 28,8 % w stosunku do III kwartału roku 2009, kiedy to przychody wyniosły 131 mln PLN.

Po 9 miesiącach Grupa Kapitałowa Zelmer osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 415 mln PLN, co oznacza wzrost o 22,1 % w stosunku do okresu 9 miesięcy roku 2009, kiedy to przychody wyniosły 340 mln PLN. W tym okresie wynik finansowy netto Grupy Zelmer wyniósł 21 mln PLN (w stosunku do 16 mln PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego) co stanowi wzrost o 32%.

Sprzedaż krajowa Zelmer w III kwartale 2010 r. osiągnęła poziom 106,6 mln PLN, co stanowi wzrost w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 17 %, kiedy przychody ze sprzedaży krajowej osiągnęły poziom 91,1 mln PLN. Po 9 miesiącach sprzedaż krajowa wyniosła 260,5 mln PLN (o 6,4% więcej niż w analogicznym okresie roku poprzedniego). Na poziom sprzedaży krajowej w III kwartale 2010 r. wpływ miała jednorazowa sprzedaż majątku do wydzielanych spółek powstałych po wydzieleniu ze struktur przedsiębiorstwa zakładów: Zelmotor, Zelmet, Elektrozel, sprzedaży usług z tytułu najmu i dzierżawy do tych spółek oraz z tytułu sprzedaży gruntu do dewelopera, o wartości 12 mln PLN.

Sprzedaż eksportowa Grupy Kapitałowej Zelmer w III kwartale 2010 r. ukształtowała się na poziomie 61,6 mln PLN, co stanowiło 56% wzrost sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu roku 2009, kiedy to wyniosła 39,5 mln PLN. Po 9 miesiącach było to 154,9 mln PLN (o 62% więcej niż po 9 miesiącach roku 2009).

2. Wybrane dane finansowe

Wybrane skonsolidowane dane finansowe

<i>w tys. PLN</i>	IIIQ '10 r.	IIIQ'09 r.	I-IIIQ '10	I-III Q '09
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów, materiałów i usług	168 222	130 589	415 447	340 363
Zysk brutto ze sprzedaży	44 979	43 143	116 017	106 528
EBITDA*	8 624	16 472	38 032	37 504
Zysk operacyjny (EBIT)	4 219	12 447	25 047	26 353
Zysk przed opodatkowaniem	3 443	20 868	24 637	20 582
Zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	3 768	17 069	20 995	15 921
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-5 490	12 907	-6 287	48 131
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 772	-8 352	-20 018	-11 747

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	4 361	-5 089	27 239	-27 823
Przepływy pieniężne netto razem	-2 901	-534	964	8 561
Aktywa razem	475 691	436 446	475 691	436 446
Zobowiązania długoterminowe	9 823	14 853	9 823	14 853
Zobowiązania krótkoterminowe	185 391	142 940	185 391	142 940
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	280 409	278 598	280 409	278 598
Kapitał podstawowy	152 000	152 000	152 000	152 000
Liczba akcji (w tys. szt.)	15 200	15 200	15 200	15 200
Zysk na 1 akcję zwykłą (w PLN)	0,25	1,12	1,38	1,05

Wybrane jednostkowe dane finansowe

<i>w tys. PLN</i>	IIIQ 2010 r.	IIIQ 2009 r.	I-III Q 2010	I-III Q 2009
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów, materiałów i usług	143 776	119 830	366 354	322 448
Zysk brutto ze sprzedaży	28 851	33 900	75 922	92 022
EBITDA*	8 050	15 795	23 608	39 655
Zysk operacyjny (EBIT)	3 739	11 889	10 914	28 824
Zysk przed opodatkowaniem	3 259	20 365	11 483	23 578
Zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	2 671	16 657	9 177	18 892
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 936	23 576	-3 749	60 530
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	8 853	-16 962	-8 855	-22 792
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-3 613	-6 386	17 322	-30 481
Przepływy pieniężne netto razem	3 304	228	4 718	7 257
Aktywa razem	446 691	426 775	446 691	426 775
Zobowiązania długoterminowe	8 813	12 173	8 813	12 173
Zobowiązania krótkoterminowe	162 454	130 839	162 454	130 839
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	275 424	283 763	275 424	283 763
Kapitał podstawowy	152 000	152 000	152 000	152 000
Liczba akcji (w tys. szt.)	15 200	15 200	15 200	15 200
Zysk na 1 akcję zwykłą (w PLN)	0,18	1,10	0,60	1,24

