



[www.zelmer.pl](http://www.zelmer.pl)

# **RAPORT ROCZNY ZELMER S.A. ZA ROK 2010**

14 kwiecień 2011 r.

**zelmer**  
niezawodnie

Spis treści

Strona

|                                                                                                                                                                |    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK 2010 ZELMER S.A. ....                                                                                                            | 4  |
| Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....                                                                                                                        | 4  |
| Sprawozdanie z całkowitych dochodów.....                                                                                                                       | 5  |
| Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....                                                                                                                     | 6  |
| Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....                                                                                                                 | 7  |
| WSTĘP DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK 2010 ZELMER S.A. ....                                                                                                 | 8  |
| Informacje ogólne .....                                                                                                                                        | 8  |
| INFORMACJA DODATKOWA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK 2010 ZELMER S.A.....                                                                                   | 11 |
| I. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości.....                                                                                                      | 11 |
| 1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego .....                                                                                                        | 11 |
| 2. Oświadczenie Zarządu .....                                                                                                                                  | 11 |
| 3. Nowe zasady rachunkowości i interpretacje Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz zmiany prezentacyjne..... | 11 |
| 4. Prezentacja sprawozdań z uwzględnieniem segmentów działalności .....                                                                                        | 14 |
| 5. Wycena pozycji wyrażonych w walucie obcej.....                                                                                                              | 14 |
| 6. Rzeczowe aktywa trwałe.....                                                                                                                                 | 14 |
| 7. Utrata wartości aktywów niefinansowych .....                                                                                                                | 15 |
| 8. Leasing .....                                                                                                                                               | 15 |
| 9. Wartości niematerialne .....                                                                                                                                | 16 |
| 10. Nieruchomości inwestycyjne .....                                                                                                                           | 17 |
| 11. Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych .....                                                                                                 | 18 |
| 12. Aktywa i zobowiązania finansowe .....                                                                                                                      | 18 |
| 13. Pochodne instrumenty finansowe oraz działalność zabezpieczająca.....                                                                                       | 20 |
| 14. Zapasy .....                                                                                                                                               | 20 |
| 15. Koszty finansowania zewnętrznego.....                                                                                                                      | 21 |
| 16. Należności handlowe .....                                                                                                                                  | 21 |
| 17. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....                                                                                                                   | 21 |
| 18. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana .....                                                                                     | 21 |
| 19. Kapitał podstawowy.....                                                                                                                                    | 22 |
| 20. Rezerwy i zobowiązania warunkowe.....                                                                                                                      | 22 |
| 21. Świadczenia pracownicze .....                                                                                                                              | 22 |
| 22. Kredyty i pożyczki.....                                                                                                                                    | 23 |
| 23. Płatność w formie akcji .....                                                                                                                              | 23 |
| 24. Zobowiązania handlowe.....                                                                                                                                 | 24 |
| 25. Przychody .....                                                                                                                                            | 24 |
| 26. Podatek dochodowy i odroczony podatek dochodowy .....                                                                                                      | 25 |
| 27. Dotacje .....                                                                                                                                              | 25 |
| 28. Wypłata dywidend.....                                                                                                                                      | 25 |
| II. Zarządzanie ryzykiem finansowym .....                                                                                                                      | 26 |
| III. Zarządzanie ryzykiem kapitałowym.....                                                                                                                     | 33 |
| IV. Szacowanie wartości godziwej .....                                                                                                                         | 33 |
| V. Ważne oszacowania i założenia.....                                                                                                                          | 34 |
| VI. Noty objaśniające do sprawozdania finansowego sporządzonego za rok 2010 .....                                                                              | 36 |
| Nota 1. Segmenty operacyjne.....                                                                                                                               | 36 |
| Nota 2. Przychody (koszty) operacyjne netto .....                                                                                                              | 38 |
| Nota 3. Pozostałe zyski (straty) netto .....                                                                                                                   | 39 |
| Nota 4. Przychody (koszty) finansowe .....                                                                                                                     | 39 |
| Nota 5. Koszty działalności operacyjnej.....                                                                                                                   | 39 |
| Nota 6. Koszty świadczeń pracowniczych.....                                                                                                                    | 39 |

|          |                                                                                            |    |
|----------|--------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Nota 7.  | Podatek dochodowy .....                                                                    | 40 |
| Nota 8.  | Zysk przypadający na jedną akcję .....                                                     | 43 |
| Nota 9.  | Dywidendy .....                                                                            | 43 |
| Nota 10. | Wartości niematerialne .....                                                               | 44 |
| Nota 11. | Rzeczowe aktywa trwałe .....                                                               | 47 |
| Nota 12. | Nieruchomości inwestycyjne .....                                                           | 52 |
| Nota 13. | Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych .....                                 | 53 |
| Nota 14. | Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży .....                                               | 56 |
| Nota 15. | Zapasy .....                                                                               | 56 |
| Nota 16. | Należności .....                                                                           | 57 |
| Nota 17. | Pochodne instrumenty finansowe .....                                                       | 59 |
| Nota 18. | Pozostałe aktywa finansowe według wartości godziwej rozliczane przez wynik finansowy ..... | 60 |
| Nota 19. | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....                                                   | 60 |
| Nota 20. | Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży .....                                              | 60 |
| Nota 21. | Elementy kapitału własnego .....                                                           | 60 |
| Nota 22. | Rezerwy .....                                                                              | 61 |
| Nota 23. | Kredyty .....                                                                              | 63 |
| Nota 24. | Zobowiązania .....                                                                         | 65 |
| Nota 25. | Pozostałe zobowiązania .....                                                               | 66 |
| Nota 26. | Informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązanymi .....                             | 66 |
| VII.     | Pozostałe informacje .....                                                                 | 68 |
| 1.       | Średnie kursy wymiany PLN w stosunku do EURO .....                                         | 68 |
| 2.       | Wybrane dane finansowe w przeliczeniu na EURO .....                                        | 68 |
| 3.       | Informacja o wynagrodzeniu biegłego rewidenta .....                                        | 69 |
| 4.       | Istotne informacje dotyczące roku 2010 .....                                               | 69 |
| 5.       | Zdarzenia po dniu bilansowym .....                                                         | 71 |
| 6.       | Zatwierdzenie sprawozdania finansowego .....                                               | 74 |

## SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK 2010 ZELMER S.A.

### Sprawozdanie z sytuacji finansowej

|                                                       |    | Stan na dzień: |                |
|-------------------------------------------------------|----|----------------|----------------|
|                                                       |    | 31.12.2010     | 31.12.2009     |
| NOTA w<br>Informacji<br>dodatkowej                    |    |                |                |
| <b>AKTYWA</b>                                         |    |                |                |
| <b>Aktywa trwałe</b>                                  |    | <b>298 932</b> | <b>149 881</b> |
| Wartości niematerialne                                | 10 | 10 827         | 13 368         |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                | 11 | 31 294         | 120 623        |
| Nieruchomości inwestycyjne                            | 12 | 28 716         | 8 867          |
| Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych  | 13 | 223 486        | 2 755          |
| Należności długoterminowe                             | 16 | 4 609          | 4 268          |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                                |    | <b>27 272</b>  | <b>305 808</b> |
| Zapasy                                                | 15 | 666            | 94 927         |
| Należności handlowe i pozostałe należności            | 16 | 16 951         | 205 722        |
| Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego     |    | 3 129          | 4 342          |
| Pochodne instrumenty finansowe                        | 17 | 0              | 0              |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                    | 19 | 6 526          | 817            |
| <b>RAZEM AKTYWA</b>                                   |    | <b>326 204</b> | <b>455 689</b> |
|                                                       |    |                |                |
| <b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>                  |    |                |                |
| <b>KAPITAŁ WŁASNY</b>                                 |    | <b>284 147</b> | <b>280 383</b> |
| Kapitał podstawowy                                    | 21 | 152 000        | 152 000        |
| Pozostałe kapitały                                    | 21 | 82 547         | 81 241         |
| Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych         |    | 31 700         | 31 700         |
| Wynik finansowy roku bieżącego                        |    | 17 900         | 15 442         |
| <b>ZOBOWIĄZANIA</b>                                   |    | <b>42 057</b>  | <b>175 306</b> |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                    |    | <b>10 535</b>  | <b>12 631</b>  |
| Rezerwy długoterminowe                                | 22 | 3 516          | 5 201          |
| Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 7  | 5 883          | 5 413          |
| Pozostałe zobowiązania                                | 25 | 1 136          | 2 017          |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                   |    | <b>31 522</b>  | <b>162 675</b> |
| Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania        | 24 | 27 064         | 112 628        |
| Kredyty i pożyczki                                    | 23 | 2 354          | 32 460         |
| Rezerwy krótkoterminowe                               | 22 | 2 104          | 2 793          |
| Pochodne instrumenty finansowe                        | 17 | 0              | 14 794         |
| Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego   |    | 0              | 0              |
| <b>RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>            |    | <b>326 204</b> | <b>455 689</b> |

Noty zaprezentowane na stronach 36 - 67 stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

## Sprawozdanie z całkowitych dochodów

|                                                                    |                                    | Okres obrotowy:                   |                                   |
|--------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
|                                                                    | NOTA w<br>Informacji<br>dodatkowej | 01.01.2010-<br>31.12.2010         | 01.01.2009-<br>31.12.2009         |
| <b>Działalność kontynuowana</b>                                    |                                    |                                   |                                   |
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>                                      | <b>1</b>                           | <b>552 440</b>                    | <b>483 967</b>                    |
| Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów             |                                    | 535 575                           | 477 462                           |
| Przychody ze sprzedaży usług                                       |                                    | 16 865                            | 6 505                             |
| Koszt własny sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów    | <b>5</b>                           | 437 810                           | 345 788                           |
| <b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>                                    |                                    | <b>114 630</b>                    | <b>138 179</b>                    |
| Koszty sprzedaży                                                   | <b>5</b>                           | 34 250                            | 51 030                            |
| Koszty ogólnego zarządu                                            | <b>5</b>                           | 54 786                            | 48 355                            |
| Pozostałe przychody                                                | <b>2</b>                           | 3                                 | 558                               |
| Pozostałe zyski (straty) netto                                     | <b>3</b>                           | -2 961                            | -18 301                           |
| <b>Zysk operacyjny</b>                                             |                                    | <b>22 636</b>                     | <b>21 051</b>                     |
| Koszty finansowe                                                   | <b>4</b>                           | -381                              | -1 499                            |
| <b>Zysk przed opodatkowaniem</b>                                   |                                    | <b>22 255</b>                     | <b>19 552</b>                     |
| Podatek dochodowy                                                  | <b>7</b>                           | 4 355                             | 4 110                             |
| <b>Zysk netto za okres obrotowy</b>                                |                                    | <b>17 900</b>                     | <b>15 442</b>                     |
|                                                                    |                                    |                                   |                                   |
|                                                                    |                                    | <b>01.01.2010-<br/>31.12.2010</b> | <b>01.01.2009-<br/>31.12.2009</b> |
| <b>Zestawienie Całkowitych Dochodów</b>                            |                                    |                                   |                                   |
| Zysk netto (w PLN)                                                 |                                    | <b>17 900</b>                     | <b>15 442</b>                     |
| Całkowite dochody ogółem                                           |                                    | <b>17 900</b>                     | <b>15 442</b>                     |
| <b>Zysk netto na jedną akcję</b>                                   |                                    |                                   |                                   |
| Podstawowy za okres obrotowy (w PLN)                               | <b>8</b>                           | 1,18                              | 1,02                              |
| Podstawowy z działalności kontynuowanej za okres obrotowy (w PLN)  | <b>8</b>                           | 1,18                              | 1,02                              |
| Rozwodniony za okres obrotowy (w PLN)                              | <b>8</b>                           | 1,17                              | 1,02                              |
| Rozwodniony z działalności kontynuowanej za okres obrotowy (w PLN) | <b>8</b>                           | 1,17                              | 1,02                              |

Noty zaprezentowane na stronach 36 - 67 stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

## Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

|                                                               | NOTA w<br>Informacji<br>dodatkowej | Okres obrotowy:           |                           |
|---------------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                                                               |                                    | 01.01.2010-<br>31.12.2010 | 01.01.2009-<br>31.12.2009 |
| <b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>         |                                    |                           |                           |
| <b>Zysk przed opodatkowaniem</b>                              | <b>7</b>                           | <b>22 255</b>             | <b>19 552</b>             |
| <b>Korekty o pozycje</b>                                      |                                    | <b>5 284</b>              | <b>27 711</b>             |
| Amortyzacja                                                   | 5                                  | 17 096                    | 14 993                    |
| (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych netto                |                                    | -516                      | 607                       |
| Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)                       |                                    | 2 038                     | 745                       |
| (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej             |                                    | -1 241                    | 15 376                    |
| Zmiana stanu rezerw                                           |                                    | 492                       | 765                       |
| Zmiana stanu zapasów                                          |                                    | 9 820                     | -834                      |
| Zmiana stanu należności netto                                 |                                    | -13 924                   | -22 034                   |
| Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem kredytów i pożyczek      |                                    | -4 138                    | 30 850                    |
| Zapłacony podatek dochodowy                                   |                                    | -2 671                    | -11 745                   |
| Koszty programu motywacyjnego                                 |                                    | 0                         | 141                       |
| Inne korekty                                                  |                                    | -1 672                    | -1 153                    |
| <b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>   |                                    | <b>27 539</b>             | <b>47 263</b>             |
| <b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>       |                                    |                           |                           |
| <b>Wpływy</b>                                                 |                                    | <b>12 399</b>             | <b>64 970</b>             |
| Zbycie środków trwałych i wartości niematerialnych            |                                    | 439                       | 307                       |
| Zbycie aktywów finansowych                                    |                                    | 0                         | 0                         |
| Splata udzielonych pożyczek i odsetek                         |                                    | 11 759                    | 348                       |
| Zwrot depozytu zabezpieczającego transakcje opcyjne           |                                    | 0                         | 59 300                    |
| Inne wpływy inwestycyjne                                      |                                    | 201                       | 5 015                     |
| <b>Wydatki</b>                                                |                                    | <b>-25 884</b>            | <b>-101 839</b>           |
| Nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych           |                                    | -10 719                   | -16 655                   |
| Nabycie aktywów finansowych                                   |                                    | -241                      | -4 937                    |
| Udzielone pożyczki                                            |                                    | -933                      | -19 120                   |
| Wydatki na depozyt zabezpieczający transakcje opcyjne         |                                    | 0                         | -47 404                   |
| Inne wydatki inwestycyjne                                     |                                    | -13 991                   | -13 723                   |
| <b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b> |                                    | <b>-13 485</b>            | <b>-36 869</b>            |
| <b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>          |                                    |                           |                           |
| <b>Wpływy</b>                                                 |                                    | <b>24 099</b>             | <b>6 396</b>              |
| Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek              |                                    | 22 893                    | 5 000                     |
| Inne wpływy finansowe                                         |                                    | 1 206                     | 1 396                     |
| <b>Wydatki</b>                                                |                                    | <b>-32 928</b>            | <b>-17 660</b>            |
| Zapłacone dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli       |                                    | -14 136                   | 0                         |
| Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek                   |                                    | -13 999                   | -14 298                   |
| Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu                   |                                    | -1 632                    | -1 917                    |
| Zapłacone odsetki                                             |                                    | -3 161                    | -1 445                    |
| <b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>    |                                    | <b>-8 829</b>             | <b>-11 264</b>            |
| <b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>                       |                                    | <b>5 225</b>              | <b>-870</b>               |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>  |                                    | <b>817</b>                | <b>1 494</b>              |
| <b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>      |                                    | <b>5 709</b>              | <b>-677</b>               |
| - zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych  |                                    | 484                       | 193                       |
| - przepływy pieniężne netto                                   |                                    | 5 225                     | -870                      |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>    | <b>19</b>                          | <b>6 526</b>              | <b>817</b>                |

Noty zaprezentowane na stronach 36 - 67 stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

## Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

### 1.1. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres 2010 roku

|                                                                     | Kapitał podstawowy | Pozostałe kapitały | Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych | Wynik finansowy roku bieżącego | Razem kapitał własny |
|---------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|-----------------------------------------------|--------------------------------|----------------------|
| <b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2010 r.</b>                   | <b>152 000</b>     | <b>81 241</b>      | <b>31 700</b>                                 | <b>15 442</b>                  | <b>280 383</b>       |
| Zysk netto za okres                                                 | 0                  | 0                  | 0                                             | 17 900                         | 17 900               |
| Program motywacyjny dla pracowników - wartość świadczeń pracowników | 0                  | 0                  | 0                                             | 0                              | 0                    |
| Przeniesienie wyniku                                                | 0                  | 0                  | 15 442                                        | -15 442                        | 0                    |
| Dywidendy dotyczące roku 2009                                       | 0                  | 0                  | -14 136                                       | 0                              | -14 136              |
| Podział zysków niepodzielonych                                      | 0                  | 1 306              | -1 306                                        | 0                              | 0                    |
| <b>Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2010 r.</b>                   | <b>152 000</b>     | <b>82 547</b>      | <b>31 700</b>                                 | <b>17 900</b>                  | <b>284 147</b>       |

### 1.2. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres 2009 roku

|                                                                     | Kapitał podstawowy | Pozostałe kapitały | Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych | Wynik finansowy roku bieżącego | Razem kapitał własny |
|---------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|-----------------------------------------------|--------------------------------|----------------------|
| <b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2009 r.</b>                   | <b>152 000</b>     | <b>53 737</b>      | <b>31 700</b>                                 | <b>27 363</b>                  | <b>264 800</b>       |
| Zysk netto za okres                                                 | 0                  | 0                  | 0                                             | 15 442                         | 15 442               |
| Program motywacyjny dla pracowników - wartość świadczeń pracowników | 0                  | 141                | 0                                             | 0                              | 141                  |
| Przeniesienie wyniku                                                | 0                  | 0                  | 27 363                                        | -27 363                        | 0                    |
| Podział zysków niepodzielonych                                      | 0                  | 27 363             | -27 363                                       | 0                              | 0                    |
| <b>Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2009 r.</b>                   | <b>152 000</b>     | <b>81 241</b>      | <b>31 700</b>                                 | <b>15 442</b>                  | <b>280 383</b>       |

Noty zaprezentowane na stronach 36 - 67 stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

## **WSTĘP DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK 2010 ZELMER S.A.**

### **Informacje ogólne**

#### **1. Forma prawna i przedmiot działalności**

ZELMER S.A. (zwana dalej „Spółką”) jest spółką akcyjną z siedzibą w Rzeszowie przy ul. Hoffmanowej 19, wpisaną do Krajowego Rejestru Sądowego Przedsiębiorców Krajowych prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000026109. Spółka posiada numer statystyczny REGON 000034648.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym podstawowym przedmiotem działalności Spółki było:

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

Od dnia 27 stycznia 2005 roku akcje Spółki są notowane na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

#### **2. Czas trwania Spółki**

Spółka Zelmer S.A. została utworzona na czas nieoznaczony.

#### **3. Prezentowane okresy sprawozdawcze**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zawiera dane na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku. Dane porównawcze prezentowane są według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku dla Sprawozdania z sytuacji finansowej i za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku dla Sprawozdania z całkowitych dochodów, Sprawozdania z przepływów pieniężnych i Sprawozdania ze zmian w kapitale własnym.

#### **4. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej**

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym w skład **Zarządu** Spółki wchodził:

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

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym w skład **Rady Nadzorczej** Spółki wchodził:

|                       |                                           |
|-----------------------|-------------------------------------------|
| Jacek Siwicki         | Przewodniczący Rady                       |
| Zdzisław Chabowski    | Wiceprzewodniczący Rady                   |
| Janusz Gembarowski    | Sekretarz Rady                            |
| Eric McCloskey        | Członek Rady                              |
| Monika Nachyla        | Członek Rady                              |
| Krzysztof Pióro       | Członek Rady                              |
| Cornelis M.A. Potters | Członek Rady                              |
| Andrzej Zdebski       | Członek Rady (od dnia 10 grudnia 2010 r.) |

## **5. Biegły rewident**

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

## **6. Prawnicy**

Kancelaria Prawna  
Grynhoff, Woźny, Maliński Spółka Komandytowa  
ul. Piękna 18  
00-549 Warszawa

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

## **7. Banki**

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

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

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

**PKO Bank Polski S.A.**  
ul. Puławska 15  
02-515 Warszawa

## **8. Notowania na rynku regulowanym:**

|                       |                                                                                            |
|-----------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Giełda:</b>        | <b>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.</b><br>ul. Książęca 4<br>00-498 Warszawa |
| <b>Symbol na GPW:</b> | <b>ZLR</b>                                                                                 |
| <b>Sektor na GPW:</b> | <b>ELEKTROMASZYNOWY</b>                                                                    |

## **System depozytowo-rozliczeniowy**

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

## **Kontakty z inwestorami**

### **ZELMER S.A.**

ul. Hoffmanowej 19  
35-016 Rzeszów

### **Biuro Zarządu i Organizacji**

tel: +48/17/ 86 58 207  
fax: +48/17/ 86 58 703  
www.zelmer.pl

## **9. Znaczący akcjonariusze**

Według stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. (wg wiedzy Spółki) akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy byli:

| <b>Nazwisko i imię, Firma</b>   | <b>Adres, siedziba</b>                            | <b>Udział w kapitale</b> |
|---------------------------------|---------------------------------------------------|--------------------------|
| PEF V Zelmer Holdings S.A.R.L.  | Avenue Charles de Gaulle 2,<br>L-1653 Luxembourg, | 48,64%                   |
| OFE PZU “Złota Jesień” Warszawa | Al. Jana Pawła II 24,<br>00-133 Warszawa          | 12,31%                   |
| AVIVA OFE AVIVA BZ WBK          | ul. Prosta 70,<br>00-838 Warszawa                 | 7,84%                    |

## **10. Spółki zależne**

- Zelmer Market Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie, w której Zelmer S.A. posiada 100% udziałów,
- Zelmer PRO Sp. z o.o. (do 14.04.2010 r. Zelmer Trading Sp. z o.o.) z siedzibą w Rzeszowie, w której Zelmer S.A. posiada 100% udziałów,
- Zelmer Russia O.O.O. z siedzibą w Moskwie – Federacja Rosyjska, w której Zelmer S.A. posiada 100% udziałów,
- Zelmer Ukraina T.B.O. z siedzibą w Kijowie – Ukraina, w której Zelmer S.A. posiada 100% udziałów,
- Zelmer Czech s.r.o. z siedzibą w Terlicko – Czechy, w której Zelmer S.A. posiada 100% udziałów,
- Zelmer Slovakia s.r.o. z siedzibą w Bidovcu – Słowacja, w której Zelmer S.A. posiada 100% udziałów,
- Zelmer South Europe SRL z siedzibą w Bukareszcie – Rumunia, w której Zelmer S.A. posiada 100% udziałów,
- Zelmer Magyarország K.f.t. z siedzibą w Budapeszcie – Węgry, w której Zelmer S.A. posiada 100% udziałów,
- REMZEL - Zakład Remontowy Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie, w której Zelmer S.A. posiada 96,75 % udziałów.

W dniu 31 grudnia 2010 r. nastąpiło wydzielenie ze struktur przedsiębiorstwa Zelmer S.A. zorganizowanych jego części: komercyjnej i produkcyjnej i wniesienie ich aportem do spółek zależnych Zelmer Market Sp. z o.o. i Zelmer PRO Sp. z o.o. Celem tych działań było wdrożenie holdingowego modelu zarządzania Grupą Zelmer. W nowej strukturze kapitałowej dominującą rolę zachowała Spółka Zelmer S.A. (Raporty bieżące nr 27/2010 i 28/2010). Wartości księgowe składników majątkowych oraz przejętych zobowiązań zostały przedstawione w dziale VII punkt 4 sprawozdania finansowego Zelmer S.A.

## **INFORMACJA DODATKOWA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK 2010 ZELMER S.A.**

### **I. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości**

#### **1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego**

Niniejsze sprawozdanie finansowe za rok 2010 sporządzone zostało przy założeniu kontynuacji działalności przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską, a także z wymogami „Rozporządzenia Ministra Finansów (Dz. U. Nr 33 poz. 259 z dnia 19 lutego 2009 r. z późn. zm.) w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych”. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności przez Spółkę.

#### **2. Oświadczenie Zarządu**

Zarząd Zelmer S.A. oświadcza według swojej najlepszej wiedzy, że niniejsze sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Spółkę zasadami rachunkowości i metodami obliczeniowymi dla okresu bieżącego i okresów porównywalnych, odzwierciedlając w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy. Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało według zasady kosztu historycznego, z wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy w tym również przez kapitał własny. Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnego z MSSF wymaga użycia pewnych znaczących szacunków księgowych oraz stosowania własnego osądu przy wyborze przyjętych przez jednostkę zasad rachunkowości. Celem uzyskania pełnej informacji o sytuacji majątkowej i finansowej Zelmer S.A. jako jednostki dominującej w Grupie Kapitałowej Zelmer S.A. niniejsze sprawozdanie finansowe Spółki winno być czytane łącznie z rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Zelmer S.A. na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku, zatwierdzonym do publikacji przez Zarząd Zelmer S.A. w dniu 14 kwietnia 2011 roku, które będzie opublikowane w dniu 14 kwietnia 2011 roku.

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

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadami opisanymi w niniejszym sprawozdaniu za wyjątkiem zmian MSSF wskazanych poniżej.

**Zmiany do istniejących standardów opublikowanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone przez UE i obowiązujące w 2010 roku:**

##### **a) MSSF 1 (znowelizowany) „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”**

Zatwierdzony w UE w dniu 25 listopada 2009 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie).

##### **b) MSSF 3 (znowelizowany) „Połączenia jednostek gospodarczych”**

Zatwierdzony w UE w dniu 3 czerwca 2009 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie).

##### **c) Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”**

Zatwierdzony w UE w dniu 23 czerwca 2010 roku. Zmiana dotyczy dodatkowych zwolnień dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie).

##### **d) Zmiany do MSSF 2 „Płatności w formie akcji” - Transakcje płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych w grupie kapitałowej**

Zatwierdzone w UE w dniu 23 marca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie).

**e) MSSF (2009) „Zmiany Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej”**

Zatwierdzone w UE w dniu 23 marca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie). Dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do Standardów opublikowane w dniu 16 kwietnia 2009 roku (MSSF 2, MSSF 5, MSSF 8, MSR 1, MSR 7, MSR 17, MSR 18, MSR 36, MSR 38, MSR 39, KIMSF 9, KIMSF 16) ukierunkowane są głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa.

**f) Zmiany do MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”**

Zatwierdzone w UE w dniu 3 czerwca 2009 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie).

**g) Zmiany do MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena”**

Zatwierdzone w UE w dniu 15 września 2009 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie), spełniające kryteria pozycje zabezpieczane.

**h) Interpretacja KIMSF 12 „Umowy na usługi koncesjonowane”**

Zatwierdzona w UE w dniu 25 marca 2009 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 30 marca 2009 roku lub po tej dacie).

**i) Interpretacja KIMSF 15 „Umowy dotyczące budowy nieruchomości”**

Zatwierdzona w UE w dniu 22 lipca 2009 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie).

**j) Interpretacja KIMSF 16 „Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto jednostki działającej za granicą”**

Zatwierdzona w UE w dniu 4 czerwca 2009 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie).

**k) Interpretacja KIMSF 17 „Przekazanie aktywów niegotówkowych właścicielom”**

Zatwierdzona w UE w dniu 26 listopada 2009 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 listopada 2009 roku lub po tej dacie).

**l) Interpretacja KIMSF 18 „Przekazanie aktywów przez klientów”**

Zatwierdzona w UE w dniu 27 listopada 2009 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 listopada 2009 roku lub po tej dacie).

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

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

**a) Zmiany do MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych”**

Zatwierdzony w UE w dniu 19 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie). Zmiana dotyczy uproszczenia wymogów dotyczących ujawnień przez jednostki powiązane z państwem oraz doprecyzowanie definicji jednostek powiązanych.

**b) Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja”**

Zatwierdzone w UE w dniu 23 grudnia 2009 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub po tej dacie). Zmiana dotyczy klasyfikacji emisji praw poboru.

**c) Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”**

Zatwierdzone w UE w dniu 30 czerwca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie). Zmiana dotyczy ograniczenia zwolnień dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy w zakresie ujawnień danych porównawczych wymaganych przez MSSF 7.

**d) Zmiany do KIMSF 14 „MSR 19 – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności”**

Zatwierdzone w UE w dniu 19 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie). Zmiana dotyczy przedpłat związanych z minimalnymi wymogami finansowania.

**e) Interpretacja KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych”**

Zatwierdzona w UE w dniu 23 lipca 2010 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie).

**f) Zmiany do różnych standardów i interpretacji „Poprawki do MSSF (2010)”**

Dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF opublikowane w dniu 6 maja 2010 roku (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 7, MSR 1, MSR 27, MSR 34 oraz KIMSF 13) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa zatwierdzone w UE w dniu 18 lutego 2011 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po ich dacie- 1 lipca 2010 roku lub 1 stycznia 2011 roku - w zależności od standardu/interpretacji),

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

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

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez RMSR, z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 14 kwietnia 2011 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania.

**a) MSSF 9 „Instrumenty finansowe”**

Obowiązuje w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie.

**b) Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” - Ciężka Hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy**

Obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie.

**c) Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” – transfery aktywów finansowych**

Obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie.

**d) Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” - Podatek odroczony: realizacja aktywów**

Obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub po tej dacie.

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

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

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

#### **4. Prezentacja sprawozdań z uwzględnieniem segmentów działalności**

Podstawowym układem sprawozdawczym dla Spółki są segmenty geograficzne, które zostały określone na podstawie lokalizacji klientów tj. prowadzenia działalności w kraju rozumianej jako terytorium Polski oraz działalności eksportowej rozumianej jako prowadzenie działalności poza terytorium Polski.

Wynik finansowy danego segmentu zawiera przychody i koszty bezpośrednio przypisane do danego segmentu oraz przychody i koszty przypisane pośrednio. Koszty ogólnego zarządu są przypisywane do segmentów według struktury przychodów ze sprzedaży poszczególnych segmentów. Koszty nie przypisane do żadnego segmentu zawierają inne koszty powstające w Zelmer S.A., których w sposób jednoznaczny nie można przyporządkować do segmentu (np. rezerwy na świadczenia emerytalne i niewykorzystane urlopy). Segmentem uzupełniającym dla Spółki jest segment wiążący się z określonym rodzajem działalności Spółki nazwany segmentem branżowym. W ramach tego segmentu wyodrębniono podział działalności na działalność wytwórczą, dystrybucję, oraz działalność usługową.

Przychody segmentu to sprzedaż do zewnętrznych klientów bądź innych segmentów Spółki, która jest wykazywana w sprawozdaniu z całkowitych dochodów Spółki i daje się bezpośrednio przyporządkować do danego segmentu oraz część przychodów Spółki, którą w oparciu o racjonalne przesłanki można przypisać do tego segmentu.

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

Aktywa segmentu to aktywa operacyjne wykorzystywane przez segment w działalności operacyjnej, które dają się bezpośrednio przyporządkować lub na racjonalnych przesłankach przypisać do danego segmentu. Nie zalicza się do aktywów segmentu aktywów z tytułu podatku dochodowego.

Kapitał własny i zobowiązania segmentu to kapitały i zobowiązania operacyjne powstałe w wyniku działalności operacyjnej segmentu, które dają się bezpośrednio przyporządkować lub na racjonalnych przesłankach przypisać do danego segmentu. Do kapitałów i zobowiązań segmentu nie zalicza się zobowiązań z tytułu podatku dochodowego.

#### **5. Wycena pozycji wyrażonych w walucie obcej**

##### **a) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji**

Pozycje zawarte w sprawozdaniu finansowym wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym Spółka prowadzi działalność („waluta funkcjonalna”). Sprawozdanie finansowe prezentowane jest w złotych polskich (PLN), który jest walutą funkcjonalną i walutą prezentacji Spółki.

##### **b) Transakcje i salda**

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

#### **6. Rzeczowe aktywa trwałe**

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

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

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

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

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

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

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

## **7. Utrata wartości aktywów niefinansowych**

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

## **8. Leasing**

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

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

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

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

#### **a) Leasing finansowy**

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

Minimalne opłaty leasingowe rozdziela się pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie niespłaconego salda zobowiązania. Koszty finansowe rozlicza się w taki sposób na poszczególne okresy objęte okresem leasingu, aby uzyskać stałą okresową stopę procentową w stosunku do niespłaconego salda zobowiązania. Warunkowe opłaty leasingowe ujmuje się jako koszty w okresach, w których je poniesiono. Leasing finansowy powoduje naliczanie amortyzacji aktywów podlegających amortyzacji, a także kosztów finansowych w każdym z okresów obrotowych. Zasady amortyzacji aktywów podlegających amortyzacji będących przedmiotem leasingu są spójne z zasadami stosowanymi przy amortyzacji własnych aktywów jednostki podlegających amortyzacji, opisanymi w dziale I punkty 6 i 9 zasad rachunkowości. Przy braku wystarczającej pewności, że leasingobiorca uzyska tytuł własności przed końcem okresu leasingu, dany składnik aktywów umarza się przez krótszy z dwóch okresów tj. okres leasingu lub okres użytkowania. Zobowiązania z tytułu opłat leasingowych płatnych w okresie powyżej roku, pomniejszone o część odsetkową, prezentowane są w zobowiązaniach długoterminowych, natomiast zobowiązania z tytułu opłat leasingowych pomniejszone o część odsetkową płatnych w okresie do roku, prezentowane są w zobowiązaniach krótkoterminowych. Część odsetkowa ujmowana jest w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w okresie trwania leasingu w kosztach finansowych. Aby określić, czy nastąpiła utrata wartości przedmiotu leasingu, jednostka stosuje zasady opisane w dziale I punkt 7 zasad rachunkowości.

#### **b) Leasing operacyjny**

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

Przychody z tytułu opłat czynszowych uzyskiwane w ramach leasingu operacyjnego są rozpoznawane metodą liniową przez okres trwania leasingu, chyba że zastosowanie innej systematycznej metody lepiej odzwierciedla sposób rozłożenia w czasie korzyści czerpanych przez Spółkę.

Koszty usług oraz sprawowania zarządu obciążają koszty okresu, którego dotyczą.

### **9. Wartości niematerialne**

Wartości niematerialne obejmują aktywa, które nie posiadają postaci fizycznej, są identyfikowalne oraz które można wiarygodnie wycenić i które w przyszłości spowodują wpływ korzyści ekonomicznych do Spółki.

Wartości niematerialne ujmowane są pierwotnie w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia.

#### **a) Oprogramowanie komputerowe**

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

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

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

#### **b) Prace badawcze i rozwojowe**

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

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

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

Do prac rozwojowych zalicza się:

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

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

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

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

### **c) Autorskie prawa majątkowe, prawa pokrewne**

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

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

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

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

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

Aby określić, czy nastąpiła utrata wartości składników wartości niematerialnych, jednostka stosuje zasady opisane w zasadach rachunkowości w dziale I punkt 7.

## **10. Nieruchomości inwestycyjne**

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

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

W przypadku wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości nieruchomości inwestycyjnych Spółka stosuje zasady opisane w zasadach rachunkowości w dziale I punkt 7.

## **11. Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych**

Inwestycje w jednostkach zależnych oraz w jednostkach stowarzyszonych, które nie zostały zakwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży zgodnie z MSSF 5, ujmują się w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Ustalone kwoty odpisów aktualizujących oraz ich odwrócenie w przypadku ustąpienia przyczyn uzasadniających ich dokonanie odnoszone są do sprawozdania z całkowitych dochodów jako pozostałe zyski (straty) netto.

## **12. Aktywa i zobowiązania finansowe**

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

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

Do kategorii tej zalicza się aktywa finansowe przeznaczone do obrotu – jeżeli zostają nabyte przede wszystkim w celu sprzedaży w krótkim okresie oraz aktywa finansowe wykazywane według wartości godziwej z odzwierciedleniem zmian w wyniku finansowym, które zarządzane są i wyniki ich oceniane są na bazie wartości godziwej. Aktywa z tej kategorii klasyfikuje się jako aktywa obrotowe, jeżeli są przeznaczone do obrotu lub jeżeli przewiduje się ich realizację w terminie 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego. Szczegółowe informacje o zobowiązaniach wycenianych wg wartości godziwej przez wynik finansowy przedstawiono w dziale VI nota 17 i 18 sprawozdania finansowego.

### **b) Pożyczki udzielone i należności własne**

Pożyczki udzielone i należności własne to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe z ustalonymi lub możliwymi do ustalenia płatnościami, które nie są notowane na aktywnym rynku. Powstają one, gdy Spółka dostarcza pieniędzy, towarów lub usług bezpośrednio kontrahentowi bez zamiaru obracania należnościami. Ujmują się je w aktywach obrotowych, z osobnym wyodrębnieniem pozycji, których okres wymagalności jest dłuższy niż 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego. Dochód odsetkowy ujmują się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej w przychodach finansowych sprawozdania z całkowitych dochodów. Szczegółowe informacje o pożyczkach udzielonych i należnościach własnych ujawniono w dziale VI nota 16 sprawozdania finansowego.

### **c) Inwestycje utrzymywane do terminu zapadalności**

Inwestycje utrzymywane do upływu terminu zapadalności to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o określonych lub możliwych do ustalenia płatnościach i ustalonym terminie zapadalności, które kierownictwo Spółki ma zamiar i możliwość utrzymywania do terminu zapadalności. Ujmują się je w aktywach trwałych, z wyjątkiem tych pozycji, które zapadają w terminie krótszym niż 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego i są klasyfikowane jako aktywa obrotowe (nota 14 sprawozdania finansowego).

### **d) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży**

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to niestanowiące instrumentów pochodnych instrumenty finansowe, które zostały umieszczone w tej kategorii lub też nie zostały zaklasyfikowane do żadnej innej

kategori. Ujmuje się je w aktywach trwałych, chyba że Zarząd zamierza sprzedać te inwestycje w terminie 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego (nota 20 sprawozdania finansowego).

Nabycie i sprzedaż inwestycji ujmuje się w dniu transakcji, czyli w dniu, w którym Spółka zobowiązuje się do nabycia lub sprzedaży składnika aktywów. W ujęciu początkowym inwestycje wykazuje się według wartości godziwej powiększonej o koszty transakcji z wyjątkiem wszystkich aktywów finansowych wykazywanych wg wartości godziwej przez wynik finansowy. Aktywa finansowe wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy są początkowo ujmowane wg wartości godziwej, natomiast koszty transakcyjne odnoszone są do sprawozdania z całkowitych dochodów. Aktywa finansowe usuwa się ze sprawozdania z sytuacji finansowej, jeżeli prawa do otrzymywania przepływów pieniężnych z inwestycji wygasły lub zostały przeniesione i Spółka przekazała zasadniczo całe ryzyko i korzyści z tytułu własności.

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

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

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

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Spółka ocenia, czy nastąpiła utrata wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych (oprócz tych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy). Aktywa finansowe tracą wartość, gdy istnieją obiektywne przesłanki, że zdarzenia, które wystąpiły po początkowym ujęciu danego składnika aktywów wpłynęły niekorzystnie na związane z nim szacunkowe przyszłe przepływy pieniężne. Przy ustalaniu, czy nastąpiła utrata wartości, bierze się pod uwagę znaczący lub przedłużający się spadek wartości godziwej papieru wartościowego poniżej wartości bilansowej. Jeżeli występują tego rodzaju przesłanki różnicę między różnicą bilansową, a aktualną wartością tych aktywów odnosi się do wyniku finansowego.

W przypadku akcji notowanych na giełdzie sklasyfikowanych jako dostępne do sprzedaży, znaczny lub długotrwały spadek cen akcji uznaje się za obiektywny dowód utraty wartości.

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

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

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

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

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

### **13. Pochodne instrumenty finansowe oraz działalność zabezpieczająca**

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

Zmiany wartości godziwej pochodnych instrumentów finansowych które nie spełniają kryteriów zastosowania specjalnych zasad rachunkowości zabezpieczeń ujmują się w momencie wyceny w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji przychody/koszty finansowe netto.

### **14. Zapasy**

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

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

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

Do ustalania kosztów rozchodu zapasów Spółka stosuje metodę średniej ważonej.

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

## **15. Koszty finansowania zewnętrznego**

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

## **16. Należności handlowe**

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

Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości należności handlowych tworzy się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że Spółka nie będzie w stanie uzyskać wszystkich należnych kwot wynikających z pierwotnych warunków umów. Poważne problemy finansowe dłużnika, prawdopodobieństwo, że dłużnik ogłosi bankructwo lub będzie podmiotem finansowej reorganizacji, brak lub opóźnienia w płatnościach (powyżej 180 dni), są przesłankami wskazującymi, że należności handlowe utraciły wartość. Kwotę odpisu stanowi różnica pomiędzy wartością bilansową a wartością bieżącą oczekiwanych strumieni pieniężnych. Wartość bilansową należności pomniejsza się poprzez konto korygujące „odpisy aktualizujące wartość należności”, a strata z tytułu utraty wartości ujmowana jest w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji kosztów sprzedaży. Jeżeli należności handlowe są nieściągalne, wówczas następuje ich spisanie poprzez obciążenie konta „odpisy aktualizujące wartość należności”. Późniejsze spłaty uprzednio odpisanych należności uznaje się w pozycji kosztów sprzedaży w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

## **17. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

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

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

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pomniejszonych o niespłacone kredyty w rachunkach bieżących.

## **18. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana**

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

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

Działalność zaniechana to element jednostki gospodarczej, który został zbyty lub jest zakwalifikowany jako przeznaczony do sprzedaży oraz stanowi odrębną ważną dziedzinę działalności jednostki lub geograficzny obszar działalności, jest częścią pojedynczego, skoordynowanego planu zbycia odrębnej, ważnej dziedziny działalności jednostki lub jej geograficznego obszaru działalności albo jest jednostką zależną nabytą wyłącznie

z zamiarem jej odsprzedaży. Zysk lub strata netto działalności zaniechanej oraz zysk lub strata z jej zbycia są wykazywane odrębnie w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Przepływy środków pieniężnych netto, które można przypisać do działalności zaniechanej są prezentowane odrębnie w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych.

## **19. Kapitał podstawowy**

Kapitał zakładowy jest ujmowany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wysokości określonej w statucie i wpisanej w rejestrze sądowym.

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

## **20. Rezerwy i zobowiązania warunkowe**

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

W kwocie tworzonej rezerwy uwzględnia się wpływ przyszłych zdarzeń, które mogą wpłynąć na wysokość kwoty niezbędnej do wypełnienia obowiązku, jeżeli jest wystarczająco prawdopodobne, że zdarzenia te wystąpią. Kwoty rezerw wykazuje się w bieżącej wartości nakładów, które, jak się oczekuje, będą niezbędne do wypełnienia obowiązku, używając stopy procentowej przed opodatkowaniem, odzwierciedlającej bieżącą ocenę rynku odnośnie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko związane konkretnie z danym składnikiem zobowiązań. Zwiększenie rezerw związane z upływem czasu jest rozpoznawane jako koszty odsetkowe.

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

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

Zobowiązanie warunkowe to:

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

## **21. Świadczenia pracownicze**

### **a) Rezerwy na odpisy emerytalne**

Spółka tworzy rezerwy na odpisy emerytalne przewidziane kodeksem pracy dla pracowników.

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

Zobowiązanie wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej z tytułu programów określonych świadczeń emerytalnych równe jest wartości bieżącej zobowiązania z tytułu określonych świadczeń na koniec okresu sprawozdawczego. Wysokość zobowiązań z tytułu określonych świadczeń wyliczają niezależni aktuariusze metodą prognozowanych świadczeń jednostkowych. Wartość bieżącą zobowiązania z tytułu określonych świadczeń ustala się poprzez dyskontowanie szacowanych przyszłych wpływów pieniężnych przy zastosowaniu stóp procentowych wysokiej jakości obligacji komercyjnych wyrażonych w walucie przyszłej wypłaty świadczeń, o terminach zapadalności zbliżonych do terminów regulowania odnośnego zobowiązania. Świadczenia z tytułu programów określonych świadczeń są wypłacane bezpośrednio przez jednostkę.

Wynikające z tego tytułu zobowiązania (które znajdują swe odzwierciedlenie w tworzonych rezerwach na świadczenia emerytalne) nie są finansowane ze składek Spółki. Zgodnie z przyjętą zasadą w zakresie ujmowania zysków i strat aktuarialnych, część salda tych zysków i strat aktuarialnych ujmowana jest jako przychody lub koszty w momencie, kiedy wartość netto skumulowanych nie ujętych zysków i strat aktuarialnych na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego przekracza 10% wartości bieżącej zobowiązania z tytułu określonych świadczeń na ten dzień. Część zysków i strat aktuarialnych, która ma zostać ujęta, jest ilorazem nadwyżki ustalonej zgodnie z paragrafem 92 MSR 19 i przewidywanego średniego, pozostałego okresu zatrudnienia pracowników objętych tym programem. Ujawnienia związane ze zobowiązaniami z tytułu świadczeń emerytalno-rentowych wykazano w dziale VI nota 22 sprawozdania finansowego.

#### **b) Rezerwy z tytułu nagród i premii**

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

#### **c) Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy**

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

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

## **22. Kredyty i pożyczki**

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

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

## **23. Płatność w formie akcji**

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

Koszty programu motywacyjnego ujmowane są w okresie nabywania uprawnień niezależnie od tego czy program zostanie zrealizowany, czy nie. W przypadku, gdy warunek wymagający osiągnięcia określonych dokonań (wskaźników przyrostu takich jak wzrostu skonsolidowanego i w pełni rozwodnionego zysku na 1 akcję „fully diluted EPS”, przy kalkulacji współczynnika „fully diluted EPS” nie uwzględnia się kosztów związanych z wprowadzeniem Programu Opcji Menedżerskich) nie jest warunkiem rynkowym, to dokonuje się bieżącej korekty szacunków kosztu programu motywacyjnego odnoszących się do okresu nabywania uprawnień. Programem zostali objęci członkowie Zarządu Spółki oraz kluczowi członkowie kadry menedżerskiej Spółki oraz spółek zależnych. Opcje były przyznawane w dwóch transzach w określonych terminach przypadających na lata 2007-2008 po odbyciu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy.

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

## **24. Zobowiązania handlowe**

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

## **25. Przychody**

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

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

Przychody ze sprzedaży obejmują wartość godziwą przychodów ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów i usług po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług, przewidywane rabaty, opusty i zwroty klientów. Przychody ujmuje się w następujący sposób:

### **a) Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów**

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów ujmuje się w momencie przeniesienia na nabywcę znaczącego ryzyka i korzyści wynikających z prawa do własności towarów. W większości transakcji przychód ze sprzedaży rozpoznaje się w momencie dostawy przez Spółkę towarów do klienta oraz zaakceptowania ich przez klienta. Przy sprzedaży produktów i towarów udzielane są rabaty i opusty. W celu oszacowania wielkości rabatów i opustów oraz utworzenia na nie rezerwy w momencie sprzedaży, wykorzystuje się dotychczasowe doświadczenie z tym związane oraz zapisy zawarte w kontraktach sprzedaży.

Rezerwy na premie posprzedażowe uzależnione od zrealizowanego obrotu są prezentowane jako pomniejszenie przychodów ze sprzedaży produktów i towarów w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

### **b) Przychody ze sprzedaży usług**

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

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

### **c) Przychody z tytułu odsetek**

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

#### **d) Dywidendy**

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

### **26. Podatek dochodowy i odroczony podatek dochodowy**

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

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

Podatek bieżący jest to kwota podatku dochodowego podlegającego zapłacie od dochodu do opodatkowania za dany okres.

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

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

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne.

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

Podatek bieżący i odroczony wykazuje się w wyniku finansowym z wyjątkiem przypadku, gdy dotyczy on pozycji uznających lub obciążających bezpośrednio kapitał własny, wtedy także podatek jest odnoszony bezpośrednio w kapitał własny (inne całkowite dochody w sprawozdaniu z całkowitych dochodów).