* Wynik EBITDA 2009 r. został oczyszczony z wpływu opcji walutowych zgodnie ze zmianą polityki rachunkowości (alokacja kosztów związanych z opcjami walutowymi do kosztów finansowych)

3. Otoczenie makroekonomiczne w Polsce

W III kwartale br. wyniki uzyskane w wielu obszarach produkcji i usług były korzystniejsze niż w poprzednich okresach. Obserwowano stopniową odbudowę dynamiki produkcji budowlano-montażowej, po załamaniu w I kwartale. Produkcja sprzedana przemysłu wzrastała w wysokim tempie. Nieco poprawiła się relatywnie niska od początku roku dynamika sprzedaży detalicznej. Pomimo stopniowego wzrostu przeciętnego zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw, sytuacja na rynku pracy nadal była trudna.

Produkcja sprzedana przemysłu w okresie trzech kwartałów br. była o 10,7% wyższa niż przed rokiem (wobec spadku o 6,0% w okresie styczeń – wrzesień ub. roku). Wzrost notowano we wszystkich sekcjach przemysłu – największy w produkcji dóbr konsumpcyjnych trwałych (o 24,2%) oraz zaopatrzeniowych (o 15,0%). W handlu detalicznym wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury jest nadal pozytywny.

Na rynku pracy w okresie styczeń– wrzesień br. notowano niewielki wzrost przeciętnego zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw (o 0,2% w skali roku; w III kwartale br. odpowiednio o 1,5%, a we wrześniu br. o 1,8%). Stopa bezrobocia rejestrowanego, po obserwowanym od marca br. sukcesywnym spadku, we wrześniu br. wzrosła o 0,1 pkt proc. w skali miesiąca i ukształtowała się na poziomie 11,5%, tj. o 0,6 pkt proc. wyższym niż przed rokiem.

Po 9 miesiącach 2010 r. zanotowano spadek w budownictwie mieszkaniowym. Według wstępnych danych, w okresie trzech kwartałów br. oddano do użytkowania 97,0 tys. mieszkań, tj. o 15,5% mniej niż w analogicznym okresie ub. Roku.

Niekorzystny trend ujemnej dynamiki sprzedaży w branży małego AGD, obserwowany od II połowy ub. roku kontynuowany był również od początku roku bieżącego. Znaczący wpływ na sytuację rynku małego AGD oprócz czynników makroekonomicznych miały warunki meteorologiczne w pierwszych dwóch miesiącach roku, w tym przede wszystkim ciężka zima, utrudniająca klientom dotarcie do sklepów. Na niekorzystny trend tej dynamiki wpływ miały także wydarzenia kolejnych miesięcy, w tym żałoba narodowa ogłoszona w kwietniu, która wyeliminowała ze sprzedaży weekendy handlowe oraz powódzie w okresie maj – czerwiec br.

Obecnie obserwuje się odbicie rynku małego AGD od miesiąca września i oczekuje się, że pozytywny wpływ czynników makroekonomicznych znacząco zwiększy popyt krajowy na dobra trwałego użytku, w tym sprzęt gospodarstwa domowego, szczególnie w okresie IV kwartału, będącego szczytem sprzedażowym dla branży małego AGD. Znaczącym jest także dla Grupy Zelmer, iż na rynkach rosyjskim i ukraińskim zanotowano ożywienie gospodarcze oraz wzrosty na rynku małego AGD.