### **27. Dotacje**

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

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

### **28. Wypłata dywidend**

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

## II. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Podstawowe ryzyko na jakie narażona jest Spółka obejmuje:

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

Spółka dąży do minimalizacji ryzyka, na które jest narażona stosując aktywne zarządzanie ryzykiem. Celem procesu zarządzania ryzykiem jest:

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

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

Strategie zabezpieczające wykorzystywane przez Spółkę polegają na wykorzystywaniu instrumentów pochodnych oraz hedgingu naturalnego. Stanowią one efekt analizy portfela, złożonego z poszczególnych czynników ryzyka, z uwzględnieniem występujących między nimi korelacji i zależności, tak aby ostatecznie zagwarantować Spółce osiągnięcie maksymalnych przepływów pieniężnych przy zakładanym poziomie ryzyka. Wykorzystanie instrumentów pochodnych regulują obowiązujące w Spółce zasady i procedury zatwierdzone przez Zarząd określające sposoby identyfikacji i kontroli ryzyka. Spółka nie wykorzystuje i nie obraca instrumentami finansowymi w celach spekulacyjnych.

### Kategorie i klasy instrumentów finansowych

| <b>AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE W PODZIALE NA KATEGORIE (WEDŁUG MSR 39)</b> | <b>Stan na<br/>31.12.2010</b> | <b>Stan na<br/>31.12.2009</b> |
|--------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>Aktywa finansowe</b>                                                        |                               |                               |
| Pożyczki udzielone i należności własne                                         | 21 560                        | 209 990                       |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży                                         | 0                             | 0                             |
| Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu                                        | 0                             | 0                             |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                             | 6 526                         | 817                           |
| <b>Zobowiązania finansowe</b>                                                  |                               |                               |
| Zobowiązania wyceniane wg amortyzowanego kosztu                                | 23 498                        | 140 755                       |
| Zobowiązania wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy              | 0                             | 14 794                        |

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

| <b>POŻYCZKI UDZIELONE I NALEŻNOŚCI WŁASNE</b>                            | <b>Stan na<br/>31.12.2010</b> | <b>Stan na<br/>31.12.2009</b> |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Należności od jednostek powiązanych (Nota 16, 26)                        | 1 679                         | 61 064                        |
| Należności od pozostałych jednostek krótkoterminowe (Nota 16)- handlowe  | 1 491                         | 124 766                       |
| Należności od pozostałych jednostek krótkoterminowe (Nota 16)- pozostałe | 9 448                         | 5 420                         |
| Udzielone pożyczki (Nota 16)                                             | 8 942                         | 18 740                        |
| <b>Razem</b>                                                             | <b>21 560</b>                 | <b>209 990</b>                |
| <b>Wpływ danej kategorii na wynik okresu:</b>                            |                               |                               |
| zmiana odpisu na należności odniesiona w wynik okresu                    | 413                           | -3 255                        |
| odsetki naliczone od pożyczki udzielonej, odniesione w wynik okresu      | 997                           | 405                           |

#### **AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY**

|                                                               | <b>Stan na<br/>31.12.2010</b> | <b>Stan na<br/>31.12.2009</b> |
|---------------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży                        | 0                             | 0                             |
| <b>Razem</b>                                                  | <b>0</b>                      | <b>0</b>                      |
| <b>Wpływ danej kategorii na całkowite dochody:</b>            |                               |                               |
| zmiana wartości udziałów w pozostałych jednostkach notowanych | 0                             | 0                             |

#### **AKTYWA FINANSOWE PRZEZNACZONE DO OBROTU**

|                                                | <b>Stan na<br/>31.12.2010</b> | <b>Stan na<br/>31.12.2009</b> |
|------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu        | 0                             | 0                             |
| <b>Razem</b>                                   | <b>0</b>                      | <b>0</b>                      |
| <b>Wpływ danej kategorii na wynik okresu:</b>  |                               |                               |
| odsetki od obligacji odniesione w wynik okresu | 0                             | 0                             |

#### **ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE WG WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY**

|                                                                 | <b>Stan na<br/>31.12.2010</b> | <b>Stan na<br/>31.12.2009</b> |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Zobowiązania z tytułu wyceny instrumentów finansowych (Nota 17) | 0                             | 14 794                        |
| <b>Razem</b>                                                    | <b>0</b>                      | <b>14 794</b>                 |
| <b>Wpływ danej kategorii na wynik okresu:</b>                   |                               |                               |
| koszty instrumentów finansowych                                 | 0                             | 238                           |
| przychody instrumentów finansowych                              | 1 858                         | 0                             |

#### **ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE WG ZAMORTYZOWANEGO KOSZTU**

|                                                                             | <b>Stan na<br/>31.12.2010</b> | <b>Stan na<br/>31.12.2009</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Zobowiązania z tytułu kredytów (Nota 23)                                    | 2 354                         | 32 460                        |
| Zobowiązania handlowe wobec jednostek powiązanych (Nota 24, 26)             | 429                           | 2 039                         |
| Zobowiązania pozostałe wobec jednostek powiązanych (Nota 24, 26)            | 11                            | 128                           |
| Zobowiązania handlowe wobec pozostałych jednostek krótkoterminowe (Nota 24) | 11 422                        | 81 526                        |
| Zobowiązania inne wobec pozostałych jednostek krótkoterminowe (Nota 24)     | 8 154                         | 22 593                        |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego (Nota 25)                        | 1 128                         | 2 009                         |
| <b>Razem</b>                                                                | <b>23 498</b>                 | <b>140 755</b>                |
| <b>Wpływ danej kategorii na wynik okresu:</b>                               |                               |                               |
| odsetki od kredytu odniesione w wynik okresu                                | 3 159                         | 1 505                         |
| odsetki od leasingu, odniesione w wynik okresu                              | 76                            | 161                           |

## 1. Ryzyko rynkowe

Działalność Spółki wiąże się z narażeniem na ryzyko finansowe wynikające ze zmian kursów walut, zmian cen oraz zmian stóp procentowych.

### a) Ryzyko zmiany kursów walut

Ryzyko zmiany kursów walut występuje w Spółce w związku z dokonywaniem części sprzedaży i zakupów poza obszarem kraju a więc w walutach innych niż waluta funkcjonalna. Sprzedaż do krajów Unii Europejskiej dokonywana jest głównie w EUR oraz CZK, zaś sprzedaż do krajów trzecich głównie w USD i EUR. Spółka jest narażana na zmiany kursów walut wobec PLN, które nie tylko wpływają na wartość sprzedaży, ale również na poziom należności handlowych.

Natomiast dokonując zakupów materiałów i towarów poza granicami kraju, Spółka rozlicza się głównie w USD i w EUR. W mniejszym stopniu zakupy dokonywane są również w GBP i CHF. Zmiany kursów podstawowych walut wpływają na koszty produkowanych wyrobów oraz na cenę nabycia towarów, a także na poziom zobowiązań handlowych.

Wartość bilansowa aktywów oraz zobowiązań Spółki denominowanych w walutach obcych na dzień bilansowy przedstawia się następująco:

|                  | Zobowiązania          |                       | Aktywa                |                       |
|------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|                  | Stan na<br>31.12.2010 | Stan na<br>31.12.2009 | Stan na<br>31.12.2010 | Stan na<br>31.12.2009 |
| EUR              | 1 453                 | 13 748                | 58                    | 75 673                |
| USD              | 238                   | 7 451                 | 4 273                 | 7 915                 |
| Pozostałe waluty | 26                    | 1 058                 | 4 709                 | 13 805                |

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

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

|                       | 31.12.2010                       |                                  | 31.12.2009                       |                                  |
|-----------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
|                       | Wzrost kursu<br>(osłabienie PLN) | Spadek kursu<br>(umocnienie PLN) | Wzrost kursu<br>(osłabienie PLN) | Spadek kursu<br>(umocnienie PLN) |
| Należności handlowe   | 0                                | 0                                | 3 169                            | -3 169                           |
| Zobowiązania handlowe | -69                              | 69                               | -866                             | 866                              |
| <b>Razem</b>          | <b>-69</b>                       | <b>69</b>                        | <b>2 303</b>                     | <b>-2 303</b>                    |

Na dzień 31 grudnia 2010 roku gdyby waluta funkcjonalna osłabła/wzmocniła się o 5% w stosunku do EUR i USD, przy niezmiennych pozostałych zmiennych, zysk netto byłby o 69 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2009 r. – 2 303 tys. PLN) wyższy lub niższy, w rezultacie dodatnich/ujemnych różnic kursowych z przeliczenia wyrażonych w EUR i USD należności i zobowiązań handlowych.

Wzrost wartości waluty, w której pozycje są denominowane, powoduje wzrost zobowiązań oraz wzrost kosztów ujętych w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, a w przypadku należności powoduje wzrost należności oraz dodatkowy przychód w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Obniżenie wartości waluty powoduje skutek odwrotny do opisanego wyżej. Według stanu na 31 grudnia 2010 roku wpływ na wynik

zmiany kursów walut EUR i USD w porównaniu z rokiem 2009 nie jest znaczący w związku z niskim stanem należności i zobowiązań wyrażonych w walutach po przeprowadzonej na 31 grudnia 2010 roku reorganizacji Spółki i wniesieniu aportem rozrachunków handlowych do spółek zależnych Zelmer Pro Sp. z o.o. i Zelmer Market Sp. z o.o. Wartości księgowe składników majątkowych oraz przejętych zobowiązań zostały przedstawione w dziale VII punkt 4 sprawozdania finansowego.

#### **Analiza wrażliwości pożyczek wewnątrzgrupowych na zmiany kursów walutowych**

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

|                          | 31.12.2010                       |                                  | 31.12.2009                       |                                  |
|--------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
|                          | Wzrost kursu<br>(osłabienie PLN) | Spadek kursu<br>(umocnienie PLN) | Wzrost kursu<br>(osłabienie PLN) | Spadek kursu<br>(umocnienie PLN) |
| Pożyczki wewnątrzgrupowe | 413                              | -413                             | 889                              | -889                             |
| <b>Razem</b>             | <b>413</b>                       | <b>-413</b>                      | <b>889</b>                       | <b>-889</b>                      |

Na dzień 31 grudnia 2010 roku gdyby waluta funkcjonalna osłabła/wzmocniła się o 5% w stosunku do USD, EUR i RUB, przy niezmienionych pozostałych zmiennych, zysk netto byłby o 413 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2009 r. – 889 tys. PLN) wyższy lub niższy, w rezultacie dodatnich/ujemnych różnic kursowych z przeliczenia wyrażonych w USD, EUR i RUB należności wynikających z udzielonych pożyczek wewnątrzgrupowych.

Wpływ na wynik roku 2010 zmian kursów walutowych został ograniczony w porównaniu z rokiem 2009 w wyniku spłaty części pożyczki przez spółkę Zelmer Russia udzielonej w rublu rosyjskim

Na dzień bilansowy Spółka nie posiada instrumentów pochodnych. Wszystkie struktury opcyjne zostały zamknięte w trakcie roku 2010. W związku z tym nie przeprowadzono analizy wrażliwości dotyczącej instrumentów pochodnych. Wpływ na wynik okresu bieżącego zamkniętych w roku 2010 opcji został przedstawiony w dziale VI nota 4 Przychody (koszty) finansowe.

#### **b) Ryzyko cenowe**

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

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

Spółka posiada znaczącą wartość oprocentowanych aktywów w postaci udzielonych Spółkom zależnym pożyczek. Oprocentowanie pożyczek udzielonych spółce Zelmer Ukraina TBO bazuje na stałej stopie procentowej. W przypadku pożyczki dla Zelmer Russia oprocentowanie pożyczki oparte jest o zmienną stopę procentową MosPrime 1M plus marża. Pożyczka dla spółki Zelmer Magyarorszag Kft oprocentowana jest według zmiennej stopy procentowej Euribor 1 M plus marża..

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 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 TBO,

b) kwota 200 tys. USD w terminie roku, licząc od dnia jej udzielenia, nie później niż do dnia 31 marca 2010 roku. W dniu 20 kwietnia 2010 spłacona została kwota pożyczki wysokości 77 tys. USD; według stanu na dzień bilansowy do spłaty pozostaje kwota 123 tys. USD.

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

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

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

W dniu 30 września 2010 r. został zawarty aneks do umowy pożyczki z dnia 10 września 2009 r. pomiędzy Zelmer S.A. a Zelmer Russia OOO., na podstawie którego wydłużony został termin spłaty pożyczki w wysokości 44 195 tys. RUB do dnia 30 września 2013 r.

W dniu 19 maja 2010 r. została zawarta umowa pożyczki pomiędzy Zelmer S.A. a Zelmer Magyarorszag Kft w wysokości 15 tys. EUR z terminem spłaty do 28 lutego 2011 r. W dniu 15 lutego 2011 r. został zawarty aneks do umowy pożyczki, na podstawie którego wydłużony został termin spłaty pożyczki do dnia 30 czerwca 2011 r.

Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek zostały ujęte w. przychodach finansowych sprawozdania z całkowitych dochodów w wysokości 997 tys. PLN (w okresie 2009 r. 405 tys. PLN).

Ryzyko zmiany stóp procentowych związane jest również z posiadanymi przez Spółkę kredytami krótkoterminowymi o zmiennym oprocentowaniu.

Stan zadłużenia z tego tytułu na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosi 2 354 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2009 r. wyniósł 32 460 tys. PLN). Spłata kapitału nastąpi jednorazowo w terminach wynikających z umów kredytowych. Oprocentowanie kredytu ustalane jest według stopy WIBOR plus marża banku. Odsetki od wykorzystanych kredytów płatne są w okresach miesięcznych. Wszystkie kredyty o zmiennym oprocentowaniu zaciągnięte zostały w PLN na finansowanie bieżącej działalności. Zaciągnięte przez Spółkę kredyty ze zmienną stopą procentową narażone są na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmian stóp procentowych. Uważana za potencjalnie możliwą (w oparciu o dane historyczne i rynkowe) zmiana stóp procentowych nie wpłynie istotnie na wynik finansowy Spółki.

Przy założeniu wzrostu/spadku stóp procentowych o 1%, wynik finansowy netto Spółki (po uwzględnieniu podatku dochodowego) za rok 2010 byłby mniejszy/większy o około 402 tys. PLN głównie w rezultacie wyższych/nizszych kosztów odsetek od kredytów o zmiennym oprocentowaniu. Spółka nie stosuje instrumentów finansowych ani innych metod służących zabezpieczeniu się przed ryzykiem zmiany stopy procentowej ze względu na nieistotny wpływ przychodów i kosztów odsetkowych.

## **2. Ryzyko kredytowe**

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

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

Ryzyko kredytowe przypisane do należności handlowych oznacza ryzyko, że kontrahent nie dopełni zobowiązań umownych, w wyniku czego Spółka poniesie straty finansowe. Spółka stosuje zasadę dokonywania transakcji wyłącznie z kontrahentami o sprawdzonej wiarygodności kredytowej w razie potrzeby uzyskując stosowne zabezpieczenie jako narzędzie redukcji ryzyka strat finansowych z tytułu niedotrzymania warunków umowy.

W ramach reorganizacji Spółki opisanej w dziale VII punkt 4 aportem do spółek zależnych została wniesiona znacząca wartość należności handlowych, co spowodowało, że koncentracja ryzyka kredytowego w Spółce wynikająca z należności handlowych nie jest znacząca. We wspomnianym wyżej dziale wykazane zostały składniki majątkowe będące przedmiotem aportu. Celem uzyskania pełnej informacji o ryzyku kredytowym w Grupie Kapitałowej Zelmer S.A. niniejsza nota winna być czytana łącznie z notami do

rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Zelmer S.A. na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku.

Spółka 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. Maksymalny poziom narażenia na ryzyko kredytowe stanowi saldo należności handlowych pomniejszone o salda należności objęte ubezpieczeniem i zabezpieczeniami. Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe na 31 grudnia 2010 roku wynosiło 3 170 tys. PLN (na 31 grudnia 2009 r. wyniosło 132 966 tys. PLN).

Poniższe dane przedstawiają należności handlowe Spółki w podziale na poszczególne grupy odbiorców. Należności handlowe Spółki w podziale na grupy klientów

| Grupa klientów krajowych           | Udział %              |                       |
|------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                    | Stan na<br>31.12.2010 | Stan na<br>31.12.2009 |
| Elektrospecjaliści                 | 0                     | 32,71                 |
| Grupy zakupowe                     | 0                     | 28,00                 |
| Hipermarkety                       | 0                     | 21,02                 |
| Sieci detaliczne                   | 0                     | 7,67                  |
| Hurtownie                          | 0                     | 6,90                  |
| Pozostali                          | 100,00                | 3,70                  |
| w tym: jednostki powiązane krajowe | 54,65                 | 3,24                  |
| <b>Razem należności netto</b>      | <b>100,00</b>         | <b>100,00</b>         |

| Grupa klientów zagranicznych  | Udział %              |                       |
|-------------------------------|-----------------------|-----------------------|
|                               | Stan na<br>31.12.2010 | Stan na<br>31.12.2009 |
| Jednostki powiązane           | 0                     | 70,61                 |
| Jednostki pozostałe           | 100,00                | 29,39                 |
| <b>Razem należności netto</b> | <b>100,00</b>         | <b>100,00</b>         |

Obroty Spółki w 2010 i w 2009 roku na rynku krajowym były realizowane przez trzy podstawowe grupy klientów, tj. elektrospecjalistów, grupy zakupowe oraz hipermarkety.

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

Sieć detaliczna to centralnie zarządzana sieć sklepów o profilu AGD/RTV/IT/FOTO posiadających reprezentatywną ofertę handlową oraz małą lub średnią powierzchnię ekspozycyjno-handlową (najczęściej do 1000 metrów kw.).

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

W przypadku obrotów zagranicznych, głównymi klientami były jednostki powiązane ze Spółką działające na rynku rosyjskim, ukraińskim, czeskim i słowackim.

### 3. Ryzyko utraty płynności

Ostrożne zarządzanie ryzykiem utraty płynności zakłada utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz dostępność finansowania dzięki wystarczającej kwocie przyznanых instrumentów kredytowych oraz zdolność do zamykania pozycji rynkowych. Spółka uważa, że obecny stan środków pieniężnych oraz środki wygenerowane z działalności operacyjnej będą wystarczające na sfinansowanie jej bieżących potrzeb. Na dzień 31 grudnia 2010 roku Spółka dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 6 526 tys. PLN.

W ramach reorganizacji Spółki opisanej w dziale VII punkt 4 aportem do spółek zależnych została wniesiona znacząca wartość zobowiązań finansowych, co spowodowało że koncentracja i wartość ryzyka utraty płynności w Spółce uległa znaczącej zmianie.

Poniższa tabela przedstawia analizę zobowiązań handlowych i finansowych Spółki do spłaty w przedziałach wiekowych, na podstawie okresu pozostałego do terminu spłaty na koniec okresu sprawozdawczego. Kwoty przedstawione w tabeli, a dotyczące zobowiązań handlowych, pozostałych zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych, stanowią niezdykontowane przepływy pieniężne wynikające z umów. Salda przypadające do spłaty są wykazane w wartościach bilansowych, ponieważ wpływ dyskonta jest nieistotny co do wartości. Zobowiązania z tytułu opłat leasingowych płatnych w okresie powyżej roku, pomniejszone o część odsetkową (zdykontowane) prezentowane są w zobowiązaniach długoterminowych, natomiast zobowiązania z tytułu opłat leasingowych pomniejszone o część odsetkową płatnych w okresie do roku, prezentowane są w zobowiązaniach krótkoterminowych.

| ZOBOWIĄZANIA                                          | Przeterminowane | Bieżące   |          |           |                 | Razem   |
|-------------------------------------------------------|-----------------|-----------|----------|-----------|-----------------|---------|
|                                                       |                 | do 3 m-cy | 3-6 m-cy | 6-12 m-cy | powyżej 12 m-cy |         |
| Stan na 31.12.2010                                    |                 |           |          |           |                 |         |
| - zobowiązania handlowe                               | 4 316           | 7 535     | 0        | 0         | 0               | 11 851  |
| - pozostałe zobowiązania                              | 0               | 7 416     | 0        | 0         | 0               | 7 416   |
| - rozliczenia międzyokresowe                          | 0               | 7 048     | 0        | 0         | 0               | 7 048   |
| - zobowiązania z tyt. emisji obligacji                | 0               | 0         | 0        | 0         | 8               | 8       |
| - zobowiązania z tytułu leasingu                      | 0               | 244       | 198      | 307       | 1 128           | 1 877   |
| - pochodne instrumenty finansowe                      | 0               | 0         | 0        | 0         | 0               | 0       |
| - zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego | 0               | 0         | 0        | 0         | 0               | 0       |
| - kredyty i pożyczki                                  | 0               | 0         | 0        | 2 354     | 0               | 2 354   |
| Razem                                                 | 4 316           | 22 243    | 198      | 2 661     | 1 136           | 30 554  |
| Stan na 31.12.2009                                    |                 |           |          |           |                 |         |
| - zobowiązania handlowe                               | 13 245          | 70 320    | 0        | 0         | 0               | 83 565  |
| - pozostałe zobowiązania                              | 0               | 21 241    | 0        | 0         | 0               | 21 241  |
| - rozliczenia międzyokresowe                          | 0               | 6 350     | 0        | 0         | 0               | 6 350   |
| - zobowiązania z tyt. emisji obligacji                | 0               | 0         | 0        | 0         | 8               | 8       |
| - z tytułu leasingu                                   | 0               | 391       | 461      | 620       | 2 009           | 3 481   |
| - pochodne instrumenty finansowe                      | 0               | 5 026     | 1 896    | 7 872     | 0               | 14 794  |
| - z tytułu bieżącego podatku dochodowego              | 0               | 0         | 0        | 0         | 0               | 0       |
| - kredyty i pożyczki                                  | 0               | 20 942    | 1 250    | 9 023     | 1 245           | 32 460  |
| Razem                                                 | 13 245          | 124 270   | 3 607    | 17 515    | 3 262           | 161 899 |

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem ani po dniu bilansowym nie wystąpiły przypadki naruszenia spłat kapitału bądź odsetek z tytułu kredytów lub pożyczek.

### III. Zarządzanie ryzykiem kapitałowym

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

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

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

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

Wskaźniki zadłużenia przedstawiają się następująco:

|                                             | Stan na 31.12.2010 | Stan na 31.12.2009 |
|---------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Zobowiązania ogółem*                        | 30 554             | 161 899            |
| Minus: Środki pieniężne i ich ekwiwalenty** | 6 526              | 817                |
| Zadłużenie netto                            | 24 028             | 161 082            |
| Kapitał własny ogółem                       | 284 147            | 280 383            |
| Kapitał ogółem                              | 308 175            | 441 465            |
| <b>Wskaźnik zadłużenia</b>                  | <b>8%</b>          | <b>36%</b>         |

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

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

Wskaźnik zadłużenia na koniec 2010 roku, uległ znacznemu obniżeniu i ukształtował się na poziomie 8%. Główną przyczyną obniżenia wskaźnika zadłużenia była przeprowadzona restrukturyzacja Spółki i wniesienie aportem do spółek zależnych zorganizowanych części przedsiębiorstwa. Wartości księgowe składników aktywów i zobowiązań stanowiących zorganizowane części przedsiębiorstwa, wniesione aportem na dzień 31 grudnia 2010 roku do spółek zależnych Zelmer Market Sp. z o.o i Zelmer PRO Sp. z o.o. zostały przedstawione w dziale VII punkt 4 sprawozdania finansowego.

### IV. Szacowanie wartości godziwej

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

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

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

## **V. Ważne oszacowania i założenia**

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

### **Test na utratę wartości nieruchomości gruntowej zabudowanej**

Spółka w związku z planowanym przeniesieniem działalności produkcyjnej opisanym w dziale VI nota 11 przeprowadziła na dzień 31 grudnia 2009 r. szczegółową analizę utraty wartości aktywów trwałych zgodnie z wymogami MSR 36. Na dzień bilansowy Spółka dokonała weryfikacji wartości odpisu aktualizującego wartość nieruchomości zabudowanej w oparciu o zaktualizowany operat szacunkowy rzeczoznawcy. Wartość odpisu nie uległa zmianie.