4. Informacje o sprzedaży produktów Zelmer

4.1 Sprzedaż krajowa Zelmer S.A.

Sprzedaż krajowa Zelmer S.A. w III kwartale 2010 r. osiągnęła poziom 106,6 mln PLN, co stanowi wzrost w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 17 %, kiedy przychody ze sprzedaży krajowej osiągnęły poziom 91,1 mln PLN. Po 9 miesiącach sprzedaż krajowa wyniosła 260,5 mln PLN (o 6,4% więcej niż w analogicznym okresie roku poprzedniego). Na poziom sprzedaży krajowej w III kwartale 2010 r. wpływ miała jednorazowa sprzedaż majątku do wydzielanych spółek powstałych po wydzieleniu ze struktur przedsiębiorstwa zakładów: Zelmotor, Zelmet, Elektrozel, sprzedaży usług z tytułu najmu i dzierżawy do tych spółek oraz z tytułu sprzedaży gruntu do dewelopera, o wartości 12 mln PLN.

III kwartał 2010 r. był kolejnym kwartałem w którym miało miejsce wprowadzenie na rynek nowości produktowych. Były to modele w dotychczasowych kategoriach produktowych w tym m.in. nowy model stanblendera, nowy model blendera ręcznego z malakserem.

W okresie 9 miesięcy 2010 r. głównie nowe kategorie produktowe zanotowały wzrosty sprzedaży i udziałów rynkowych. Sprzedaż garnków i patelni wzrosła o 12%, suszarek do włosów o 23%, urządzeń do stylizacji włosów o 27%, a dzbanków filtrujących o 21%. To właśnie te kategorie produktowe stanowią obecnie motory wzrostu na rynku krajowym.

W III kwartale 2010 r. sprzedaż krajowa wspierana była działaniami marketingowymi. Realizowany był sponsoring serialu „Majka” w TV. Celem tego działania było doprowadzenie do wzrostu świadomości marki w kategoriach garnków i patelni, wsparcie wzrostu ich sprzedaży oraz udziałów rynkowych. Ponadto realizowano komunikację atrybutu energooszczędności produktów w tej kategorii oraz ekologicznego sposobu gotowania. Ponadto w okresie III kwartału rozpoczęto realizację konkursu „Styl doprasowany do perfekcji”, którego celem jest zwiększenie rozpoznawalności marki Zelmer w kategorii żelazek oraz rozwój dystrybucji numerycznej tej kategorii.

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.

Ponadto prowadzona była promocja wolumenowa polegająca na premiowaniu zakupów na określonym poziomie nagrodami rzeczowymi.

W III kwartale 2010 r. nastąpiły zmiany w strukturze dystrybucji na rynku krajowym w porównaniu do III kwartału 2009 r.: największym kanałem w dystrybucji krajowej są grupy zakupowe stanowiące 28% (w III kwartale 2009 r. stanowiły ok. 34%), następnie kanał sieci detalicznych stanowiący 24% (w III kwartale 2009r. 25%), kanał sieci elektrospecjalistycznych stanowiący 21% (III Q '09 – 18%), kanał hipermarketów stanowiący obecnie 20% w stosunku do 16% w III Q 2009 oraz hurtownie i inne kanały dystrybucji stanowiące w III kwartale 2010 r. 7% (7% w III Q 2009).

4.2 Sprzedaż eksportowa

Sprzedaż eksportowa Grupy Kapitałowej Zelmer w III kwartale 2010 r. ukształtowała się na poziomie 61,6 mln PLN, co stanowiło 56% wzrost sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu roku 2009, kiedy to wyniosła 39,5 mln PLN. Po 9 miesiącach było to 154,9 mln PLN (o 62% więcej niż po 9 miesiącach roku 2009).

Największymi rynkami eksportowymi po 9 miesiącach 2010 r. były:

1. Rosja sprzedaż na poziomie 70 mln PLN (9 miesięcy '09 – 22 mln PLN)
2. Ukraina sprzedaż na poziomie 37 mln PLN(9 miesięcy '09 – 11 mln PLN)
3. Słowacja sprzedaż na poziomie 10 mln PLN (9 miesięcy '09 – 9,5 mln PLN)

Sprzedaż eksportowa w III kwartale 2010 r. stanowiła 38% wartości sprzedaży Zelmer, w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego kiedy to stanowiła 28%.