W ramach reorganizacji Spółki opisanej w dziale VII punkt 4 aportem do spółek zależnych Zelmer Pro Sp. z o.o. oraz Zelmer Market Sp. z o.o. została wniesiona znacząca wartość nieruchomości gruntowej zabudowanej. Wartość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości nieruchomości wniesionych do spółek zależnych została uwzględniona w wycenie rynkowej majątku trwałego dokonanego w związku z aportem zorganizowanych części przedsiębiorstwa i pomniejszyła odpis w księgach Spółki. Pomniejszenie odpisu w kwocie 7 061 tys. PLN nie znalazło w związku z tym odzwierciedlenia w wyniku finansowym.

### **Okresy użytkowania maszyn i urządzeń**

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

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

### **Rezerwy na premie**

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

### **Rezerwy na naprawy gwarancyjne**

Spółka udziela na swoje produkty dwuletniej gwarancji (na grupę produkowanych odkurzaczy – czteroletniej). Spółka szacuje rezerwy na przyszłe koszty na podstawie historycznych danych na temat faktycznych roszczeń gwarancyjnych.

Czynnikami, które mogłyby wpływać na szacowane dane są wydajność i jakość oraz koszty części zamiennych i robocizny.

### **Świadczenia emerytalne**

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

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

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

Ujmowanie zysków i strat aktuarialnych opisano w dziale I punkt 21 zasad rachunkowości. Pozostałe główne założenia dotyczące zobowiązań emerytalnych oparte są w części na bieżącej sytuacji rynkowej.

### **Opcje na akcje**

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

### **Rezerwa na program motywacyjny**

W 2010 r. Spółka utworzyła program motywacyjny dla kluczowych dla Spółki pracowników i współpracowników oparty o tzw. opcje menedżerskie, na który została utworzona rezerwa. Program motywacyjny zawiera mechanizmy oparte o realizację przyjętych w regulaminie programu założeń finansowych i polega na przyznaniu uczestnikom programu warunkowych praw majątkowych o wartości odpowiadającej wartości instrumentu podstawowego. W przypadku braku realizacji postawionych założeń finansowych zobowiązanie Spółki do wykonania świadczenia wynikającego z programu wygasa. Rozliczenie programu nastąpi w drugiej połowie 2011 r. Program nie zawiera elementu kapitałowego.

## VI. Noty objaśniające do sprawozdania finansowego sporządzonego za rok 2010

### Nota 1. Segmenty operacyjne

#### Segment geograficzny

| 01.01.2010-31.12.2010                                           | Polska         | Pozostałe kraje | Pozycje nie przypisane | Razem Spółka   |
|-----------------------------------------------------------------|----------------|-----------------|------------------------|----------------|
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>                                   | <b>376 170</b> | <b>176 270</b>  | <b>0</b>               | <b>552 440</b> |
| Koszt własny sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów | 279 258        | 158 228         | 324                    | 437 810        |
| <b>Zysk brutto na sprzedaży</b>                                 | <b>96 912</b>  | <b>18 042</b>   | <b>-324</b>            | <b>114 630</b> |
| Koszty sprzedaży                                                | 21 673         | 12 577          | 0                      | 34 250         |
| Koszty ogólnego zarządu                                         | 33 312         | 21 474          | 0                      | 54 786         |
| Pozostałe przychody                                             | 2              | 1               | 0                      | 3              |
| Pozostałe zyski /straty netto                                   | -2 016         | -945            | 0                      | -2 961         |
| <b>Zysk operacyjny</b>                                          | <b>39 913</b>  | <b>-16 953</b>  | <b>-324</b>            | <b>22 636</b>  |
| Koszty finansowe                                                |                |                 |                        | -381           |
| <b>Zysk przed opodatkowaniem</b>                                |                |                 |                        | <b>22 255</b>  |
| Podatek dochodowy                                               |                |                 |                        | 4 355          |
| <b>Zysk netto roku obrotowego</b>                               | <b>0</b>       | <b>0</b>        | <b>0</b>               | <b>17 900</b>  |

| 31.12.2010 r.                                                               | Polska         | Pozostałe kraje | Pozycje nie przypisane | Razem Spółka   |
|-----------------------------------------------------------------------------|----------------|-----------------|------------------------|----------------|
| <b>Aktywa</b>                                                               | <b>297 745</b> | <b>25 330</b>   | <b>3 129</b>           | <b>326 204</b> |
| W tym:                                                                      |                |                 |                        |                |
| Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych                        | 220 770        | 2 716           | 0                      | 223 486        |
| <b>Zobowiązania</b>                                                         | <b>24 632</b>  | <b>11 542</b>   | <b>5 883</b>           | <b>42 057</b>  |
| Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych                             | 2 465          | 1 155           | 0                      | 3 620          |
| Amortyzacja środków trwałych                                                | 8 890          | 4 166           | 0                      | 13 056         |
| Amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych                                    | 286            | 134             | 0                      | 420            |
| Nakłady inwestycyjne                                                        | 6 436          | 3 016           | 0                      | 9 452          |
| Odwrocenie odpisu aktualizującego aktywa obrotowe                           | 2 144          | 1 005           | 0                      | 3 149          |
| Utworzenie odpisu aktualizującego aktywa obrotowe                           | 1 872          | 877             | 0                      | 2 749          |
| Odwrocenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości aktywów trwałych | 1 000          | 469             | 0                      | 1 469          |
| Utworzenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości aktywów trwałych | 1 136          | 532             | 0                      | 1 668          |

| <b>01.01.2009-31.12.2009</b>                                    | <b>Polska</b>  | <b>Pozostałe kraje</b> | <b>Pozycje nie przypisane</b> | <b>Razem Spółka</b> |
|-----------------------------------------------------------------|----------------|------------------------|-------------------------------|---------------------|
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>                                   | <b>351 339</b> | <b>132 628</b>         | <b>0</b>                      | <b>483 967</b>      |
| Koszt własny sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów | 240 026        | 105 974                | -212                          | 345 788             |
| <b>Zysk brutto na sprzedaży</b>                                 | <b>111 313</b> | <b>26 654</b>          | <b>212</b>                    | <b>138 179</b>      |
| Koszty sprzedaży                                                | 30 547         | 20 483                 | 0                             | 51 030              |
| Koszty ogólnego zarządu                                         | 34 717         | 13 638                 | 0                             | 48 355              |
| Pozostałe przychody                                             | 405            | 153                    | 0                             | 558                 |
| Pozostałe zyski /straty netto                                   | -13 286        | -5 015                 | 0                             | -18 301             |
| <b>Zysk operacyjny</b>                                          | <b>33 168</b>  | <b>-12 329</b>         | <b>212</b>                    | <b>21 051</b>       |
| Koszty finansowe                                                |                |                        |                               | -1 499              |
| <b>Zysk przed opodatkowaniem</b>                                |                |                        |                               | <b>19 552</b>       |
| Podatek dochodowy                                               |                |                        |                               | 4 110               |
| <b>Zysk netto roku obrotowego</b>                               |                |                        |                               | <b>15 442</b>       |

| <b>31.12.2009 r.</b>                                                        | <b>Polska</b>  | <b>Pozostałe kraje</b> | <b>Pozycje nie przypisane</b> | <b>Razem Spółka</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------|----------------|------------------------|-------------------------------|---------------------|
| <b>Aktywa</b>                                                               | <b>328 725</b> | <b>122 622</b>         | <b>4 342</b>                  | <b>455 689</b>      |
| W tym:                                                                      |                |                        |                               |                     |
| Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych                        | 637            | 2 118                  | 0                             | 2 755               |
| <b>Zobowiązania</b>                                                         | <b>127 389</b> | <b>42 504</b>          | <b>5 413</b>                  | <b>175 306</b>      |
| Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych                             | 1 565          | 591                    | 0                             | 2 156               |
| Amortyzacja środków trwałych                                                | 9 178          | 3 465                  | 0                             | 12 643              |
| Amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych                                    | 141            | 53                     | 0                             | 194                 |
| Nakłady inwestycyjne                                                        | 11 748         | 4 435                  | 0                             | 16 183              |
| Odwrocenie odpisu aktualizującego aktywa obrotowe                           | 3 003          | 1 133                  | 0                             | 4 136               |
| Utworzenie odpisu aktualizującego aktywa obrotowe                           | 6 020          | 2 273                  | 0                             | 8 293               |
| Odwrocenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości aktywów trwałych | 335            | 127                    | 0                             | 462                 |
| Utworzenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości aktywów trwałych | 10 274         | 3 879                  | 1 245                         | 15 398              |

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

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

Koszty ogólnego zarządu zostały przypisane do poszczególnych segmentów według struktury przychodów ze sprzedaży poszczególnych segmentów. Dane porównywalne kosztów ogólnego zarządu, które w poprzednich okresach sprawozdawczych były nie przypisane do żadnego segmentu zostały odpowiednio przekształcone.

Aktywa i zobowiązania danego segmentu zawierają składniki majątkowe i zobowiązania przypisane do poszczególnych segmentów według struktury przychodów ze sprzedaży poszczególnych segmentów za wyjątkiem aktywów dotyczących inwestycji w jednostkach zależnych i stowarzyszonych, które przypisane zostały według rzeczywistej wartości wniesionych udziałów. Aktywa i zobowiązania danego segmentu nie

zawierają rozliczeń podatkowych. Dane porównywalne aktywów dotyczących zarządu, które w poprzednich okresach sprawozdawczych były nie przypisane do żadnego segmentu, zostały odpowiednio przekształcone. Nakłady kapitałowe danego segmentu zawierają ogólną kwotę kosztów poniesionych w danym okresie sprawozdawczym w celu nabycia aktywów segmentu, co do których istnieje oczekiwanie, że będą wykorzystywane przez więcej niż jeden okres sprawozdawczy.

## Segment branżowy

| 01.01.2010-31.12.2010 r. | Produkcja | Dystrybucja | Pozostałe usługi | Razem   |
|--------------------------|-----------|-------------|------------------|---------|
| Przychody ze sprzedaży   | 333 173   | 202 402     | 16 865           | 552 440 |

| 01.01.2010-31.12.2010 r. | Produkcja | Dystrybucja | Pozostałe usługi | Nieprzypisane | Razem   |
|--------------------------|-----------|-------------|------------------|---------------|---------|
| Aktywa                   | 193 603   | 119 514     | 9 958            | 3 129         | 326 204 |
| Nakłady inwestycyjne     | 5 700     | 3 463       | 289              | 0             | 9 452   |

| 01.01.2009-31.12.2009 r. | Produkcja | Dystrybucja | Pozostałe usługi | Razem   |
|--------------------------|-----------|-------------|------------------|---------|
| Przychody ze sprzedaży   | 315 270   | 162 192     | 6 505            | 483 967 |

| 01.01.2009-31.12.2009 r. | Produkcja | Dystrybucja | Pozostałe usługi | Nieprzypisane | Razem   |
|--------------------------|-----------|-------------|------------------|---------------|---------|
| Aktywa                   | 292 507   | 152 715     | 6 125            | 4 342         | 455 689 |
| Nakłady inwestycyjne     | 10 542    | 5 423       | 218              | 0             | 16 183  |

Segmentem uzupełniającym dla Spółki jest segment branżowy. Wyodrębniono podział działalności na działalność wytwórczą, dystrybucję oraz działalność usługową. Przez działalność dystrybucyjną rozumie się sprzedaż detaliczną produktów prowadzoną przez salony firmowe Spółki oraz sprzedaż hurtową towarów, których Spółka jest importerem celem rozszerzenia oferty handlowej. W pozostałych usługach ujmowane są głównie przychody z tytułu wynajmu majątku Spółki.

Aktywa danego segmentu zawierają składniki majątkowe, przypisane do poszczególnych segmentów według struktury przychodów ze sprzedaży poszczególnych segmentów.

## Nota 2. Przychody (koszty) operacyjne netto

| POZOSTAŁE PRZYCHODY / KOSZTY               | 01.01.2010-<br>31.12.2010 | 01.01.2009-<br>31.12.2009 |
|--------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Przychody z tytułu dywidend                | 201                       | 516                       |
| Przychody z tytułu odsetek                 | 6                         | 198                       |
| Przychody/Koszty z tytułu likwidacji szkód | -21                       | 9                         |
| Koszty z tytułu odszkodowań                | -52                       | -125                      |
| Koszty z tytułu dotacji                    | -131                      | -41                       |
| Przychody/Koszty pozostałe                 | 0                         | 1                         |
| <b>Pozostałe przychody (koszty), razem</b> | <b>3</b>                  | <b>558</b>                |

### Nota 3. Pozostałe zyski (straty) netto

| <b>POZOSTAŁE ZYSKI / STRATY</b>                                                                                  | <b>01.01.2010-<br/>31.12.2010</b> | <b>01.01.2009-<br/>31.12.2009</b> |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Strata z niefinansowych aktywów trwałych                                                                         | -710                              | -405                              |
| Zysk/(strata) z aktualizacji wartości niefinansowych aktywów trwałych (nota 11, 12)                              | 93                                | -14 733                           |
| Zysk/(strata) z tytułu zmian wartości godziwej inwestycji w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i pozostałych | 461                               | -202                              |
| Zysk / (strata) z tytułu różnic kursowych                                                                        | -2 805                            | -2 961                            |
| <b>Pozostałe zyski (straty), razem</b>                                                                           | <b>-2 961</b>                     | <b>-18 301</b>                    |

### Nota 4. Przychody (koszty) finansowe

| <b>PRZYCHODY / KOSZTY FINANSOWE</b>                                                             | <b>01.01.2010-<br/>31.12.2010</b> | <b>01.01.2009-<br/>31.12.2009</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Koszty z tytułu kredytów bankowych w rachunku bieżącym                                          | -3 159                            | -1 505                            |
| Koszty finansowe z tytułu umów leasingu finansowego                                             | -77                               | -161                              |
| Zysk (strata) z aktywów finansowych wykazywanych według wartości godziwej przez wynik finansowy | -12 936                           | -13 692                           |
| w tym z tytułu opcji walutowych:                                                                | -12 936                           | -13 692                           |
| Zysk (strata) z tytułu zmian wartości aktywów finansowych                                       | 14 794                            | 13 454                            |
| w tym z tytułu opcji walutowych:                                                                | 14 794                            | 13 454                            |
| Przychody / koszty z tytułu odsetek od pożyczek                                                 | 997                               | 405                               |
| <b>Przychody (koszty) finansowe, razem</b>                                                      | <b>-381</b>                       | <b>-1 499</b>                     |

### Nota 5. Koszty działalności operacyjnej

| <b>KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>                                                                                | <b>01.01.2010-<br/>31.12.2010</b> | <b>01.01.2009-<br/>31.12.2009</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Zużycie surowców i materiałów pomocniczych oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów                              | 356 412                           | 239 966                           |
| Zmiana stanu produktów i produkcji w toku                                                                             | 10 155                            | 2 527                             |
| Koszty świadczeń pracowniczych                                                                                        | 76 108                            | 100 607                           |
| Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych                                                               | 17 094                            | 14 991                            |
| Usługi obce                                                                                                           | 61 766                            | 76 884                            |
| Pozostałe koszty                                                                                                      | 5 311                             | 10 198                            |
| <b>Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, marketingu i sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu</b> | <b>526 846</b>                    | <b>445 173</b>                    |
| <b>w tym: koszty nieprzypisane do segmentów operacyjnych ujętych w nocie nr 1</b>                                     | <b>324</b>                        | <b>-212</b>                       |
| Koszty świadczeń pracowniczych                                                                                        | 324                               | -212                              |

### Nota 6. Koszty świadczeń pracowniczych

| <b>KOSZTY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH</b> | <b>01.01.2010-<br/>31.12.2010</b> | <b>01.01.2009-<br/>31.12.2009</b> |
|---------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Koszty wynagrodzeń                    | 62 072                            | 83 361                            |

|                                                                |               |                |
|----------------------------------------------------------------|---------------|----------------|
| Koszty ubezpieczeń społecznych                                 | 13 841        | 17 833         |
| Opcje na akcje przyznane członkom Zarządu i kadry kierowniczej | 0             | 141            |
| Koszty świadczeń emerytalnych - programy określonych świadczeń | 195           | -728           |
| <b>Razem</b>                                                   | <b>76 108</b> | <b>100 607</b> |

## Nota 7. Podatek dochodowy

| <b>PODATEK DOCHODOWY W SPRAWOZDANIU Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW</b>             | <b>01.01.2010-<br/>31.12.2010</b> | <b>01.01.2009-<br/>31.12.2009</b> |
|----------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Bieżący podatek dochodowy                                                  | 3 885                             | 6 460                             |
| Odroczony podatek dochodowy                                                | 470                               | -2 350                            |
| <b>Obciążenie podatkowe wykazane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów</b> | <b>4 355</b>                      | <b>4 110</b>                      |

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie obowiązujących przepisów podatkowych. Zastosowanie tych przepisów różnicuje zysk (stratę) podatkową od księgowego zysku (straty) netto, w związku z wyłączeniem przychodów nie podlegających opodatkowaniu i kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym. Władze podatkowe mogą przeprowadzić kontrolę ksiąg rachunkowych i rozliczeń podatkowych w ciągu pięciu lat od zakończenia roku, w którym złożono deklaracje podatkowe i obciążyć Spółkę dodatkowym wymiarem podatku wraz z karami i odsetkami.

W opinii Zarządu nie istnieją okoliczności wskazujące na możliwość powstania istotnych zobowiązań z tego tytułu.

| <b>UZGODNIENIE PODATKU DOCHODOWEGO</b>                                          | <b>01.01.2010-<br/>31.12.2010</b> | <b>01.01.2009-<br/>31.12.2009</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Zysk przed opodatkowaniem</b>                                                | <b>22 255</b>                     | <b>19 552</b>                     |
| Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów                              | 3 918                             | 15 666                            |
| Przychody nie będące przychodami do opodatkowania                               | -3 756                            | -3 046                            |
| Przychody podatkowe nie rozpoznane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów        | -1 865                            | 1 865                             |
| Koszty uzyskania przychodu nie rozpoznane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów | -104                              | -35                               |
| <b>Dochód podatkowy</b>                                                         | <b>20 448</b>                     | <b>34 002</b>                     |
| Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego wg 19 %              | 3 885                             | 6 460                             |

Podatek dochodowy od zysku przed opodatkowaniem różni się w następujący sposób od kwoty teoretycznej podatku :

| <b>Zysk przed opodatkowaniem</b>                                                | <b>22 255</b> | <b>19 552</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Podatek teoretyczny wg ustawowej stawki podatkowej 19 %</b>                  | <b>4 228</b>  | <b>3 715</b>  |
| Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów                              | 472           | 621           |
| Przychody nie będące przychodami do opodatkowania                               | -327          | -219          |
| Przychody podatkowe nie rozpoznane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów        | 0             | 0             |
| Koszty uzyskania przychodu nie rozpoznane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów | -18           | -7            |
| <b>Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego</b>               | <b>4 355</b>  | <b>4 110</b>  |

## Odroczony podatek dochodowy

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego kompensuje się ze sobą, jeżeli Spółka posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do skompensowania bieżących aktywów i zobowiązań podatkowych i jeżeli odroczony podatek dochodowy podlega tym samym organom podatkowym.

| <b>ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO</b>                              | <b>31.12.2010</b>     | <b>31.12.2009</b>     |
|------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Różnica w wartości bilansowej i podatkowej majątku trwałego                  | 8 114                 | 12 444                |
| Ulgi inwestycyjne                                                            | 141                   | 180                   |
| Rezerwa od udziałów nabytych w ramach wydzielenia Zelmer Pro i Zelmer Market | 4 818                 | 0                     |
| Pozostałe                                                                    | 234                   | 375                   |
| <b>Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego, w tym:</b>                     | <b>13 307</b>         | <b>12 999</b>         |
| - przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy                          | 13 073                | 12 624                |
| - przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy                             | 234                   | 375                   |
| <br><b>AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO</b>                                | <br><b>31.12.2010</b> | <br><b>31.12.2009</b> |
| Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów                                      | 2 401                 | 4 269                 |
| Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe                                         | 1 218                 | 2 090                 |
| Aktywo od udziałów nabytych w ramach wydzielenia Zelmer Pro i Zelmer Market  | 2 482                 | 0                     |
| Pozostałe                                                                    | 1 323                 | 1 227                 |
| <b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego, w tym:</b>                           | <b>7 424</b>          | <b>7 586</b>          |
| - przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy                          | 2 656                 | 768                   |
| - przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy                             | 4 768                 | 6 818                 |
| <br><b>Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego (netto)</b>                 | <br><b>5 883</b>      | <br><b>5 413</b>      |
| <br><b>ZMIANA STANU BRUTTO ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO</b>                | <br><b>31.12.2010</b> | <br><b>31.12.2009</b> |
| (Wzrost) spadek aktywów z tytułu podatku odroczonego                         | 162                   | -2 558                |
| (Wzrost) spadek rezerwy z tytułu podatku odroczonego                         | 308                   | 208                   |
| <b>(Wzrost) spadek rezerwy netto z tytułu podatku odroczonego</b>            | <b>470</b>            | <b>-2 350</b>         |

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

|                                                                                 | <b>01.01.2010-31.12.2010</b>                   |                                             |                                                                                    |                  |              |
|---------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|---------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|------------------|--------------|
| <b>ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO</b>             | <b>Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów</b> | <b>Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe</b> | <b>Aktywo od udziałów nabytych w ramach wydzielenia Zelmer Pro i Zelmer Market</b> | <b>Pozostałe</b> | <b>Razem</b> |
| <b>Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu</b> | <b>4 269</b>                                   | <b>2 090</b>                                | <b>0</b>                                                                           | <b>1 227</b>     | <b>7 586</b> |
| Zwiększenia                                                                     | 0                                              | 0                                           | 2 482                                                                              | 96               | 2 578        |
| Zmniejszenia                                                                    | 1 868                                          | 872                                         | 0                                                                                  | 0                | 2 740        |
| <b>Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu</b>   | <b>2 401</b>                                   | <b>1 218</b>                                | <b>2 482</b>                                                                       | <b>1 323</b>     | <b>7 424</b> |

| 01.01.2009-31.12.2009                                                             |                                                                            |                                            |                                                                                                |           |        |
|-----------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|--------|
| ZMIANA STANU AKTYWÓW<br>Z TYTUŁU ODROZONEGO<br>PODATKU DOCHODOWEGO                | Odpisy z<br>tytułu<br>utruty wartości<br>aktywów                           | Rezerwy<br>i rozliczenia<br>międzyokresowe | Aktywo od<br>udziałów<br>nabytych w<br>ramach<br>wydzielenia<br>Zelmer Pro i<br>Zelmer Market  | Pozostałe | Razem  |
| Stan aktywów z tytułu<br>odroczonego<br>podatku dochodowego<br>na początek okresu | 911                                                                        | 2 001                                      | 0                                                                                              | 2 116     | 5 028  |
| Zwiększenia                                                                       | 3 358                                                                      | 89                                         | 0                                                                                              | 0         | 3 447  |
| Zmniejszenia                                                                      | 0                                                                          | 0                                          | 0                                                                                              | 889       | 889    |
| Stan aktywów z tytułu<br>odroczonego<br>podatku dochodowego n<br>a koniec okresu  | 4 269                                                                      | 2 090                                      | 0                                                                                              | 1 227     | 7 586  |
| 01.01.2010-31.12.2010                                                             |                                                                            |                                            |                                                                                                |           |        |
| ZMIANA STANU<br>ZOBOWIĄZAŃ<br>Z TYTUŁU ODROZONEGO<br>PODATKU DOCHODOWEGO          | Różnica w<br>wartości<br>bilansowej<br>i podatkowej<br>majątku<br>trwałego | Ulgi<br>inwestycyjne                       | Rezerwa od<br>udziałów<br>nabytych w<br>ramach<br>wydzielenia<br>Zelmer Pro i<br>Zelmer Market | Pozostałe | Razem  |
| Stan rezerwy z tytułu<br>odroczonego<br>podatku dochodowego<br>na początek okresu | 12 444                                                                     | 180                                        | 0                                                                                              | 375       | 12 999 |
| Zwiększenia                                                                       | 0                                                                          | 0                                          | 4 818                                                                                          | 0         | 4 818  |
| Zmniejszenia                                                                      | 4 330                                                                      | 39                                         | 0                                                                                              | 141       | 4 510  |
| Stan rezerwy z tytułu<br>odroczonego<br>podatku dochodowego<br>na koniec okresu   | 8 114                                                                      | 141                                        | 4 818                                                                                          | 234       | 13 307 |
| 01.01.2009-31.12.2009                                                             |                                                                            |                                            |                                                                                                |           |        |
| ZMIANA STANU<br>ZOBOWIĄZAŃ<br>Z TYTUŁU ODROZONEGO<br>PODATKU DOCHODOWEGO          | Różnica w<br>wartości<br>bilansowej<br>i podatkowej<br>majątku<br>trwałego | Ulgi<br>inwestycyjne                       | Rezerwa od<br>udziałów<br>nabytych w<br>ramach<br>wydzielenia<br>Zelmer Pro i<br>Zelmer Market | Pozostałe | Razem  |
| Stan rezerwy z tytułu<br>odroczonego<br>podatku dochodowego<br>na początek okresu | 12 348                                                                     | 215                                        | 0                                                                                              | 228       | 12 791 |
| Zwiększenia                                                                       | 96                                                                         | 0                                          | 0                                                                                              | 147       | 243    |
| Zmniejszenia                                                                      | 0                                                                          | 35                                         | 0                                                                                              | 0         | 35     |
| Stan rezerwy z tytułu<br>odroczonego<br>podatku dochodowego<br>na koniec okresu   | 12 444                                                                     | 180                                        | 0                                                                                              | 375       | 12 999 |

## Nota 8. Zysk przypadający na jedną akcję

### Podstawowy

|                                                      | 01.01.2010-<br>31.12.2010 | 01.01.2009-<br>31.12.2009 |
|------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Zysk netto</b>                                    | <b>17 900</b>             | <b>15 442</b>             |
| <b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys.)</b> | <b>15 200</b>             | <b>15 200</b>             |
| <b>Podstawowy zysk na jedną akcję</b>                | <b>1,18</b>               | <b>1,02</b>               |

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

### Rozwodniony

|                                                                                       | 01.01.2010-<br>31.12.2010 | 01.01.2009-<br>31.12.2009 |
|---------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Zysk netto</b>                                                                     | <b>17 900</b>             | <b>15 442</b>             |
| <b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych ( w tys.)</b>                                 | <b>15 200</b>             | <b>15 200</b>             |
| <b>Korekty z tytułu :</b>                                                             |                           |                           |
| Opcji na akcje (w tys.)                                                               | 71                        | 0                         |
| <b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb zysku na jedna akcję (w tys.)</b> | <b>15 271</b>             | <b>15 200</b>             |
| <b>Rozwodniony zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)</b>                               | <b>1,17</b>               | <b>1,02</b>               |

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

W odniesieniu do opcji na akcje wylicza się liczbę akcji, jaka mogłaby zostać nabyta według wartości godziwej (ustalonej jako średnia roczna cena akcji Spółki), w oparciu o wartość pieniężną praw poboru związanych z istniejącymi opcjami na akcje. Wyliczoną w powyższy sposób liczbę akcji porównuje się z liczbą akcji, jaka zostałaby wyemitowana, gdyby zrealizowano opcje na akcje. W roku 2009 nie założono praw poboru ponieważ w danym okresie ich działanie było antyrozwadniające (cena realizacji 36,53 PLN, średnia cena rynkowa jednej akcji zwykłej za 12m-cy 2009 r. 28,57 PLN). W roku 2010 wystąpił rozwadniający wpływ opcji na akcje w ilości 71 tys. szt. (cena realizacji 36,53 PLN była niższa od średniej ceny rynkowej jednej akcji zwykłej za 12 miesięcy 2010 r., która wynosiła 40,36 PLN).

## Nota 9. Dywidendy

| <b>DYWIDENDY</b>                                                                                                                            | 01.01.2010-<br>31.12.2010 | 01.01.2009-<br>31.12.2009 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Wypłacone w roku obrotowym dywidendy z akcji zwykłych</b>                                                                                | <b>14 136</b>             | <b>0</b>                  |
| Dywidenda na jedną akcję                                                                                                                    | 0,93                      | 0                         |
| <b>Proponowane przez Zarząd do zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy (nie ujęte jako zobowiązanie na 31 grudnia 2009 r.)</b> | <b>0</b>                  | <b>0</b>                  |
| Dywidenda na jedną akcję                                                                                                                    | 0                         | 0                         |

W roku 2010 uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przedmiocie podziału zysku za rok obrotowy 2009, zysk w kwocie 15 442 tys. PLN został podzielony na kapitał zapasowy w wysokości 1 306 tys. PLN i na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy w wysokości 14 136 tys. PLN tj. 0,93 PLN na jedną akcję. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ustaliło dzień dywidendy na 29 września 2010 roku a termin wypłaty dywidendy

na dzień 13 października 2010 r. Decyzja w sprawie podziału zysku za rok 2010 zostanie podjęta przez organy stanowiące Spółki w terminie późniejszym i zgodnie z przepisami dotyczącymi spółek publicznych, informacja zostanie podana do wiadomości publicznej.

## Nota 10. Wartości niematerialne

| <b>WARTOŚCI<br/>NIEMATERIALNE<br/>01.01.2010-31.12.2010</b>                              | <b>Koszty<br/>zakończonych<br/>prac<br/>rozwojowych</b> | <b>Znaki<br/>towarowe,<br/>licencje,<br/>prawa<br/>autorskie</b> | <b>Pozostałe<br/>wartości<br/>niematerialne</b> | <b>Wartości<br/>niematerialne<br/>i prawne<br/>w realizacji</b> | <b>Razem</b>  |
|------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|---------------|
| <b>Wartość brutto na początek okresu</b>                                                 | <b>774</b>                                              | <b>2 227</b>                                                     | <b>14 295</b>                                   | <b>821</b>                                                      | <b>18 117</b> |
| Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu      | 372                                                     | 618                                                              | 3 759                                           | 0                                                               | 4 749         |
| <b>Wartość netto na początek okresu</b>                                                  | <b>401</b>                                              | <b>1 609</b>                                                     | <b>10 537</b>                                   | <b>821</b>                                                      | <b>13 368</b> |
| <b>Wartość brutto na początek okresu</b>                                                 | <b>774</b>                                              | <b>2 227</b>                                                     | <b>14 295</b>                                   | <b>821</b>                                                      | <b>18 117</b> |
| a) Zwiększenia (z tytułu)                                                                | 70                                                      | 292                                                              | 2 003                                           | 1 087                                                           | 3 452         |
| - zwiększenia wynikające z prac rozwojowych prowadzonych we własnym zakresie             | 70                                                      | 0                                                                | 0                                               | 0                                                               | 70            |
| - nabycie                                                                                | 0                                                       | 0                                                                | 0                                               | 3 382                                                           | 3 382         |
| - oddanie do użytkowania                                                                 | 0                                                       | 292                                                              | 2 003                                           | -2 295                                                          | 0             |
| b) Zmniejszenia (z tytułu)                                                               | -844                                                    | -2 494                                                           | -1 161                                          | -298                                                            | -4 797        |
| - przekazane w aport                                                                     | -843                                                    | -2 479                                                           | -1 027                                          | -298                                                            | -4 647        |
| - sprzedaż                                                                               | 0                                                       | 0                                                                | -83                                             | 0                                                               | -83           |
| - likwidacja                                                                             | -1                                                      | -15                                                              | -52                                             | 0                                                               | -68           |
| <b>Wartość brutto na koniec okresu</b>                                                   | <b>0</b>                                                | <b>25</b>                                                        | <b>15 137</b>                                   | <b>1 610</b>                                                    | <b>16 772</b> |
| <b>Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu</b>                            | <b>372</b>                                              | <b>618</b>                                                       | <b>3 759</b>                                    | <b>0</b>                                                        | <b>4 749</b>  |
| Amortyzacja uwzględniona w sprawozdaniu z całkowitych dochodów                           | 157                                                     | 572                                                              | 2 891                                           | 0                                                               | 3 620         |
| Zmniejszenia z tytułu przekazania w aport                                                | -528                                                    | -1 152                                                           | -608                                            | 0                                                               | -2 288        |
| Zmniejszenia z tytułu sprzedaży                                                          | 0                                                       | 0                                                                | -74                                             | 0                                                               | -74           |
| Zmniejszenia z tytułu likwidacji                                                         | -1                                                      | -13                                                              | -48                                             | 0                                                               | -62           |
| <b>Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu</b>                              | <b>0</b>                                                | <b>25</b>                                                        | <b>5 920</b>                                    | <b>0</b>                                                        | <b>5 945</b>  |
| <b>Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu</b> | <b>0</b>                                                | <b>25</b>                                                        | <b>5 920</b>                                    | <b>0</b>                                                        | <b>5 945</b>  |
| <b>Bilans zamknięcia (wartość netto)</b>                                                 | <b>0</b>                                                | <b>0</b>                                                         | <b>9 217</b>                                    | <b>1 610</b>                                                    | <b>10 827</b> |

Na kwotę pozostałych wartości niematerialnych składają się w szczególności:

- programy komputerowe - 9 128 tys. PLN
- programy komputerowe w leasingu - 70 tys. PLN
- know – how - 19 tys. PLN

| <b>WARTOŚCI NIEMATERIALNE<br/>01.01.2009-31.12.2009</b>                                  | <b>Koszty<br/>zakończonych prac<br/>rozwojowych</b> | <b>Znaki<br/>towarowe,<br/>licencje,<br/>prawa<br/>autorskie</b> | <b>Pozostałe<br/>wartości<br/>niematerialne</b> | <b>Wartości<br/>niematerialne<br/>i prawne<br/>w realizacji</b> | <b>Razem</b>  |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|---------------|
| <b>Wartość brutto na początek okresu</b>                                                 | <b>633</b>                                          | <b>1 198</b>                                                     | <b>5 458</b>                                    | <b>5 218</b>                                                    | <b>12 507</b> |
| Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu      | 237                                                 | 220                                                              | 2 153                                           | 0                                                               | 2 610         |
| <b>Wartość netto na początek okresu</b>                                                  | <b>396</b>                                          | <b>978</b>                                                       | <b>3 305</b>                                    | <b>5 218</b>                                                    | <b>9 897</b>  |
| <b>Wartość brutto na początek okresu</b>                                                 | <b>633</b>                                          | <b>1 198</b>                                                     | <b>5 458</b>                                    | <b>5 218</b>                                                    | <b>12 507</b> |
| a) Zwiększenia (z tytułu)                                                                | 140                                                 | 1 029                                                            | 8 929                                           | -4 116                                                          | 5 982         |
| - zwiększenia wynikające z prac rozwojowych prowadzonych we własnym zakresie             | 140                                                 | 0                                                                | 0                                               | 0                                                               | 140           |
| - nabycie                                                                                | 0                                                   | 0                                                                | 0                                               | 5 842                                                           | 5 842         |
| - oddanie do użytkowania                                                                 | 0                                                   | 1 029                                                            | 8 929                                           | -9 958                                                          | 0             |
| b) Zmniejszenia (z tytułu)                                                               | 0                                                   | 0                                                                | -91                                             | -281                                                            | -372          |
| - przekazane w aport                                                                     | 0                                                   | 0                                                                | -45                                             | 0                                                               | -45           |
| - sprzedaż                                                                               | 0                                                   | 0                                                                | -38                                             | 0                                                               | -38           |
| - likwidacja                                                                             | 0                                                   | 0                                                                | -8                                              | 0                                                               | -8            |
| - pozostałe zmniejszenia                                                                 | 0                                                   | 0                                                                | 0                                               | -281                                                            | -281          |
| <b>Wartość brutto na koniec okresu</b>                                                   | <b>773</b>                                          | <b>2 227</b>                                                     | <b>14 296</b>                                   | <b>821</b>                                                      | <b>18 117</b> |
| <b>Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu</b>                            | <b>237</b>                                          | <b>220</b>                                                       | <b>2 153</b>                                    | <b>0</b>                                                        | <b>2 610</b>  |
| Amortyzacja uwzględniona w sprawozdaniu z całkowitych dochodów                           | 136                                                 | 397                                                              | 1 623                                           | 0                                                               | 2 156         |
| Zmniejszenia z tytułu przekazania w aport                                                | 0                                                   | 0                                                                | -7                                              | 0                                                               | -7            |
| Zmniejszenia z tytułu sprzedaży                                                          | 0                                                   | 0                                                                | -3                                              | 0                                                               | -3            |
| Zmniejszenia z tytułu likwidacji                                                         | 0                                                   | 0                                                                | -7                                              | 0                                                               | -7            |
| <b>Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu</b>                              | <b>372</b>                                          | <b>618</b>                                                       | <b>3 759</b>                                    | <b>0</b>                                                        | <b>4 749</b>  |
| <b>Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu</b> | <b>372</b>                                          | <b>618</b>                                                       | <b>3 759</b>                                    | <b>0</b>                                                        | <b>4 749</b>  |
| <b>Bilans zamknięcia (wartość netto)</b>                                                 | <b>401</b>                                          | <b>1 609</b>                                                     | <b>10 537</b>                                   | <b>821</b>                                                      | <b>13 368</b> |

Na kwotę pozostałych wartości niematerialnych składają się w szczególności:

- programy komputerowe - 10 403 tys. PLN
- programy komputerowe w leasingu - 103 tys. PLN
- know – how - 31 tys. PLN

Z kwoty amortyzacji w wysokości 3 620 tys. PLN w roku 2010 w kosztach wytworzenia ujęto 146 tys. PLN, w kosztach sprzedaży 48 tys. PLN, a w kosztach ogólnego zarządu 3 426 tys. PLN. Natomiast z kwoty amortyzacji w wysokości 2 156 tys. PLN, w roku 2009 w kosztach wytworzenia ujęto 72 tys. PLN, w kosztach sprzedaży 6 tys. PLN, a w kosztach ogólnego zarządu 2 078 tys. PLN.

Wartości niematerialne używane na podstawie umowy leasingu finansowego:

| Grupy wartości<br>niematerialnych i prawnych    | Stan na 31.12.2010 r.                                        |           |                              | Stan na 31.12.2009 r.                                        |           |                              |
|-------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------|------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------|------------------------------|
|                                                 | Wartość<br>początkowa-<br>aktywowany<br>leasing<br>finansowy | Umorzenie | Wartość<br>księgowa<br>netto | Wartość<br>początkowa-<br>aktywowany<br>leasing<br>finansowy | Umorzenie | Wartość<br>księgowa<br>netto |
| Pozostałe WNiP (licencje na<br>oprogramowanie ) | 162                                                          | 92        | 70                           | 162                                                          | 59        | 103                          |

## Nota 11. Rzeczowe aktywa trwałe

### RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE 01.01.2010-31.12.2010

|                                                                                                                 | Grunty        | Budynki,<br>budowle,<br>ulepszenia<br>w obcych<br>środkach<br>trwałych | Urządzenia<br>techniczne i<br>maszyny | Środki<br>transportu | Pozostałe     | Środki<br>trwałe<br>w<br>budowie | Razem          |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|----------------------|---------------|----------------------------------|----------------|
| <b>Wartość bilansowa brutto na początek okresu</b>                                                              | <b>29 219</b> | <b>45 126</b>                                                          | <b>72 701</b>                         | <b>2 287</b>         | <b>30 086</b> | <b>4 888</b>                     | <b>184 307</b> |
| Zakumulowana amortyzacja i łączne zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu | 5 720         | 14 230                                                                 | 26 974                                | 800                  | 15 649        | 311                              | 63 684         |
| <b>Wartość bilansowa netto na początek okresu</b>                                                               | <b>23 499</b> | <b>30 896</b>                                                          | <b>45 727</b>                         | <b>1 487</b>         | <b>14 437</b> | <b>4 577</b>                     | <b>120 623</b> |

### Rok 2010

#### Wartość bilansowa brutto na początek okresu

|                                                        | 29 219        | 45 126        | 72 701        | 2 287        | 30 086       | 4 888     | 184 307       |
|--------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|-----------|---------------|
| a) Zwiększenia                                         | 0             | 10            | 6 891         | 0            | 1 330        | -2 159    | 6 072         |
| - nabycia                                              | 0             | 0             | 0             | 0            | 0            | 6 070     | 6 070         |
| - oddanie do użytkowania ze środków trwałych w budowie | 0             | 10            | 6 889         | 0            | 1 330        | -8 229    | 0             |
| - przyjęte w leasing                                   | 0             | 0             | 2             | 0            | 0            | 0         | 2             |
| - przekwalifikowanie z nieruchomości inwestycyjnych    | 0             | 0             | 0             | 0            | 0            | 0         | 0             |
| b) Zmniejszenia                                        | -19 025       | -31 961       | -45 683       | -1 082       | -24 728      | -2 690    | -125 169      |
| - sprzedaż                                             | 0             | 0             | -184          | -7           | -679         | 0         | -870          |
| - likwidacja                                           | 0             | -1            | -113          | -1           | -877         | -441      | -1 433        |
| - przekazanie w aport                                  | -9 443        | -18 958       | -45 386       | -1 074       | -23 172      | -2 249    | -100 282      |
| - cesja umowy leasingu                                 | 0             | 0             | 0             | 0            | 0            | 0         | 0             |
| - przekwalifikowanie do nieruchomości inwestycyjnych   | -9 582        | -13 002       | 0             | 0            | 0            | 0         | -22 584       |
| - inne zmiany                                          | 0             | 0             | 0             | 0            | 0            | 0         | 0             |
| <b>Bilans zamknięcia (wartość brutto)</b>              | <b>10 194</b> | <b>13 175</b> | <b>33 909</b> | <b>1 205</b> | <b>6 688</b> | <b>39</b> | <b>65 210</b> |

| <b>RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE</b><br><b>01.01.2010-31.12.2010</b>                                                            | <b>Grunty</b> | <b>Budynki,<br/>budowle,<br/>ulepszenia<br/>w obcych<br/>środkach<br/>trwałych</b> | <b>Urządzenia<br/>techniczne i<br/>maszyny</b> | <b>Środki<br/>transportu</b> | <b>Pozostałe</b> | <b>Środki<br/>trwałe<br/>w<br/>budowie</b> | <b>Razem</b>   |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------|------------------|--------------------------------------------|----------------|
| <b>Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu</b>                                                            | <b>0</b>      | <b>6 953</b>                                                                       | <b>26 760</b>                                  | <b>800</b>                   | <b>15 337</b>    | <b>0</b>                                   | <b>49 850</b>  |
| Amortyzacja uwzględniona w sprawozdaniu z całkowitych dochodów                                                           | 0             | 922                                                                                | 8 654                                          | 306                          | 3 174            | 0                                          | 13 056         |
| Zmniejszenia z tytułu przekazania w aport                                                                                | <b>0</b>      | <b>-3 192</b>                                                                      | <b>-14 525</b>                                 | <b>-484</b>                  | -13 691          | <b>0</b>                                   | <b>-31 892</b> |
| Zmniejszenia z tytułu sprzedaży                                                                                          | 0             | 0                                                                                  | -149                                           | -4                           | -500             | 0                                          | <b>-653</b>    |
| Zmniejszenia z tytułu likwidacji                                                                                         | 0             | -1                                                                                 | -97                                            | -1                           | -710             | 0                                          | <b>-809</b>    |
| Zwiększenia z tytułu przekwalifikowania z nieruchomości inwestycyjnych                                                   | 0             | 0                                                                                  | 0                                              | 0                            | 0                | 0                                          | <b>0</b>       |
| Zmniejszenia z tytułu przekwalifikowania do nieruchomości inwestycyjnych                                                 | 0             | -1 562                                                                             | 0                                              | 0                            | 0                | 0                                          | <b>-1 562</b>  |
| Inne zmniejszenia                                                                                                        | 0             | 0                                                                                  | 0                                              | 0                            | 0                | 0                                          | 0              |
| <b>Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu</b>                                                              | <b>0</b>      | <b>3 120</b>                                                                       | <b>20 643</b>                                  | <b>617</b>                   | <b>3 610</b>     | <b>0</b>                                   | <b>27 990</b>  |
| <b>Skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu</b>                                      | <b>5 720</b>  | <b>7 277</b>                                                                       | <b>214</b>                                     | <b>0</b>                     | <b>312</b>       | <b>311</b>                                 | <b>13 834</b>  |
| Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości ujęte lub odwrócone w sprawozdaniu z całkowitych dochodów zgodnie z MSR 36 | 0             | 22                                                                                 | 317                                            | 0                            | -121             | -311                                       | -93            |
| Zmniejszenie odpisów z tytułu przekazania w aport.                                                                       | -2 803        | -4 164                                                                             | 0                                              | 0                            | -94              | 0                                          | -7 061         |
| Zmniejszenie odpisów z tytułu przekwalifikowania do nieruchomości inwestycyjnych                                         | 0             | -754                                                                               | 0                                              | 0                            | 0                | 0                                          | -754           |
| <b>Skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu</b>                                        | <b>2 918</b>  | <b>2 381</b>                                                                       | <b>531</b>                                     | <b>0</b>                     | <b>96</b>        | <b>0</b>                                   | <b>5 926</b>   |
| <b>Zakumulowana amortyzacja i łączne zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu</b>     | <b>2 918</b>  | <b>5 501</b>                                                                       | <b>21 174</b>                                  | <b>617</b>                   | <b>3 706</b>     | <b>0</b>                                   | <b>33 916</b>  |
| <b>Bilans zamknięcia (wartość netto)</b>                                                                                 | <b>7 276</b>  | <b>7 674</b>                                                                       | <b>12 735</b>                                  | <b>588</b>                   | <b>2 982</b>     | <b>39</b>                                  | <b>31 294</b>  |

Z ogólnej kwoty amortyzacji w wysokości 13 056 tys. PLN w roku 2010 w kosztach wytworzenia ujęto 10 373 tys. PLN, w kosztach sprzedaży 77 tys. PLN, w kosztach ogólnego zarządu 2 604 tys. PLN a w pozostałych kosztach operacyjnych 2 tys. PLN. Natomiast z ogólnej kwoty amortyzacji w wysokości 12 643 tys. PLN w roku 2009 w kosztach wytworzenia ujęto 10 008 tys. PLN, w kosztach sprzedaży 73 tys. PLN, w kosztach ogólnego zarządu 2 560 tys. PLN a w pozostałych kosztach operacyjnych 2 tys. PLN. Odpisy aktualizujące wykazane w ruchu rzeczowego majątku trwałego, stanowią różnicę między wartością księgową netto

aktywów a ich wartością odzyskiwalną. Odpisy aktualizujące wartość majątku trwałego ujmowane są w pozostałych zyskach/stratach netto. Szczegółowa informacja na temat odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości zaprezentowana została poniżej.