Po 9 miesiącach 2010 r. nastąpił znaczący wzrost sprzedaży na rynku rosyjskim. Sprzedaż po 9 miesiącach bieżącego roku wyniosła tam 70 mln PLN tj. o 218% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego (kiedy to stanowiła 22 mln PLN). Sprzedaż na rynku ukraińskim po 9 miesiącach br. wzrosła o 231% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego i stanowiła wartość 37 mln PLN (w 2009 r. wyniosła 11 mln PLN).

Na tak dobry wynik sprzedaży eksportowej na strategicznych rynkach Europy Środkowo – Wschodniej po 9 miesiącach br. 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 na rynki, głównie Europy Wschodniej. W szczególności istotną rolę odegrała największa kampania reklamowa w historii spółki, która miała miejsce na tych rynkach w II połowie 2009 r. Efektem tych działań były rekordowe wzrosty sprzedaży w Rosji i na Ukrainie.

W III kwartale 2010 r. kontynuowano działania marketingowe na strategicznych dla Grupy Zelmer rynkach. Realizowana była kampania telewizyjna na rynku rosyjskim oraz po raz pierwszy w historii Spółki kampania telewizyjna na Ukrainie. Poza tymi działaniami realizowane były również inne działania marketingowe wspierające sprzedaż na tych rynkach (prasa, Internet, kampanie produktowe, kampania w moskiewskim metrze czy Zelmer Day – event dla sprzedawców na Ukrainie).

5. Koszty działalności operacyjnej Emitenta

Koszt własny sprzedanych produktów, usług towarów i materiałów wyniósł w III kwartale 2010 roku 123 243 tys. PLN i był o 40,9 % wyższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wzrost kosztów własnych sprzedanych produktów, usług towarów i materiałów wynikał głównie ze wzrostu sprzedaży w analizowanym okresie.

6. Koszty sprzedaży

Koszty sprzedaży wyniosły w III kwartale 2010 roku 18 018 tys. PLN i były o 25,2 % wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wzrost tych kosztów związany jest ze zwiększaniem skali działalności na rynkach zagranicznych, zwłaszcza rosyjskim i ukraińskim. Bezpośrednio wraz ze wzrostem poziomu sprzedaży wzrosły koszty transportu, magazynowania, sił sprzedaży i marketingu (kampanie telewizyjne w Rosji i na Ukrainie).

7. Koszty ogólnego zarządu Emitenta

W Grupie Kapitałowej Zelmer, koszty ogólnego zarządu osiągnęły w III kwartale 2010 roku poziom 16 947 tys. PLN i utrzymały się na niezmiennym poziomie w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

8. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Zelmer

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Zelmer na dzień 30 września 2010 r. wynosiło 1 810 osób. Na koniec analogicznego okresu roku poprzedniego liczba zatrudnionych w Grupie Kapitałowej była o 768 osób wyższa.

Zatrudnienie w podmiocie dominującym na koniec okresu sprawozdawczego wyniosło 1 604 osoby i było niższe w porównaniu do stanu na dzień 30 września 2009 r. o 758 osób.

Spadek zatrudnienia w Zelmer S.A. nastąpił w związku z realizowanymi od 2009 r. działaniami reorganizacyjnymi w postaci wydzielenia ze struktur przedsiębiorstwa obszarów niezwiązanych z jej podstawowym biznesem. Od 1 stycznia 2010 r. Zakład Silników i Zakład Metalowy zostały wydzielone do niezależnych kapitałowo spółek Zelmotor i Zelmet. Od 1 sierpnia 2010 r. funkcjonuje również niezależna kapitałowo spółka Elektrozel, która przejęła działalność wydzielonego ze struktur Emitenta Oddziału Rehabilitacji, Pracy Chronionej i Produkcji Podzespołów oraz Oddziału Elektroniki.

Spadek zatrudnienia w Zelmer S.A. wynika również z przeprowadzonych w 2009 r. Programu Dobrowolnych Odejść.

Znaczący wzrost zatrudnienia w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego nastąpił w Spółkach Zelmer Russia i Zelmer Ukraina w związku z rozwojem rynku wschodniego. Natomiast redukcja zatrudnienia w Zelmer PRO wynika z przejęcia przez Zelmer S.A. pracowników i działalności w zakresie sprzedaży eksportowej oraz realizowania jej od dnia 1 kwietnia 2010 r. w ramach wewnętrznych struktur organizacyjnych Emitenta.

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej	30-09-2010r.	30-09-2009r.
Zelmer S.A.	1 604	2 362
REMZEL Zakład Remontowy Sp. z o.o.	102	105
Zelmer Russia Sp. z o.o.	32	22
Zelmer Czech Sp. z o. o.	27	27
Zelmer Ukraina Sp. z o.o.	24	17
Zelmer Slovakia Sp. z o.o.	18	19
Zelmer Magyarorszäg Sp. z o.o.	2	1
Zelmer PRO Sp. z o. o.	1	25
Razem Grupa Kapitałowa:	1 810	2 578

9. Analiza wskaźnikowa

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

Marże

<i>W procentach (%)</i>	IIIQ 2010r.	IIIQ 2009r.	I-III Q '10	I-III Q '09
Marża na sprzedaży	26,7%	33,0%	27,9%	31,3%
Marża EBITDA	5,1%	12,6%	9,2%	11,0%
Marża przed opodatkowaniem	2,0%	16,0%	5,9%	6,0%
Marża zysku netto	2,2%	13,1%	5,1%	4,7%

Wskaźniki

	IIIQ 2010r.	IIIQ 2009	I-III Q '10	I-III Q '09
Wskaźnik płynności I	1,8	1,9	1,8	1,9
Wskaźnik płynności II	1,0	1,2	1,0	1,2
Wskaźnik wypłacalności	0,1	0,1	0,1	0,1

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

Marże

W procentach (%)	IIIQ 2010r.	IIIQ 2009r.	I-III Q '10	I-III Q '09
Marża na sprzedaży	20,1%	28,3%	20,7%	28,5%
Marża EBITDA	5,6%	13,2%	6,4%	12,3%
Marża zysku netto	1,9%	13,9%	2,5%	5,9%

Wskaźniki

	IIIQ 2010r.	IIIQ 2009r.	I-III Q '10	I-III Q '09
Wskaźnik płynności I	1,9	2,0	1,9	2,0
Wskaźnik płynności II	1,2	1,4	1,2	1,4
Wskaźnik wypłacalności	0,03	0,1	0,03	0,1

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

Od momentu sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego SA-QSr 3/2010 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 2010 roku

- W dniu 27 lipca 2010 r. Emitent przekazał do wiadomości publicznej informację o uzyskaniu przez Zelmer PRO Sp. z o.o. – podmiot zależny od Emitenta zezwolenie z Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej EURO – PARK MIELEC (Raport bieżący nr 15/2010).
- W dniu 11 sierpnia 2010 r. Spółka, podała do publicznej wiadomości informację, iż w dniu 10 sierpnia 2010 r. Zelmer PRO Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie spółka

wchodząca w skład Grupy Kapitałowej Emitenta, w 100% od niego zależna, zawarła ze spółką Como Development 1 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, z grupy Panattoni Europe, umowę najmu. Wraz z umową najmu została podpisana warunkowa przedwstępna umowa sprzedaży nieruchomości zlokalizowanych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej EURO – PARK MIELEC, na terenie których planowana jest budowa nowej fabryki (Raport bieżący nr 16/2010).

- W dniu 11 sierpnia 2010 r. Spółka poinformowała o podpisaniu umowy o współpracy handlowej zawartej pomiędzy Emitentem a spółką PARTNER AGD RTV Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem tej umowy jest ustalenie warunków współpracy handlowej pomiędzy stronami w 2010 roku (Raport bieżący nr 17/2010).