Rzeczowe aktywa trwałe Spółki nie są przedmiotem zastawu i zabezpieczeń pod zaciągnięte zobowiązania.

| <b>RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE</b><br><b>01.01.2009-31.12.2009</b>                                                   | <b>Grunty</b> | <b>Budynki,<br/>budowle,<br/>ulepszenia w<br/>obcych środkach<br/>trwałych</b> | <b>Urządzenia<br/>techniczne<br/>i maszyny</b> | <b>Środki<br/>transportu</b> | <b>Pozostałe</b> | <b>Środki<br/>trwałe w<br/>budowie</b> | <b>Razem</b>   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------|------------------|----------------------------------------|----------------|
| <b>Wartość bilansowa brutto na początek okresu</b>                                                              | <b>29 219</b> | <b>43 968</b>                                                                  | <b>64 672</b>                                  | <b>2 211</b>                 | <b>29 069</b>    | <b>6 331</b>                           | <b>175 470</b> |
| Zakumulowana amortyzacja i łączne zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu | 0             | 5 732                                                                          | 20 138                                         | 659                          | 12 075           | 328                                    | 38 932         |
| <b>Wartość bilansowa netto na początek okresu</b>                                                               | <b>29 219</b> | <b>38 236</b>                                                                  | <b>44 534</b>                                  | <b>1 552</b>                 | <b>16 994</b>    | <b>6 003</b>                           | <b>136 538</b> |
| <b>Rok 2009</b>                                                                                                 |               |                                                                                |                                                |                              |                  |                                        |                |
| <b>Wartość bilansowa brutto na początek okresu</b>                                                              | <b>29 219</b> | <b>43 968</b>                                                                  | <b>64 672</b>                                  | <b>2 211</b>                 | <b>29 069</b>    | <b>6 331</b>                           | <b>175 470</b> |
| a) Zwiększenia                                                                                                  | 0             | 1 265                                                                          | 9 670                                          | 278                          | 1 531            | -1 171                                 | 11 573         |
| - nabycia                                                                                                       | 0             | 0                                                                              | 0                                              | 0                            | 0                | 10 341                                 | 10 341         |
| - oddanie do użytkowania ze środków trwałych w budowie                                                          | 0             | 359                                                                            | 9 444                                          | 178                          | 1 531            | -11 512                                | 0              |
| - przyjęte w leasing                                                                                            | 0             | 0                                                                              | 226                                            | 100                          | 0                | 0                                      | 326            |
| - przekwalifikowanie z nieruchomości inwestycyjnych                                                             | 0             | 906                                                                            | 0                                              | 0                            | 0                | 0                                      | 906            |
| b) Zmniejszenia                                                                                                 | 0             | -107                                                                           | -1 641                                         | -202                         | -514             | -272                                   | -2 736         |
| - sprzedaż                                                                                                      | 0             | 0                                                                              | -425                                           | -189                         | -126             | -160                                   | -900           |
| - likwidacja                                                                                                    | 0             | 0                                                                              | -364                                           | -2                           | -376             | 0                                      | -742           |
| - przekazanie w aport                                                                                           | 0             | 0                                                                              | -454                                           | -4                           | -12              | 0                                      | -470           |
| - cesja umowy leasingu                                                                                          | 0             | 0                                                                              | -392                                           | 0                            | 0                | 0                                      | -392           |
| - przekwalifikowanie do nieruchomości inwestycyjnych                                                            | 0             | -107                                                                           | 0                                              | 0                            | 0                | 0                                      | -107           |
| - inne zmiany                                                                                                   | 0             | 0                                                                              | -6                                             | -7                           | 0                | -112                                   | -125           |
| <b>Bilans zamknięcia (wartość brutto)</b>                                                                       | <b>29 219</b> | <b>45 126</b>                                                                  | <b>72 701</b>                                  | <b>2 287</b>                 | <b>30 086</b>    | <b>4 888</b>                           | <b>184 307</b> |
| <b>Skumulowana amortyzacja (umorzenie na początek okresu)</b>                                                   | <b>0</b>      | <b>5 732</b>                                                                   | <b>20 059</b>                                  | <b>659</b>                   | <b>12 006</b>    | <b>0</b>                               | <b>38 456</b>  |
| Amortyzacja uwzględniona w sprawozdaniu z całkowitych dochodów                                                  | 0             | 1 156                                                                          | 7 504                                          | 297                          | 3 686            | 0                                      | 12 643         |

| <b>RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE</b><br><b>01.01.2009-31.12.2009</b>                                                            | <b>Grunty</b> | <b>Budynki,<br/>budowle,<br/>ulepszenia w<br/>obcych środkach<br/>trwałych</b> | <b>Urządzenia<br/>techniczne<br/>i maszyny</b> | <b>Środki<br/>transportu</b> | <b>Pozostałe</b> | <b>Środki<br/>trwałe w<br/>budowie</b> | <b>Razem</b>   |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------|------------------|----------------------------------------|----------------|
| Zmniejszenia z tytułu przekazania w aport                                                                                | 0             | 0                                                                              | -215                                           | -4                           | -4               | 0                                      | -223           |
| Zmniejszenia z tytułu sprzedaży                                                                                          | 0             | 0                                                                              | -220                                           | -150                         | -49              | 0                                      | -419           |
| Zmniejszenia z tytułu likwidacji                                                                                         | 0             | 0                                                                              | -332                                           | -2                           | -302             | 0                                      | -636           |
| Zwiększenia z tytułu przekwalifikowania z nieruchomości inwestycyjnych                                                   | 0             | 75                                                                             | 0                                              | 0                            | 0                | 0                                      | 75             |
| Zmniejszenia z tytułu przekwalifikowania do nieruchomości inwestycyjnych                                                 | 0             | -10                                                                            | 0                                              | 0                            | 0                | 0                                      | -10            |
| Inne zmniejszenia                                                                                                        | 0             | 0                                                                              | -36                                            | 0                            | 0                | 0                                      | -36            |
| <b>Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu</b>                                                              | <b>0</b>      | <b>6 953</b>                                                                   | <b>26 760</b>                                  | <b>800</b>                   | <b>15 337</b>    | <b>0</b>                               | <b>49 850</b>  |
| <b>Skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu</b>                                      | <b>0</b>      | <b>0</b>                                                                       | <b>79</b>                                      | <b>0</b>                     | <b>69</b>        | <b>328</b>                             | <b>476</b>     |
| Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości ujęte lub odwrócone w sprawozdaniu z całkowitych dochodów zgodnie z MSR 36 | 5 720         | 7 277                                                                          | 135                                            | 0                            | 243              | -17                                    | 13 358         |
| <b>Skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu</b>                                        | <b>5 720</b>  | <b>7 277</b>                                                                   | <b>214</b>                                     | <b>0</b>                     | <b>312</b>       | <b>311</b>                             | <b>13 834</b>  |
| <b>Zakumulowana amortyzacja i łączne zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu</b>     | <b>5 720</b>  | <b>14 230</b>                                                                  | <b>26 974</b>                                  | <b>800</b>                   | <b>15 649</b>    | <b>311</b>                             | <b>63 684</b>  |
| <b>Bilans zamknięcia (wartość netto)</b>                                                                                 | <b>23 499</b> | <b>30 896</b>                                                                  | <b>45 727</b>                                  | <b>1 487</b>                 | <b>14 437</b>    | <b>4 577</b>                           | <b>120 623</b> |

| <b>ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH</b> | <b>01.01.2010-31.12.2010</b> | <b>01.01.2009-31.12.2009</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| <b>Stan na początek okresu z tego:</b>                                          | <b>13 834</b>                | <b>476</b>                   |
| - środki trwałe                                                                 | 13 523                       | 148                          |
| - środki trwałe w budowie                                                       | 311                          | 328                          |
| <b>Zwiększenia z tego:</b>                                                      | <b>473</b>                   | <b>13 820</b>                |
| - środki trwałe                                                                 | 473                          | 13 747                       |
| - środki trwałe w budowie                                                       | 0                            | 73                           |
| <b>Zmniejszenia z tego:</b>                                                     | <b>8 382</b>                 | <b>462</b>                   |
| - środki trwałe                                                                 | 8 071                        | 372                          |
| - środki trwałe w budowie                                                       | 311                          | 90                           |
| <b>Stan na koniec okresu z tego:</b>                                            | <b>5 925</b>                 | <b>13 834</b>                |
| - środki trwałe                                                                 | 5 925                        | 13 523                       |
| - środki trwałe w budowie                                                       | 0                            | 311                          |

W 2009 r. Spółka podjęła działania zmierzające do budowy nowej fabryki sprzętu AGD. Kluczowym założeniem reorganizacji funkcji wytwórczej jest przeniesienie jej do nowego obiektu produkcyjnego, pozwalającego w większym stopniu obniżyć koszty jednostkowe produkcji oraz obniżyć zaangażowany kapitał w zapasach materiałów i surowców. W nowym obiekcie produkcyjnym zlokalizowane będą wybrane funkcje produkcyjne dla branży drobnego AGD o najwyższej wartości dodanej w procesie produkcyjnym tj. przetwórstwo tworzyw i montaż wyrobu finalnego jak również magazyn wysokiego składowania.

Spółka planuje przeniesienie działalności produkcyjnej w 2011 roku. Zaprzestanie działalności w obecnej lokalizacji w roku 2011 stanowiło główną przesłankę do przeprowadzenia analizy utraty wartości aktywów trwałych zgodnie z wymogami MSR 36 na koniec 2009 r. Wartość odpisu dotycząca gruntów oraz budynków posadowionych na tym gruncie została oszacowana na poziomie 14 373 tys. PLN, w tym odpisy aktualizujące dotyczące nieruchomości inwestycyjnych zostały oszacowane na poziomie 1 376 tys. PLN. Wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów odpowiada jego wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży. Na dzień bilansowy Spółka dokonała weryfikacji wartości odpisu aktualizującego wartość nieruchomości zabudowanej w oparciu o zaktualizowany operat szacunkowy rzeczoznawcy. Wartość odpisu nie uległa zmianie.

W dniu 31 grudnia 2010 roku Spółka zawarła w formie aktu notarialnego umowy przeniesienia na rzecz spółek zależnych Zelmer PRO Sp. z o.o. oraz Zelmer Market Sp. z o.o. przedmiotu wkładu niepieniężnego (aportu) w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa, którego częścią były nieruchomości gruntowe zabudowane. Wartość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości nieruchomości będących przedmiotem aportu została uwzględniona w wycenie rynkowej majątku trwałego dokonanej w związku z aportem zorganizowanych części przedsiębiorstwa i nie znalazła odzwierciedlenia w wyniku finansowym (7 061 tys. PLN).

Wartości księgowe składników aktywów i zobowiązań stanowiących zorganizowane części przedsiębiorstwa, wniesione aportem na dzień 31 grudnia 2010 roku zostały przedstawione w dziale VII punkt 4 sprawozdania finansowego.

Spółka jako leasingobiorca używa na podstawie umowy leasingu finansowego następujące rzeczowe aktywa trwałe.

| <b>GRUPY ŚRODKÓW TRWAŁYCH</b>   | <b>Stan na 31.12.2010 r.</b>                           |                  |                               | <b>Stan na 31.12.2009 r.</b>                           |                  |                               |
|---------------------------------|--------------------------------------------------------|------------------|-------------------------------|--------------------------------------------------------|------------------|-------------------------------|
|                                 | <b>Wartość początkowa-aktywowany leasing finansowy</b> | <b>Umorzenie</b> | <b>Wartość księgowa netto</b> | <b>Wartość początkowa-aktywowany leasing finansowy</b> | <b>Umorzenie</b> | <b>Wartość księgowa netto</b> |
| Urządzenia techniczne i maszyny | 3 539                                                  | 1 701            | 1 838                         | 5 923                                                  | 1 546            | 4 377                         |
| Środki transportu               | 624                                                    | 276              | 348                           | 720                                                    | 169              | 551                           |
| <b>Razem</b>                    | <b>4 163</b>                                           | <b>1 977</b>     | <b>2 186</b>                  | <b>6 643</b>                                           | <b>1 715</b>     | <b>4 928</b>                  |

## Nota 12. Nieruchomości inwestycyjne

| <b>NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE</b>                                                                                        | <b>01.01.2010-<br/>31.12.2010</b> | <b>01.01.2009-<br/>31.12.2009</b> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Wartość brutto na początek okresu</b>                                                                                 | <b>11 383</b>                     | <b>12 177</b>                     |
| <b>Zwiększenia:</b>                                                                                                      | <b>22 585</b>                     | <b>112</b>                        |
| - przekwalifikowanie środków trwałych do nieruchomości inwestycyjnych                                                    | 22 584                            | 107                               |
| - modernizacje                                                                                                           | 1                                 | 5                                 |
| <b>Zmniejszenia:</b>                                                                                                     | <b>0</b>                          | <b>-906</b>                       |
| - przekwalifikowanie do środków trwałych zajmowanych przez właściciela                                                   | 0                                 | -906                              |
| <b>Wartość brutto na koniec okresu</b>                                                                                   | <b>33 968</b>                     | <b>11 383</b>                     |
| <b>Zakumulowana amortyzacja i łączne zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu</b>   | <b>2 516</b>                      | <b>1 010</b>                      |
| Odpisy amortyzacyjne za okres                                                                                            | 420                               | 194                               |
| Zwiększenia umorzenia wynikające z przekwalifikowania środków trwałych do nieruchomości inwestycyjnych                   | 1 562                             | 11                                |
| Zmniejszenia umorzenia wynikające z przeniesienia nieruchomości do nieruchomości zajmowanych przez właściciela           | 0                                 | -75                               |
| Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości ujęte lub odwrócone w sprawozdaniu z całkowitych dochodów zgodnie z MSR 36 | 0                                 | 1 376                             |
| Zwiększenia odpisów w związku z przekwalifikowaniem środków trwałych do nieruchomości inwestycyjnych                     | 754                               | 0                                 |
| <b>Zakumulowana amortyzacja i łączne zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu</b>     | <b>5 252</b>                      | <b>2 516</b>                      |
| <b>Wartość netto na koniec okresu</b>                                                                                    | <b>28 716</b>                     | <b>8 867</b>                      |
| <b>ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ<br/>NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNYCH</b>                                     | <b>01.01.2010-<br/>31.12.2010</b> | <b>01.01.2009-<br/>31.12.2009</b> |
| <b>Stan na początek okresu z tego:</b>                                                                                   | <b>1 376</b>                      | <b>0</b>                          |
| Zwiększenia:                                                                                                             | 754                               | 1 376                             |
| Zmniejszenia                                                                                                             | 0                                 | 0                                 |
| <b>Stan na koniec okresu z tego:</b>                                                                                     | <b>2 130</b>                      | <b>1 376</b>                      |

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

Przychody z tytułu czynszów uzyskanych przez Spółkę wyniosły w okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku 8 696 tys. PLN, zaś koszty 8 045 tys. PLN (odpowiednio w okresie 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku przychody 3 894 tys. PLN, koszty 3 693 tys. PLN).

Nieruchomości inwestycyjne były przedmiotem wyceny niezależnego rzeczoznawcy na dzień 31.12.2010 r. Oszacowana przez biegłego rzeczoznawcę wartość godziwa nieruchomości na dzień 31.12.2010 r. wyniosła 36 288 tys. PLN.

W związku z planowanymi zmianami opisanymi w dziale VI nota 11 w 2009 roku dokonano odpisu aktualizującego wartość nieruchomości inwestycyjnych w kwocie 1 376 tys. PLN. Odpis ten został zwiększony w 2010 r. o kwotę 754 tys. PLN z uwagi na przekwalifikowanie budynków i gruntów, które przestały być wykorzystywane przez Spółkę w działalności operacyjnej a przekazane do nieruchomości inwestycyjnych. Wartość godziwa nieruchomości w których planowane jest zaprzestanie działalności biorąc pod uwagę zmiany opisane w dziale VI nota 11 wynosi 5 548 tys. PLN.

Zarząd stoi na stanowisku, że na dzień 31 grudnia 2010 r. oprócz wymienionych powyżej czynników nie nastąpiła znacząca zmiana wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych.

## Leasing operacyjny

Przedmiotem leasingu operacyjnego są budynki oraz ruchomości (maszyny, urządzenia i wyposażenie) oddane do używania przez Spółkę osobom trzecim. Wartość bilansowa nieruchomości inwestycyjnych na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosi 28 716 tys. PLN (na 31.12.2009 r. 8 867 tys. PLN). W 2010 roku przekwalifikowano do nieruchomości inwestycyjnych grunty i budynki o wartości bilansowej na dzień przekwalifikowania wynoszącej 20 268 tys. PLN, które przestały być wykorzystywane przez Spółkę w działalności operacyjnej i zostały oddane w najem podmiotom trzecim.

Wartość bilansowa ruchomości oddanych do używania osobom trzecim na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosi 11 681 tys. PLN (na 31.12.2009 r. 1 675 tys. PLN).

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

|                                  | Stan na<br>31.12.2010 | Stan na<br>31.12.2009 |
|----------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Nieruchomości inwestycyjne       | 5 886                 | 6 803                 |
| Ruchomości (maszyny, urządzenia) | 14 187                | 15 384                |
| <b>Razem</b>                     | <b>20 073</b>         | <b>22 187</b>         |

Umowy zawarte są na czas nieokreślony w związku z tym Spółka nie jest w stanie podać przyszłych minimalnych opłat w okresie powyżej 5 lat.

## Nota 13. Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

| INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH I STOWARZYSZONYCH | 01.01.2010-<br>31.12.2010 | 01.01.2009-<br>31.12.2009 |
|------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Stan na początek okresu</b>                       | <b>2 755</b>              | <b>2 032</b>              |
| Zmiany w okresie                                     | 220 731                   | 723                       |
| <b>Zwiększenia</b>                                   | <b>221 172</b>            | <b>925</b>                |
| - wniesienie aportu gotówkowego                      | 240                       | 437                       |
| - wniesienie aportu rzeczowego                       | <b>220 030</b>            | <b>488</b>                |
| - odwrócenie odpisu aktualizującego                  | 902                       | 0                         |
| <b>Zmniejszenia</b>                                  | <b>441</b>                | <b>202</b>                |
| - odpis aktualizujący udziały i akcje                | 441                       | 202                       |
| <b>Stan na koniec okresu</b>                         | <b>223 486</b>            | <b>2 755</b>              |
| W tym:                                               |                           |                           |
| Papiery nie notowane na giełdzie                     | 223 486                   | 2 755                     |

W dniu 9 listopada 2010 roku sąd rejestrowy dokonał rejestracji spółki zależnej Zelmer Market Sp. z o.o. Spółka ta została zawiązana w celu realizacji zadań biznesowych w obszarze działalności marketingowo - dystrybucyjnej w zakresie produktów Zelmer. Wartość kapitału początkowego wyniosła 100 tys. PLN co stanowiło 100% kapitału nowo zawiązanej spółki.

W dniu 31 grudnia 2010 roku nastąpiło wydzielenie ze struktur przedsiębiorstwa Spółki zorganizowanych jej części: komercyjnej i produkcyjnej i wniesienie ich aportem do spółek zależnych Zelmer Market Sp. z o.o. i Zelmer PRO Sp. z o.o.. W zamian za wkład niepieniężny Spółka dokonała nabycia udziałów w jednostkach zależnych Zelmer PRO w kwocie 123 620 tys. PLN i Zelmer Market w kwocie 421 185 tys. PLN, przy czym w sprawozdaniu z sytuacji finansowej kwoty te uległy zmniejszeniu o 324 775 tys. PLN (odpowiednio Zelmer PRO 116 925 tys. PLN i Zelmer Market 207 850 tys. PLN) z tytułu różnicy między wartością bilansową a rynkową wniesionych aportów na pokrycie udziałów.

W dniu 16 grudnia 2010 roku dokonano rejestracji spółki Zelmer South Europe S.R.L. z siedzibą w Bukareszcie, Rumunia. Podstawowym celem utworzenia spółki zależnej jest zdynamizowanie sprzedaży

produktów Zelmer w Europie Południowo – Wschodniej, przede wszystkim na rynkach Rumunii, Bulgarii, Regionu Adriatyku, Grecji, Albanii oraz Turcji. Wartość wniesionego kapitału wynosi 25 tys. EUR co stanowi 100% kapitału nowo zawiązanej spółki.

| <b>ODPISY AKTUALIZUJĄCE INWESTYCJE W JEDNOSTKACH<br/>ZALEŻNYCH I STOWARZYSZONYCH</b> | <b>01.01.2010-<br/>31.12.2010</b> | <b>01.01.2009-<br/>31.12.2009</b> |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Stan na początek okresu</b>                                                       | <b>1 288</b>                      | <b>1 086</b>                      |
| zmiany w ciągu okresu:                                                               |                                   |                                   |
| <b>a) Zwiększenia</b>                                                                | <b>441</b>                        | <b>202</b>                        |
| Zelmer Rosja                                                                         | 0                                 | 0                                 |
| Zelmer Ukraina                                                                       | 0                                 | 0                                 |
| Zelmer Czech s.r.o.                                                                  | 0                                 | 0                                 |
| Zelmer Slovakia s.r.o.                                                               | 0                                 | 0                                 |
| Zelmer Magyarorszag K.f.t.                                                           | 441                               | 0                                 |
| Remzel Zakład Remontowy Sp. z o.o.                                                   | 0                                 | 202                               |
| <b>b) Zmniejszenia</b>                                                               | <b>902</b>                        | <b>0</b>                          |
| Zelmer Rosja                                                                         | 224                               | 0                                 |
| Zelmer Ukraina                                                                       | 273                               | 0                                 |
| Zelmer Czech s.r.o.                                                                  | 244                               | 0                                 |
| Zelmer Slovakia s.r.o.                                                               | 161                               | 0                                 |
| Zelmer Magyarorszag K.f.t.                                                           | 0                                 | 0                                 |
| Remzel Zakład Remontowy Sp. z o.o.                                                   | 0                                 | 0                                 |
| <b>Stan na koniec okresu</b>                                                         | <b>827</b>                        | <b>1 288</b>                      |
| Zelmer Rosja                                                                         | 0                                 | 224                               |
| Zelmer Ukraina                                                                       | 0                                 | 273                               |
| Zelmer Czech s.r.o.                                                                  | 0                                 | 244                               |
| Zelmer Slovakia s.r.o.                                                               | 0                                 | 161                               |
| Zelmer Magyarorszag K.f.t.                                                           | 441                               | 0                                 |
| Remzel Zakład Remontowy Sp. z o.o.                                                   | 386                               | 386                               |

Według stanu na 31 grudnia 2010 roku wartość odpisów aktualizujących udziały uległa zmniejszeniu w porównaniu do 31 grudnia 2009 roku w związku z:

- poprawą wyników spółek Zelmer Slovakia, Zelmer Czech, Zelmer Rosja oraz Zelmer Ukraina oraz osiągnięciem przez nie dodatnich kapitałów własnych, dokonano odwrócenia odpisów aktualizujących udziały na wartość 902 tys. PLN,
- stratą spółki Zelmer Magyarorszag K.f.t. dokonano odpisu aktualizującego udziały w wysokości 441 tys. PLN.

**Udział Zelmer S.A. w jednostkach zależnych, z których żadna nie jest notowana na giełdzie, przedstawia się w sposób następujący:**

| Nazwa jednostki zależnej                                                | Kraj rejestracji | Siedziba  | Udział procentowy w kapitale |
|-------------------------------------------------------------------------|------------------|-----------|------------------------------|
| <b>Stan na 31.12.2010 r.</b>                                            |                  |           |                              |
| ZELMER Market Sp. z o.o.                                                | Polska           | Rzeszów   | 100,00%                      |
| Zelmer PRO Sp. z o.o. (do dnia 14.04.2010 r. Zelmer Trading sp. z o.o.) | Polska           | Rzeszów   | 100,00%                      |
| Zelmer Russia o.o.o.                                                    | Rosja            | Moskwa    | 100,00%                      |
| Zelmer Ukraina T.B.O.                                                   | Ukraina          | Kijów     | 100,00%                      |
| Zelmer Czech s.r.o.                                                     | Czechy           | Terlicko  | 100,00%                      |
| Zelmer Slovakia s.r.o.                                                  | Słowacja         | Bidovce   | 100,00%                      |
| Zelmer Magyarorszag K.f.t.                                              | Węgry            | Budapeszt | 100,00%                      |
| Zelmer South Europe SRL                                                 | Rumunia          | Bukareszt | 100,00%                      |
| REMZEL - Zakład Remontowy Sp. z o.o.                                    | Polska           | Rzeszów   | 96,75%                       |

| Nazwa jednostki zależnej                                                | Kraj rejestracji | Siedziba  | Udział procentowy w kapitale |
|-------------------------------------------------------------------------|------------------|-----------|------------------------------|
| <b>Stan na 31.12.2009 r.</b>                                            |                  |           |                              |
| Zelmer PRO Sp. z o.o. (do dnia 14.04.2010 r. Zelmer Trading sp. z o.o.) | Polska           | Rzeszów   | 100,00%                      |
| Zelmer Russia o.o.o.                                                    | Rosja            | Moskwa    | 99,00%                       |
| Zelmer Ukraina T.B.O.                                                   | Ukraina          | Kijów     | 100,00%                      |
| Zelmer Czech s.r.o.                                                     | Czechy           | Terlicko  | 100,00%                      |
| Zelmer Slovakia s.r.o.                                                  | Słowacja         | Bidovce   | 100,00%                      |
| Zelmer Magyarorszag K.f.t.                                              | Węgry            | Budapeszt | 100,00%                      |
| REMZEL - Zakład Remontowy Sp. z o.o.                                    | Polska           | Rzeszów   | 96,75%                       |

## **Nota 14. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży**

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to akcje i udziały w jednostkach pozostałych. W roku 2010 Spółka nie posiadała aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży.