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 2010 roku, nie ujętych w tych danych, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta

Po dniu, na który sporządzono dane finansowe za III kwartał 2010 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 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.

W umowie ustalono następujące terminy spłaty pożyczki:

- a) kwota 300 000 USD w terminie jedenastu miesięcy, licząc od dnia jej udzielenia. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania kwota ta została spłacona przez Zelmer Ukraina TBO,
- b) kwota 200 000 USD w terminie roku, licząc od dnia jej udzielenia, nie później niż do dnia 31 marca 2010 roku. W dniu 20.04.2010 spłacona została kwota pożyczki wysokości 77 000 USD. Do spłaty pozostaje jeszcze kwota 123 000 USD.

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, przelewu środków dokonano w dniu 24 lipca 2009 r. Termin spłaty pożyczki został zmieniony na 31 grudnia 2010 Aneksem nr 1 do umowy pożyczki z dnia 30.09.2010 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. Kwota pożyczki została spłacona.
- b) kwota 21 767 526 RUB w terminie dwóch lat od dnia zawarcia umowy, lecz nie później niż 10 września 2011 roku. Termin spłaty pożyczki został zmieniony na 30 września 2013 Aneksem nr 1 do umowy pożyczki z dnia 30.09.2010 r.
- c) kwota 22 427 148 RUB w terminie trzech lat od dnia zawarcia umowy, lecz nie później niż 10 września 2012 roku. Termin spłaty pożyczki został zmieniony na 30 września 2013 Aneksem nr 1 do umowy pożyczki z dnia 30.09.2010 r.

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

W dniu 27 listopada 2009 r. została zawarta umowa pożyczki pomiędzy Zelmer S.A. a Zelmer Ukraina T.B.O. w wysokości 3 125 000 USD z terminem spłaty 1 roku od daty jej udzielenia. W dniu 5 marca 2010 przekazana została kwota 300 000 USD.

W dniu 19 maja 2010 r. została zawarta umowa pożyczki pomiędzy Zelmer S.A. a Zelmer Magyarorszag Kft w wysokości 15 000 EUR z terminem spłaty od 31 października 2010 r. do 28 lutego 2011 r. w równych miesięcznych ratach w wysokości 3 000 EUR.

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

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

Zelmer S.A. na dzień 30 września 2010 r. posiada otwarte akredytywy, będące zabezpieczeniem transakcji handlowych na rzecz dostawców w kwocie 5.871 tys. USD oraz 34 tys. EUR z terminami płatności od października 2010 r. do kwietnia 2011 r.

16. Opis czynników i zdarzeń mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w III kwartale 2010 roku.

Na osiągnięte wyniki w III kwartale 2010 r. wpływ miała transakcja jednorazowej sprzedaży majątku do wydzielonych spółek oraz z tytułu sprzedaży usług najmu i dzierżawy oraz odsprzedaży gruntu do dewelopera o wartości 12 mln PLN.

Wynik III kwartału 2010 r. był także obciążony kosztami podjętych kampanii reklamowych z wykorzystaniem reklam w Internecie, TV oraz prasie – zarówno na rynku krajowym jak i rosyjskim i ukraińskim (w 2009 r. koszty te alokowane były w IV kwartale).

Dodatkowymi czynnikami wywierającymi rzeczony wpływ są zmiany w kursach walut.

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

Według wiedzy Spółki w dniu 31 sierpnia 2010 roku 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: 1 583 045 (jeden milion pięćset osiemdziesiąt trzy tysiące czterdzieści pięć). Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów: 10,41 %,
- Aviva OFE Aviva BZ WBK z siedzibą w Warszawie. Liczba głosów przysługujących z posiadanych akcji: 1 400 000 (jeden milion czterysta tysięcy). Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów to 9,21 %,

W dniu 29 września 2010r. /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. 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: 1 882 228 (jeden milion osiemset osiemdziesiąt dwa tysiące dwieście dwadzieścia osiem). Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów: 12,38 %,

- Aviva OFE Aviva BZ WBK z siedzibą w Warszawie. Liczba głosów przysługujących z posiadanych akcji: 1 260 682 (jeden milion dwieście sześćdziesiąt tysięcy sześćset osiemdziesiąt dwa). Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów to 8,29 %,

Po dniu 29 września 2010 r. Spółka nie otrzymała żadnych informacji o zmianach w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta.