## **Nota 15. Zapasy**

| <b>ZAPASY</b>                    | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| a) Materiały                     | 36                | 26 099            |
| b) Półprodukty i produkty w toku | 0                 | 7 112             |
| c) Wyroby gotowe                 | 75                | 15 918            |
| d) Towary                        | 555               | 45 798            |
| <b>Zapasy, razem</b>             | <b>666</b>        | <b>94 927</b>     |

| <b>ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ ZAPASÓW</b>          | <b>01.01.2010-<br/>31.12.2010</b> | <b>01.01.2009-<br/>31.12.2009</b> |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Stan na początek okresu</b>                                       | <b>1 298</b>                      | <b>574</b>                        |
| a) Zwiększenia                                                       | 1 229                             | 1 194                             |
| b) Zmniejszenia                                                      | 2 524                             | 470                               |
| <b>Stan odpisów aktualizujących wartość zapasów na koniec okresu</b> | <b>3</b>                          | <b>1 298</b>                      |

Wartość rozchodu zapasów ujęta w pozycji „Koszt własny sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów” sprawozdania z całkowitych dochodów wyniosła 422 633 tys. PLN (w 2009 r. wartość ta wyniosła 339 306 tys. PLN).

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

W dniu 31 grudnia 2010 roku Spółka wniosła do spółek zależnych Zelmer PRO Sp. z o.o. i Zelmer Market Sp. z o.o. wkład niepieniężny (aport), którego częścią były posiadane zapasy. Wartość odpisów aktualizujących wartości zapasów będących przedmiotem aportu została uwzględniona w wycenie rynkowej majątku dokonanej w związku z aportem zorganizowanych części przedsiębiorstwa i nie stanowiła odwrócenia odpisu w wyniku finansowym (1 289 tys. PLN).

Wartości księgowe składników aktywów i zobowiązań stanowiących zorganizowane części przedsiębiorstwa, wniesione aportem na dzień 31 grudnia 2010 roku zostały przedstawione w dziale VII punkt 4 sprawozdania finansowego.

## Nota 16. Należności

| <b>NALEŻNOŚCI HANDLOWE</b>                                      | <b>31.12.2010</b>                     | <b>31.12.2009</b>                     |
|-----------------------------------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| Należności handlowe                                             |                                       |                                       |
| a) Nieprzeterminowane należności handlowe brutto                | 1 751                                 | 155 378                               |
| - do 3 m-cy                                                     | 1 751                                 | 142 280                               |
| - powyżej 3 m-cy do 6 m-cy                                      | -                                     | 11 744                                |
| - powyżej 6 m-cy do 12 m-cy                                     | -                                     | 1 354                                 |
| - powyżej 1 roku                                                | -                                     | 0                                     |
| b) Odpis aktualizujący (od należności nieprzeterminowanych)     | -                                     | 0                                     |
| c) Przeterminowane należności handlowe brutto                   | 4 890                                 | 35 308                                |
| - do 3 m-cy                                                     | 869                                   | 26 370                                |
| - powyżej 3 m-cy do 6 m-cy                                      | 615                                   | 4 748                                 |
| - powyżej 6 m-cy do 12 m-cy                                     | 84                                    | 1 667                                 |
| - powyżej 1 roku                                                | 3 322                                 | 2 523                                 |
| d) Odpis aktualizujący                                          | (3 471)                               | (4 970)                               |
| <b>Należności handlowe netto, razem</b>                         | <b>3 170</b>                          | <b>185 716</b>                        |
| w tym: od jednostek powiązanych                                 | 1 679                                 | 60 950                                |
| <br><b>POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI</b>                                 | <br><b>31.12.2010</b>                 | <br><b>31.12.2009</b>                 |
| a) Pozostałe należności brutto                                  | <b>12 816</b>                         | <b>7 652</b>                          |
| - należności z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń               | 2 605                                 | 0                                     |
| - należności z tytułu przeniesienia wierzytelności              | 1 022                                 | 1 060                                 |
| - należności z tytułu dotacji                                   | 492                                   | 1 586                                 |
| - pozostałe należności                                          | 8 328                                 | 4 703                                 |
| w tym należności od jednostek w upadłości i likwidacji          | 7 537                                 | 4 418                                 |
| - zaliczki na dostawy                                           | 369                                   | 303                                   |
| b) Odpis aktualizujący wartość należności                       | (3 791)                               | (2 783)                               |
| c) Rozliczenia międzyokresowe                                   | 423                                   | 665                                   |
| <b>Pozostałe należności netto, razem</b>                        | <b>9 448</b>                          | <b>5 534</b>                          |
| w tym: od jednostek powiązanych                                 | 0                                     | 114                                   |
| <br><b>POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE</b>                             | <br><b>01.01.2010-<br/>31.12.2010</b> | <br><b>01.01.2009-<br/>31.12.2009</b> |
| <b>Stan na początek okresu</b>                                  | <b>14 472</b>                         | <b>348</b>                            |
| zmiany w ciągu okresu:                                          |                                       |                                       |
| <b>a) Zwiększenia</b>                                           | <b>1 670</b>                          | <b>15 314</b>                         |
| - udzielone pożyczki                                            | 933                                   | 14 948                                |
| - naliczone odsetki                                             | 737                                   | 336                                   |
| - różnice kursowe                                               | 0                                     | 30                                    |
| <b>b) Zmniejszenia</b>                                          | <b>11 809</b>                         | <b>1 190</b>                          |
| - spłaty pożyczek                                               | 11 094                                | 332                                   |
| - zapłacone odsetki                                             | 666                                   | 16                                    |
| - różnice kursowe                                               | 49                                    | 842                                   |
| <b>Stan na koniec okresu</b>                                    | <b>4 333</b>                          | <b>14 472</b>                         |
| w tym: od jednostek powiązanych                                 | 4 333                                 | 14 471                                |
| <br><b>Należności handlowe oraz pozostałe należności, razem</b> | <br><b>16 951</b>                     | <br><b>205 722</b>                    |

Należności handlowe przeterminowane na dzień 31 grudnia 2010 r. wyniosły 1 419 tys. PLN (na 31.12.2009: 30 338 tys. PLN). Ze względu na okres przeterminowania krótszy niż sześć miesięcy nie stwierdzono utraty ich wartości.

| <b>POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE</b>  | <b>01.01.2010-<br/>31.12.2010</b> | <b>01.01.2009-<br/>31.12.2009</b> |
|---------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Stan na początek okresu</b>  | <b>4 268</b>                      | <b>0</b>                          |
| zmiany w ciągu okresu:          |                                   |                                   |
| <b>a) Zwiększenia</b>           | <b>341</b>                        | <b>4 268</b>                      |
| - udzielone pożyczki            | 0                                 | 4 172                             |
| - naliczone odsetki             | 260                               | 69                                |
| - różnice kursowe               | 81                                | 27                                |
| <b>b) Zmniejszenia</b>          | <b>0</b>                          | <b>0</b>                          |
| - spłaty pożyczek               | 0                                 | 0                                 |
| - zapłacone odsetki             | 0                                 | 0                                 |
| - różnice kursowe               | 0                                 | 0                                 |
| <b>Stan na koniec okresu</b>    | <b>4 609</b>                      | <b>4 268</b>                      |
| w tym: od jednostek powiązanych | 4 609                             | 4 268                             |

Informacje o udzielonych spółkom powiązanym pożyczkach, przedstawione zostały w dziale II punkt 1c sprawozdania finansowego.

Wartości bilansowe należności handlowych denominowane są w walutach przedstawionych poniżej:

| <b>NALEŻNOŚCI HANDLOWE</b> | <b>01.01.2010-<br/>31.12.2010</b> | <b>01.01.2009-<br/>31.12.2009</b> |
|----------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| PLN (waluta funkcjonalna)  | 3 072                             | 107 205                           |
| EUR                        | 0                                 | 74 563                            |
| USD                        | 0                                 | 3 677                             |
| Inne waluty                | 98                                | 271                               |
| <b>Razem</b>               | <b>3 170</b>                      | <b>185 716</b>                    |

| <b>ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ<br/>NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH</b>      | <b>01.01.2010-<br/>31.12.2010</b> | <b>01.01.2009-<br/>31.12.2009</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Stan na początek okresu</b>                                                            | <b>7 753</b>                      | <b>4 320</b>                      |
| a) Zwiększenia                                                                            | 1 520                             | 7 099                             |
| b) Zmniejszenia                                                                           | 2 011                             | 3 666                             |
| <b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu</b> | <b>7 262</b>                      | <b>7 753</b>                      |

| <b>ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ<br/>NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH</b>      | <b>01.01.2010-<br/>31.12.2010</b> | <b>01.01.2009-<br/>31.12.2009</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Stan na początek okresu</b>                                                            | <b>7 753</b>                      | <b>4 320</b>                      |
| Odpis aktualizujący wartość należności handlowych, zmiana netto                           | -378                              | 3 590                             |
| Należności spisane jako nieściągalne                                                      | -113                              | -157                              |
| Należności sprzedane                                                                      | 0                                 | 0                                 |
| <b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu</b> | <b>7 262</b>                      | <b>7 753</b>                      |

| <b>ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ<br/>NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH OD JEDNOSTEK<br/>POWIĄZANYCH</b> | <b>01.01.2010-<br/>31.12.2010</b> | <b>01.01.2009-<br/>31.12.2009</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Stan na początek okresu</b>                                                                                    | <b>1 061</b>                      | <b>1 088</b>                      |
| a) Zwiększenia                                                                                                    | 122                               | 77                                |
| b) Zmniejszenia                                                                                                   | 161                               | 104                               |
| <b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na<br/>koniec okresu</b>                     | <b>1 022</b>                      | <b>1 061</b>                      |

Na dzień 31 grudnia 2010 r. stwierdzono utratę wartości należności handlowych na kwotę 3 471 tys. PLN (2009 r.: 4 970 tys. PLN). Odpisem aktualizującym wartość obejmuje się wszystkie należności, które są przeterminowane powyżej 180 dni. Utworzenie i rozwiązanie odpisu z tytułu utraty wartości należności zostało ujęte w kosztach sprzedaży w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Kwoty, którymi obciąża się konto odpisów są spisywane, jeżeli nie przewiduje się odzyskania środków pieniężnych.

Wartości godziwe należności nie różnią się istotnie od powyższych wartości księgowych. Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe na dzień bilansowy stanowi więc wartość wykazana po stronie aktywów w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

W 2010 r. Spółka 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. 11 stycznia 2011 r. Ubezpieczyciel wypłacił roszczenie o wartości 1 385 tys. PLN. Łączna wartość odszkodowań dochodzonych od KUKE wynosi na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego 3 840 tys. PLN. W ocenie Zarządu Spółki oraz kancelarii prawnej obsługującej Spółkę, odmowa wypłaty odszkodowania przez KUKE jest bezzasadna, w związku z tym nie dokonywano odpisu aktualizującego tych należności.

## **Nota 17. Pochodne instrumenty finansowe**

| <b>POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE (AKTYWA)</b> | <b>01.01.2010-<br/>31.12.2010</b> | <b>01.01.2009-<br/>31.12.2009</b> |
|------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Stan na początek okresu</b>                 | <b>0</b>                          | <b>431</b>                        |
| - przesunięcie terminu realizacji opcji call   | 0                                 | 4 500                             |
| - sprzedaż opcji                               | 0                                 | 5 816                             |
| - wycena opcji                                 | 0                                 | 885                               |
| <b>Stan na koniec okresu</b>                   | <b>0</b>                          | <b>0</b>                          |
| W tym:                                         |                                   |                                   |
| Papiery nienotowane na giełdzie                | 0                                 | 0                                 |

| <b>POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE (ZOBOWIĄZANIA)</b> | <b>01.01.2010-<br/>31.12.2010</b> | <b>01.01.2009-<br/>31.12.2009</b> |
|------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Stan na początek okresu</b>                       | <b>14 794</b>                     | <b>28 679</b>                     |
| - przesunięcie terminu realizacji opcji call         | 0                                 | 4 500                             |
| - sprzedaż opcji                                     | 0                                 | 5 816                             |
| - wycena opcji                                       | -14 794                           | -12 569                           |
| <b>Stan na koniec okresu</b>                         | <b>0</b>                          | <b>14 794</b>                     |
| W tym:                                               |                                   |                                   |
| Papiery nienotowane na giełdzie                      | 0                                 | 14 794                            |

| <b>POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE</b> | <b>31.12.2010</b> |                     | <b>31.12.2009</b> |                     |
|---------------------------------------|-------------------|---------------------|-------------------|---------------------|
|                                       | <b>Aktywa</b>     | <b>Zobowiązania</b> | <b>Aktywa</b>     | <b>Zobowiązania</b> |
| - opcje                               | 0                 | 0                   | 0                 | 14 794              |
| <b>Stan na koniec okresu</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>            | <b>0</b>          | <b>14 794</b>       |

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

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

## **Nota 18. Pozostałe aktywa finansowe według wartości godziwej rozliczane przez wynik finansowy**

W roku 2010 Spółka nie posiadała aktywów finansowych rozliczanych przez wynik finansowy.

## **Nota 19. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

| <b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY</b>           | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|-----------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Środki pieniężne w banku i w kasie</b>           | <b>6 526</b>      | <b>817</b>        |
| w tym środki pieniężne o ograniczonym dysponowaniu: |                   |                   |
| - wyodrębniony rachunek ZFŚS                        | 8                 | 110               |

Środki pieniężne, które posiadała spółka na koniec roku 2010 to głównie salda denominowane w EUR i USD. W odróżnieniu od poprzedniego roku, w którym nadwyżki gotówkowe przekazywane były na krótkoterminowe lokaty (overnight) w roku 2010 spółka nie generowała takich nadwyżek. Przez okres 2010 roku Spółka utrzymywała zadłużenie w kredycie w rachunku bieżącym finansując kapitał obrotowy. Wpływy walutowe, głównie w EUR i USD przeznaczane były na regulowanie zobowiązań handlowych a ich nadwyżki były zamieniane na PLN i przekazywane na rachunki bieżące celem zmniejszania zaangażowania kredytowego.

## **Nota 20. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży**

W roku 2010 Spółka nie posiadała aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży.

## **Nota 21. Elementy kapitału własnego**

| <b>KAPITAŁ PODSTAWOWY</b>                              | <b>w sztukach</b> |                   |
|--------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                        | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
| Akcje zwykłe o wartości nominalnej 10,00 PLN za sztukę | 15 200 000        | 15 200 000        |
| <b>AKCJE ZWYKŁE WYEMITOWANE I W PEŁNI OPŁACONE</b>     | <b>w sztukach</b> |                   |
|                                                        | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
| Na dzień 1 stycznia                                    | 15 200 000        | 15 200 000        |
| Na dzień 31 grudnia                                    | 15 200 000        | 15 200 000        |

| <b>POZOSTAŁE KAPITAŁY</b>        | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Kapitał zapasowy                 | 45 803            | 44 497            |
| Kapitał rezerwowy                | 36 744            | 36 744            |
| <b>Pozostałe kapitały, razem</b> | <b>82 547</b>     | <b>81 241</b>     |

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

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

Na 31.12.2010 r. wartość tego kapitału (zapasowego) wynosiła 45 803 tys. PLN (31.12.2009 r.: 44 497 tys. PLN). Kapitał ten nie może być dystrybuowany.

Kapitał rezerwowy składa się z kapitału tworzonego z odpisów z tytułu programu motywacyjnego dla kadry kierowniczej (program opcji) w wysokości 11 573 tys. PLN (31.12.2009 r.: 11 573 tys. PLN) tworzonego odpisu, który nie jest dystrybuowany, oraz kapitału rezerwowego celowego w wysokości 25 171 tys. PLN (31.12.2009 r.: 25 171 tys. PLN) – funduszu dywidendowego, który może być dystrybuowany.

|                                        | <b>Element kapitałowy<br/>z tyt. ujęcia<br/>programu motywacyjnego<br/>dla pracowników</b> | <b>Ogółem</b>     |
|----------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| <b>Na dzień 1 stycznia 2009</b>        | <b>11 432</b>                                                                              | <b>11 432</b>     |
| Program motywacyjny-element kapitałowy | 141                                                                                        | 141               |
| <b>Na dzień 31 grudnia 2009</b>        | <b>11 573</b>                                                                              | <b>11 573</b>     |
| <br><b>Na dzień 1 stycznia 2010</b>    | <br><b>11 573</b>                                                                          | <br><b>11 573</b> |
| Program motywacyjny-element kapitałowy | 0                                                                                          | 0                 |
| <b>Na dzień 31 grudnia 2010</b>        | <b>11 573</b>                                                                              | <b>11 573</b>     |

W roku 2010 osoby uprawnione do zamiany opcji na akcje nie skorzystały z takiej możliwości.

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

## **Nota 22. Rezerwy**

| <b>REZERWY DŁUGOTERMINOWE</b>         | <b>01.01.2010-<br/>31.12.2010</b> | <b>01.01.2009-<br/>31.12.2009</b> |
|---------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Stan na początek okresu</b>        | <b>5 201</b>                      | <b>4 970</b>                      |
| - na świadczenia emerytalne i podobne | 2 649                             | 2 873                             |
| - na naprawy gwarancyjne              | 2 552                             | 2 097                             |
| <b>a) Zwiększenia</b>                 | <b>926</b>                        | <b>1 983</b>                      |
| - na świadczenia emerytalne i podobne | 109                               | 370                               |
| - na naprawy gwarancyjne              | 817                               | 1 613                             |
| <b>b) Zmniejszenia</b>                | <b>2 611</b>                      | <b>1 752</b>                      |
| - na świadczenia emerytalne i podobne | 2 611                             | 594                               |
| - na naprawy gwarancyjne              | 0                                 | 1 158                             |
| <b>Stan na koniec okresu</b>          | <b>3 516</b>                      | <b>5 201</b>                      |
| - na świadczenia emerytalne i podobne | 147                               | 2 649                             |
| - na naprawy gwarancyjne              | 3 369                             | 2 552                             |

| <b>REZERWY KRÓTKOTERMINOWE</b> | <b>01.01.2010-<br/>31.12.2010</b> | <b>01.01.2009-<br/>31.12.2009</b> |
|--------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Stan na początek okresu</b> | <b>2 793</b>                      | <b>2 260</b>                      |
| - na świadczenia emerytalne    | 292                               | 797                               |
| - na naprawy gwarancyjne       | 2 501                             | 1 463                             |
| <b>a) Zwiększenia</b>          | <b>6 523</b>                      | <b>7 043</b>                      |
| - na świadczenia emerytalne    | 333                               | 0                                 |
| - na naprawy gwarancyjne       | 6 190                             | 7 043                             |
| <b>b) Zmniejszenia</b>         | <b>7 212</b>                      | <b>6 510</b>                      |
| - na świadczenia emerytalne    | 501                               | 505                               |
| - na naprawy gwarancyjne       | 6 711                             | 6 005                             |
| <b>Stan na koniec okresu</b>   | <b>2 104</b>                      | <b>2 793</b>                      |
| - na świadczenia emerytalne    | 124                               | 292                               |
| - na naprawy gwarancyjne       | 1 980                             | 2 501                             |

Uprawnienia pracownicze do świadczeń emerytalnych (odprawy emerytalne) wynikają z zapisów Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy. Wysokość rezerwy na świadczenia emerytalne ustalają niezależni aktuariusze metodą prognozowanych świadczeń jednostkowych.

Główne założenia aktuarialne to:

- stopa dyskontowa na 31.12.2010 r. – 5,50%; (31.12.2009 r. – 5,75%),
- roczna stopa wzrostu wynagrodzeń na 31.12.2010 r. – 2,0% (31.12.2009 r. – 1,6%).
- liczba odejść pracowników w 2010 r. 237 osób, (2009 r. – 559 osób)

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

Rezerwę na koszty napraw gwarancyjnych tworzy się w związku z udzielaną na sprzedawane produkty gotowe 24-miesięczną gwarancją (na odkurzacze produkcji własnej 48 miesięcy). Wartość rezerwy jest oszacowana w oparciu o dane historyczne i aktualizowana miesięcznie w okresie objętym gwarancją.

| <b>ZOBOWIĄZANIE Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ</b>                                                                                | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>EMERYTALNO-RENTOWYCH</b>                                                                                           |                   |                   |
| <b>Wartość bieżąca zobowiązania - stan na koniec okresu</b>                                                           | <b>276</b>        | <b>3 022</b>      |
| Wartość godziwa aktywów programu                                                                                      | 0                 | 0                 |
| Status planu [ deficyt / nadwyżka ]                                                                                   | 276               | 3 022             |
| <b>NIEROZPOZNANE ZOBOWIĄZANIE Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ EMERYTALNO-RENTOWYCH</b>                                             | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
| Nie ujęte zyski / (straty) aktuarialne                                                                                | -4                | -81               |
| Wartość netto zobowiązania w sprawozdaniu z sytuacji finansowej                                                       | 272               | 2 941             |
| Z tego:                                                                                                               |                   |                   |
| Wartość bilansowa zobowiązań długoterminowych                                                                         | 147               | 2 649             |
| Wartość bilansowa zobowiązań krótkoterminowych                                                                        | 125               | 292               |
| <b>ZMIANA NETTO ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ EMERYTALNO-RENTOWYCH UJĘTEGO W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ</b> | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
| <b>Stan na początek okresu</b>                                                                                        | <b>2 941</b>      | <b>3 670</b>      |
| Koszty ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów                                                                    | 276               | -544              |
| Wyplacone świadczenia (przez Spółkę)                                                                                  | -81               | -185              |
| Przekazano aportem                                                                                                    | -2 864            | 0                 |
| <b>Stan na koniec okresu</b>                                                                                          | <b>272</b>        | <b>2 941</b>      |

| <b>KOSZTY UJĘTE W SPRAWOZDANIU Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW</b>           | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|---------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Koszt bieżącego zatrudnienia                                        | 102               | 136               |
| Koszty odsetek                                                      | 174               | 245               |
| Amortyzacja (zysków) / strat aktuarialnych                          | 0                 | 241               |
| Ograniczenie planu                                                  | 0                 | -1 165            |
| <b>Koszty ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w okresie</b> | <b>276</b>        | <b>-543</b>       |

| <b>ROZLICZENIE KORYTARZOWE – ODPRAWY EMERYTALNE I ODPRAWY RENTOWE</b> | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Stan na początek okresu</b>                                        | <b>3 023</b>      | <b>4 471</b>      |
| Granice przedziału                                                    | 302               | 447               |
| Zysk / (strata) aktuarialna za okres                                  | 31                | 479               |
| <b>Nie ujęte zyski / straty na koniec okresu</b>                      | <b>-50</b>        | <b>-81</b>        |

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

## **Nota 23. Kredyty**

| <b>KREDYTY</b>                       | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Krótkoterminowe:</b>              |                   |                   |
| Kredyty w rachunku bieżącym          | 2 354             | 27 460            |
| Kredyty w rachunku kredytowym        | 0                 | 5 000             |
| <b>Razem kredyty krótkoterminowe</b> | <b>2 354</b>      | <b>32 460</b>     |

**Kredyty według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku.**

| <b>Waluta</b>  | <b>Stopa</b>        | <b>Wartość kredytu</b>            | <b>Kredyty</b>         | <b>Zabezpieczenia</b> |
|----------------|---------------------|-----------------------------------|------------------------|-----------------------|
| <b>kredytu</b> | <b>referencyjna</b> | <b>na dzień bilansowy (w tys)</b> | <b>krótkoterminowe</b> |                       |
| PLN            | Zmienna             | 2 354                             | 2 354                  | brak zabezpieczeń     |

Struktura walutowa wartości bilansowej kredytów przedstawia się w sposób następujący:

| <b>WALUTA</b> | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|---------------|-------------------|-------------------|
| PLN           | 2 354             | 32 204            |
| USD           | 0                 | 256               |
| <b>Razem</b>  | <b>2 354</b>      | <b>32 460</b>     |

Kredyty zaciągnięte przez Spółkę to kredyty zlotowe, oprocentowane na bazie zmiennych stóp procentowych. Oprocentowaniem kredytu oparte jest o stopę referencyjną WIBOR ON lub WIBOR 1M, powiększoną o marżę kredytową, uzależnioną od oceny wiarygodności kredytowej przez instytucję finansującą, zawartą w przedziale od 0,95 % do 1,60 %, z odsetkami płatnymi w okresach miesięcznych. Bazowe stopy procentowe stosowane w umowach kredytowych zawieranych przez Spółkę, kształtowały się na dzień bilansowy w następujący sposób:

| Wskaźnik (%) | 31 grudnia 2010 | średnioroczny<br>za rok 2010 | 31 grudnia 2009 | średnioroczny<br>za rok 2009 |
|--------------|-----------------|------------------------------|-----------------|------------------------------|
| WIBOR 1M     | 3,6600          | 3,6200                       | 3,7600          | 3,8700                       |
| WIBOR ON     | 3,6300          | 3,0700                       | 3,9200          | 3,1500                       |

Spółka odnowiła umowy kredytowe, których termin zapadalności przypadał do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania na warunkach korzystniejszych do warunków określonych w roku 2009.