**Akcjonariusze posiadający powyżej 5% głosów na WZ Spółki
wg stanu na dzień 9 listopada 2010 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	1 882 228	12,38	1 882 228	12,38
Aviva OFE Aviva BZ WBK – Warszawa	1 260 682	8,29	1 260 682	8,29

Emitentowi nie są znane żadne umowy (w tym również zawarte po dniu 30 września 2010r.), 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 2010r., 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
		31-08-10	30-09-10	09-11-10		
Janusz Płocica	Prezes Zarządu	1 195	1 195	1 195	0	11 950
Grzegorz Darlak	Członek Zarządu	547	547	547	0	5 470
Wiesław Zabłocki	Członek Zarządu	840	840	840	0	8 400
Janusz Gembarowski	Członek Rady Nadzorczej	400	400	400	0	4 000

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

Względem Spółki i podmiotów od niej zależnych w III kwartale 2010 r. nie toczyły się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego ani organami administracji publicznej postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności Spółki, a także podmiotów od niej zależnych, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Zelmer S.A. Takie postępowania nie zostały także wszczęte do dnia publikacji raportu.

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

Transakcje zawarte w III kwartale 2010 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 2010 r. wynosi:

Sprzedaż przez Zelmer S.A.

1. Zelmer Russia Sp. z o.o.	43 613 tys. PLN
2. Zelmer Czech Sp. z o.o.	9 401 tys. PLN
3. Zelmer Slovakia Sp. z o.o.	7 255 tys. PLN
4. Zelmer PRO Sp. z o.o.	1 275 tys. PLN
5. REMZEL Zakład Remontowy Sp. z o.o.	268 tys. PLN

6. Zelmer Magyarország Sp. z o.o.	30 tys. PLN
7. Zelmer Ukraina Sp. z o.o.	5 tys. PLN
Razem:	61 847 tys. PLN

Zakup przez Zelmer S.A.

1. REMZEL Zakład Remontowy Sp. z o.o.	2 773 tys. PLN
2. Zelmer PRO Sp. z o.o.	1 141 tys. PLN
3. Zelmer Slovakia Sp. z o.o.	541 tys. PLN
4. Zelmer Czech Sp. z o.o.	489 tys. PLN
5. Zelmer Magyarország Sp. z o. o	85 tys. PLN
6. Zelmer Russia Sp. z o.o.	-
7. Zelmer Ukraina Sp. z o.o.	-
Razem:	5 029 tys. PLN

21. Stanowisko Zarządu Zelmer S.A. odnośnie realizacji prognozowanych wyników finansowych na 2010 rok

Spółka nie przekazywała do wiadomości publicznej prognozy na rok 2010.

22. Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Zelmer S.A. w dniu 29 czerwca 2010 r. podjęło uchwałę w przedmiocie podziału zysku Zelmer S.A. za rok obrotowy 2009 i wypłaty dywidendy. Zysk netto Spółki za rok 2009 w kwocie 15.442.315,27 zł podzielony został w ten sposób że:

- 1) na kapitał zapasowy przekazano kwotę 1.306.315,27 zł;
- 2) na wypłatę dywidendy dla Akcjonariuszy przekazano kwotę 14.136.000,00 zł, tj. 0,93 zł na jedną akcję.

Ustalono za dzień dywidendy 29 września 2010 r. W dniu 13 października została wypłacona dywidenda Akcjonariuszom Spółki.

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, 09 listopada 2010 r.

Podpisy Członków Zarządu

Janusz Płocica
Prezes Zarządu

Magdalena Bartoś
Członek Zarządu