#### **NIEWYKORZYSTANE LIMITY KREDYTOWE**

##### **O zmiennym oprocentowaniu**

- wygasające w ciągu jednego roku

|  | 31.12.2010    | 31.12.2009    |
|--|---------------|---------------|
|  | <b>53 646</b> | <b>12 540</b> |
|  | 53 646        | 12 540        |

#### **WYKORZYSTANE LINIE NA AKREDYTYWY I GWARANCJE**

##### **Razem**

|  | 31.12.2010    | 31.12.2009    |
|--|---------------|---------------|
|  | <b>18 791</b> | <b>36 861</b> |

#### **NIEWYKORZYSTANE LINIE NA AKREDYTYWY I GWARANCJE**

- wygasające w ciągu jednego roku

- wygasające po upływie jednego roku

##### **Razem**

|  | 31.12.2010    | 31.12.2009    |
|--|---------------|---------------|
|  | 29 089        | 21 139        |
|  | 0             | 0             |
|  | <b>29 089</b> | <b>21 139</b> |

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

#### **POZYCJE POZABILANSOWE**

##### **Należności warunkowe**

|  | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|--|------------|------------|
|  | <b>0</b>   | <b>0</b>   |

##### **Zobowiązania warunkowe**

##### **Stan na początek okresu**

##### **a) Zwiększenia**

-z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń na rzecz jednostek powiązanych

-z tytułu otwartych akredytyw

##### **b) Zmniejszenia**

- z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń na rzecz jednostek powiązanych

-z tytułu otwartych akredytyw

##### **Stan na koniec okresu**

|  |               |               |
|--|---------------|---------------|
|  | <b>36 861</b> | <b>19 504</b> |
|  | <b>19 405</b> | <b>20 114</b> |
|  | 19 405        | 0             |
|  | 0             | 20 114        |
|  | <b>18 071</b> | <b>2 757</b>  |
|  | 0             | 2 757         |
|  | 18 071        | 0             |
|  | <b>38 196</b> | <b>36 861</b> |

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

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

W dniu 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.

Zelmer S.A. na dzień 31 grudnia 2010 r. posiada otwarte akredytywy będące zabezpieczeniem transakcji handlowych na rzecz dostawców w kwocie 6 050 tys. USD oraz 88 tys. EUR z terminami płatności od stycznia 2011 r. do kwietnia 2011 r.

## Nota 24. Zobowiązania

| <b>ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE</b>                                | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|-------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Zobowiązania handlowe, razem</b>                         | <b>11 851</b>     | <b>83 565</b>     |
| w tym do jednostek powiązanych                              | 429               | 2 039             |
| <b>POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>               | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
| Zobowiązania pracownicze                                    | 107               | 7 958             |
| Zobowiązania z tytułu VAT                                   | 0                 | 1 377             |
| Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych               | 3 739             | 5 367             |
| Podatek dochodowy od osób fizycznych                        | 1 216             | 1 829             |
| Zaliczki otrzymane na dostawy                               | 0                 | 1                 |
| Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe                      | 3 103             | 6 135             |
| w tym z tytułu leasingu                                     | 749               | 1 472             |
| ZFŚS                                                        | 0                 | 46                |
| <b>Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>        | <b>8 165</b>      | <b>22 713</b>     |
| w tym do jednostek powiązanych                              | 11                | 128               |
| <b>ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE</b>                           | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
| - na urlopy                                                 | 428               | 2 137             |
| - na premie posprzedażowe                                   | 364               | 873               |
| - na premie i nagrody                                       | 5 359             | 258               |
| - pozostałe                                                 | 405               | 1 454             |
| - dotacje                                                   | 492               | 1 628             |
| <b>Rozliczenia międzyokresowe, razem</b>                    | <b>7 048</b>      | <b>6 350</b>      |
| <b>Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania razem</b> | <b>27 064</b>     | <b>112 628</b>    |

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

Rezerwę na niewykorzystane urlopy tworzy się na koniec okresu sprawozdawczego (rocznego i półrocznego), a rozwiązuje według wykorzystania w kolejnych okresach zgodnie z kodeksem pracy do dnia 31 marca następnego roku sprawozdawczego.

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

W ramach dofinansowania ze środków Europejskiego Funduszu Społecznego, poddziałanie 2.1.1 PO KL Zelmer S.A. uzyskał dofinansowanie na projekt: „Zintegrowany rozwój strategicznych kompetencji kluczowego personelu grupy Zelmer”. Budżet projektu wynosi 4 900 tys. PLN, w tym kwota dofinansowania to 2 940 tys. PLN oraz wkład własny w postaci wynagrodzeń pracowników w kwocie 1 960 tys. PLN. Projekt obejmuje: eksperckie programy rozwojowe dedykowane pracownikom konkretnych grup pracowniczych np. menedżerowie, handlowcy, rozwijające kompetencje wymagane dla danej grupy warunkujące skuteczne działanie w ramach pełnionego stanowiska / powierzonych funkcji oraz uniwersalne programy rozwojowe przeznaczone dla pracowników każdej grupy pracowniczej rozwijające umiejętności interpersonalne, społeczne i osobiste, etc. Projekt został zrealizowany do 31 grudnia 2010 roku. Wydatkowana przez Spółkę kwota 492 tys. PLN zostanie zwrócona przez instytucję finansującą po zatwierdzeniu końcowego wniosku o płatność.

## Nota 25. Pozostałe zobowiązania

| <b>POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>                                          | <b>31.12.2010</b>     | <b>31.12.2009</b>     |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Pozostałe zobowiązania długoterminowe (leasing)                                       | 1 128                 | 2 009                 |
| Zobowiązania z tytułu emisji obligacji                                                | 8                     | 8                     |
| <b>Pozostałe zobowiązania długoterminowe, razem</b>                                   | <b>1 136</b>          | <b>2 017</b>          |
| <br><b>ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO</b>                                 | <br><b>31.12.2010</b> | <br><b>31.12.2009</b> |
| <b>Wartość nominalna minimalnych opłat leasingowych:</b>                              |                       |                       |
| w okresie krótszym niż 1 rok , w tym:                                                 | 786                   | 1 565                 |
| - leasing zwrotny                                                                     | 453                   | 453                   |
| w okresie 1-5 lat , w tym:                                                            | 1 155                 | 2 079                 |
| - leasing zwrotny                                                                     | 929                   | 1 382                 |
| <b>Razem zobowiązania z tytułu leasingu finansowego – minimalne opłaty leasingowe</b> | <b>1 941</b>          | <b>3 644</b>          |
| Przyszłe koszty finansowe z tytułu leasingu finansowego, w tym:                       | 64                    | 163                   |
| - leasing zwrotny                                                                     | 31                    | 55                    |
| <b>Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych z tego przypadku:</b>               | <b>1 877</b>          | <b>3 481</b>          |
| w okresie krótszym niż 1 rok , w tym:                                                 | 749                   | 1 472                 |
| - leasing zwrotny                                                                     | 436                   | 430                   |
| w okresie 1-5 lat , w tym:                                                            | 1 128                 | 2 009                 |
| - leasing zwrotny                                                                     | 914                   | 1 350                 |
| <b>Razem wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych</b>                           | <b>1 877</b>          | <b>3 481</b>          |

Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych przypadająca na okres krótszy niż 1 rok prezentowana jest w pozostałych zobowiązaniach krótkoterminowych. Spółka zawarła umowę leasingu zwrotnego z Siemens Finance Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, która ma charakter leasingu finansowego. Przedmiotem umowy jest sprzęt komputerowy, zakupiony w 2008 roku przez Spółkę na potrzeby wdrażanego od września roku 2008 zintegrowanego systemu informatycznego SAP. Celem transakcji było zapewnienie finansowania pod zastaw przedmiotu leasingu. Wartość przychodów ze sprzedaży stanowiła równowartość bilansową przedmiotu leasingu.

## Nota 26. Informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązanymi

Transakcje oraz salda dotyczą jednostek zależnych wymienionych w punkcie 10 wstępu do sprawozdania finansowego za rok 2010 Zelmer S.A.

| <b>PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY</b>                             | <b>01.01.2010-<br/>31.12.2010</b>     | <b>01.01.2009-<br/>31.12.2009</b>     |
|-----------------------------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| a) Przychody ze sprzedaży towarów, produktów i materiałów | 87 624                                | 72 340                                |
| b) Przychody ze sprzedaży usług                           | 2 661                                 | 529                                   |
| <b>Przychody ze sprzedaży, razem</b>                      | <b>90 285</b>                         | <b>72 869</b>                         |
| <br><b>ZAKUP TOWARÓW I USŁUG</b>                          | <br><b>01.01.2010-<br/>31.12.2010</b> | <br><b>01.01.2009-<br/>31.12.2009</b> |
| a) Zakupy towarów i materiałów                            | 71                                    | 218                                   |
| b) Zakupy usług                                           | 5 949                                 | 13 673                                |
| c) Zakupy środków trwałych                                | 647                                   | 781                                   |
| d) Zakupy pozostałe                                       | 0                                     | 1                                     |
| <b>Zakupy, razem</b>                                      | <b>6 667</b>                          | <b>14 673</b>                         |

| <b>SALDA ROZRACHUNKÓW NA DZIEŃ BILANSOWY</b> | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|----------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| 1. Należności z tytułu dostaw i usług netto  | 1 679             | 60 950            |
| 2. Należności pozostałe netto                | 0                 | 114               |
| <b>Należności, razem</b>                     | <b>1 679</b>      | <b>61 064</b>     |
| 3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług      | 429               | 2 039             |
| 4. Zobowiązania pozostałe                    | 11                | 128               |
| <b>Zobowiązania, razem</b>                   | <b>440</b>        | <b>2 167</b>      |

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

| <b>WYNAGRODZENIE KLUCZOWYCH CZŁONKÓW KADRY KIEROWNICZEJ</b>        | <b>01.01.2010-<br/>31.12.2010</b> | <b>01.01.2009-<br/>31.12.2009</b> |
|--------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Krótkoterminowe świadczenia pracownicze                            | 3 458                             | 2 103                             |
| Program opcyjny (nota nr 6)                                        | 0                                 | 141                               |
| <b>Wynagrodzenie kluczowych członków kadry kierowniczej, razem</b> | <b>3 458</b>                      | <b>2 244</b>                      |

| <b>POŻYCZKI UDZIELONE</b>           | <b>01.01.2010-<br/>31.12.2010</b> | <b>01.01.2009-<br/>31.12.2009</b> |
|-------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Podmiotom powiązanym ogółem</b>  |                                   |                                   |
| <b>a) Saldo na początek okresu</b>  | <b>18 739</b>                     | <b>338</b>                        |
| - Pożyczki udzielone w trakcie roku | 933                               | 19 120                            |
| - Spłata udzielonych pożyczek       | 11 093                            | 323                               |
| - Odsetki naliczone                 | 997                               | 405                               |
| - Odsetki otrzymane                 | 666                               | 16                                |
| - Różnice kursowe                   | 32                                | -785                              |
| <b>b) Saldo na koniec okresu</b>    | <b>8 942</b>                      | <b>18 739</b>                     |

Informacje o pożyczkach udzielonych podmiotom powiązanym zostały opisane w dziale II punkt 1c sprawozdania finansowego.

## VII. Pozostałe informacje

### 1. Średnie kursy wymiany PLN w stosunku do EURO

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

| Okres sprawozdawczy     | Średni arytmetyczny kurs w okresie | Minimalny kurs w okresie | Maksymalny kurs w okresie | Kurs na ostatni dzień okresu |
|-------------------------|------------------------------------|--------------------------|---------------------------|------------------------------|
| 01.01.2010 – 31.12.2010 | 4,0044                             | 3,8356                   | 4,1770                    | 3,9603                       |
| 01.01.2009 – 31.12.2009 | 4,3406                             | 3,9170                   | 4,8999                    | 4,1082                       |

### 2. Wybrane dane finansowe w przeliczeniu na EURO

| WYBRANE DANE FINANSOWE                                             | Okres obrotowy:  |                  |                  |                  |
|--------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                                                    | 12 mies.<br>2010 | 12 mies.<br>2009 | 12 mies.<br>2010 | 12 mies.<br>2009 |
|                                                                    | tys. PLN         |                  | tys. EUR         |                  |
| Przychody ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów i usług      | 552 440          | 483 967          | 137 958          | 111 498          |
| Zysk brutto ze sprzedaży                                           | 114 630          | 138 179          | 28 626           | 31 834           |
| Zysk operacyjny                                                    | 22 636           | 21 051           | 5 653            | 4 850            |
| Zysk / strata przed opodatkowaniem                                 | 22 255           | 19 552           | 5 558            | 4 504            |
| Zysk / strata netto                                                | 17 900           | 15 442           | 4 470            | 3 558            |
| Całkowite dochody ogółem                                           | 17 900           | 15 442           | 4 470            | 3 558            |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej               | 27 539           | 47 263           | 6 877            | 10 889           |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej             | -13 485          | -36 869          | -3 368           | -8 494           |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej                | -8 829           | -11 264          | -2 205           | -2 595           |
| Zmiana stanu środków pieniężnych                                   | 5 225            | -870             | 1 305            | -200             |
| Liczba akcji (w tys. szt.)                                         | 15 200           | 15 200           | 15 200           | 15 200           |
| Średnia ważona liczba akcji powodująca rozwodnienie (w tys. sztuk) | 15 271           | 15 200           | 15 271           | 15 200           |
| Zysk / strata na 1 akcję zwykłą (w PLN/EUR)                        | 1,18             | 1,02             | 0,29             | 0,23             |
| Rozwodniony zysk/ strata na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)         | 1,17             | 1,02             | 0,29             | 0,23             |
| Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)   | 0,93             | 0,00             | 0,23             | 0,00             |
|                                                                    | Stan na dzień:   |                  |                  |                  |
|                                                                    | 31.12.2010       | 31.12.2009       | 31.12.2010       | 31.12.2009       |
|                                                                    | tys. PLN         |                  | tys. EUR         |                  |
| Aktywa razem                                                       | 326 204          | 455 689          | 82 369           | 110 922          |
| Zobowiązania długoterminowe                                        | 10 535           | 12 631           | 2 660            | 3 075            |
| Zobowiązania krótkoterminowe                                       | 31 522           | 162 675          | 7 959            | 39 598           |
| Kapitał własny                                                     | 284 147          | 280 383          | 71 749           | 68 250           |
| Kapitał zakładowy                                                  | 152 000          | 152 000          | 38 381           | 36 999           |
| Liczba akcji (w tys. szt.)                                         | 15 200           | 15 200           | 15 200           | 15 200           |
| Średnia ważona liczba akcji powodująca rozwodnienie (w tys. sztuk) | 15 271           | 15 200           | 15 271           | 15 200           |
| Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)                        | 18,69            | 18,45            | 4,72             | 4,49             |
| Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)            | 18,61            | 18,45            | 4,70             | 4,49             |

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

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów dla sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczone są według średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski obowiązującego na dzień bilansowy:
  - w dniu 31 grudnia 2010 roku 1 EUR = 3,9603
  - w dniu 31 grudnia 2009 roku 1 EUR = 4,1082
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczone są według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie sprawozdawczym:
  - w okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku 1 EUR = 4,0044
  - w okresie od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku 1 EUR = 4,3406

### **3. Informacja o wynagrodzeniu biegłego rewidenta**

Spółka w roku 2010 zawarła z biegłym rewidentem następujące umowy:

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

Spółka w roku 2009 zawarła z biegłym rewidentem następujące umowy:

- umowa na obowiązkowe badanie półrocznego i rocznego sprawozdania finansowego za rok 2009 - wynagrodzenie z tego tytułu wynosiło 142 tys. PLN,
- inne usługi – wynagrodzenie wynosiło 13,5 tys. PLN.

### **4. Istotne informacje dotyczące roku 2010**

W dniu 31 grudnia 2010 r. nastąpiło wydzielenie ze struktur przedsiębiorstwa Zelmer zorganizowanych jego części: komercyjnej i produkcyjnej i wniesienie ich aportem do spółek zależnych Zelmer Market Sp. z o.o. i Zelmer PRO Sp. z o.o. Celem tych działań było wdrożenie holdingowego modelu zarządzania Grupą Zelmer. W nowej strukturze kapitałowej dominującą rolę zachowała Spółka Zelmer S.A. Był to jednocześnie pierwszy element realizacji planowanej strategii Grupy Zelmer na lata 2011-2013 zakładającej stabilny rozwój biznesu oraz umocnienie pozycji wiodącego dostawcy z branży consumer goods w regionie Europy Środkowo-Wschodniej. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki w dniu 10 grudnia 2010 r. podjęło uchwałę wyrażającą zgodę na zbycie zorganizowanych części przedsiębiorstwa (produkcyjnej i komercyjnej) do spółek zależnych ZELMER PRO Sp. z o.o. i ZELMER MARKET Sp. z o.o.

W dniu 31 grudnia 2010 roku Spółka zawarła w formie aktu notarialnego umowę przeniesienia na rzecz spółki zależnej z ograniczoną odpowiedzialnością Zelmer PRO Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie (Zelmer PRO) przedmiotu wkładu niepieniężnego (aportu) w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa obejmującej działalność produkcyjną. Zawarcie umowy nastąpiło w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego spółki Zelmer PRO. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Zelmer PRO podwyższyło kapitał zakładowy Zelmer PRO o kwotę 123 620 tys. PLN. Wszystkie nowo utworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym zostały objęte przez dotychczasowego wspólnika, tj. Spółkę i pokryte wkładem niepieniężnym w drodze umowy przenoszącej zorganizowaną część przedsiębiorstwa prowadzonego przez Spółkę, stanowiącego organizacyjnie i finansowo wyodrębniony w ramach struktury zespół składników materialnych i niematerialnych, działający pod nazwą Dział Produkcji, obejmujący także wszelkie prawa oraz zobowiązania funkcjonalnie związane z tą częścią przedsiębiorstwa.

Zestawienie składników aktywów i zobowiązań będących częścią zorganizowanej części przedsiębiorstwa obejmującej działalność produkcyjną według wartości bilansowej na dzień 31.12.2010 (dzień aportu) przedstawiają się następująco:

|                                                            | tys. PLN      |
|------------------------------------------------------------|---------------|
|                                                            | 31.12.2010    |
| Wartości niematerialne i prawne                            | 135           |
| Środki trwałe                                              | 24 452        |
| Środki trwałe w budowie                                    | 281           |
| Należności                                                 | 7 495         |
| Zapasy                                                     | 20 655        |
| Środki pieniężne wg wyciągu z rachunku                     | 499           |
| Środki pieniężne ZFŚS                                      | 6             |
| <b>Razem Aktywa</b>                                        | <b>53 523</b> |
| Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych                     | 6             |
| Zobowiązania                                               | 39 234        |
| Kredyty w rachunku bieżącym                                | 4 000         |
| Dotacje                                                    | 37            |
| Rezerwy na świadczenia emerytalne i niewykorzystane urlopy | 3 551         |
| <b>Razem Zobowiązania</b>                                  | <b>46 828</b> |
| <b>Wartość aktywów netto</b>                               | <b>6 695</b>  |

W dniu 31 grudnia 2010 roku została podpisana przez Spółkę w formie aktu notarialnego umowa przeniesienia na rzecz spółki zależnej z ograniczoną odpowiedzialnością Zelmer Market Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie (Zelmer Market) przedmiotu wkładu niepieniężnego (aportu) w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa obejmującej działalność komercyjną. Zawarcie umowy nastąpiło w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego spółki Zelmer Market. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Zelmer Market podwyższyło kapitał zakładowy Zelmer Market o kwotę 421 185 tys. PLN. Wszystkie nowo utworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym zostały objęte przez dotychczasowego wspólnika, tj. Spółkę i pokryte wkładem niepieniężnym w drodze umowy przenoszącej zorganizowaną część przedsiębiorstwa prowadzonego przez Spółkę, stanowiącego organizacyjnie i finansowo wyodrębniony w ramach struktury zespół składników materialnych i niematerialnych, działający pod nazwą Dział Komercji, obejmujący także wszelkie prawa oraz zobowiązania funkcjonalnie związane z tą częścią przedsiębiorstwa.

W skład przeniesionego przedsiębiorstwa Zelmer Market weszły również patenty i prawa własności przemysłowej, a w szczególności prawa ochronne do znaku towarowego Zelmer.

Zestawienie składników aktywów i zobowiązań będących częścią zorganizowanej części przedsiębiorstwa obejmującej działalność komercyjną według wartości bilansowej na dzień 31.12.2010 (dzień aportu) przedstawiają się następująco:

|                                              | tys. PLN       |
|----------------------------------------------|----------------|
|                                              | 31.12.2010     |
| Wartości niematerialne i prawne              | 1 926          |
| Wartości niematerialne i prawne w realizacji | 298            |
| Środki trwałe                                | 34 629         |
| Środki trwałe w budowie                      | 1 968          |
| Należności                                   | 184 186        |
| Zapasy                                       | 63 787         |
| Wartość prac rozwojowych                     | 410            |
| Środki pieniężne wg wyciągu z rachunku       | 499            |
| Środki pieniężne ZFŚS                        | 1              |
| <b>Razem Aktywa</b>                          | <b>287 704</b> |

|                                                               |                |
|---------------------------------------------------------------|----------------|
| Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych                        | 1              |
| Zobowiązania                                                  | 38 216         |
| Kredyty w rachunku bieżącym                                   | 35 000         |
| Rezerwy na świadczenia emerytalne<br>i niewykorzystane urlopy | 1 152          |
| <b>Razem Zobowiązania</b>                                     | <b>74 369</b>  |
| <b>Wartość aktywów netto</b>                                  | <b>213 335</b> |

Inwestycje w jednostki zależne Zelmer PRO Sp. z o.o. i Zelmer Market Sp. z o.o. zostały ujęte w księgach Spółki w wartościach przekazanych aktywów netto.

W wyniku aportu Spółka dokonała następujących transakcji niepieniężnych, które nie są odzwierciedlone w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych:

| <b>TRANSAKCJE NIEPIENIEŻNE</b> | <b>Zelmer PRO</b> | <b>Zelmer Market</b> | <b>Razem</b>    |
|--------------------------------|-------------------|----------------------|-----------------|
| <b>Aport:</b>                  |                   |                      |                 |
| Zapasów                        | -20 655           | -63 787              | -84 442         |
| Należności                     | -7 495            | -184 186             | -191 681        |
| Zobowiązań                     | 39 234            | 38 216               | 77 450          |
| Kredytów w rachunku bankowym   | 4 000             | 35 000               | 39 000          |
| Rezerw                         | 3 551             | 1 152                | 4 703           |
| <b>Razem</b>                   | <b>18 635</b>     | <b>-173 605</b>      | <b>-154 970</b> |

W dniu 17 grudnia 2010 r. Spółka uzyskała informacje, o dokonaniu w dniu 16 grudnia 2010 r. rejestracji spółki z ograniczoną odpowiedzialnością na terytorium Rumunii z siedzibą w Bukareszcie pod firmą „Zelmer South Europe S.R.L.” (Zelmer South Europe). Podstawowym celem jej utworzenia było zdynamizowanie sprzedaży produktów Zelmer w Europie Południowo – Wschodniej, przede wszystkim na rynkach Rumunii, Bułgarii, Regionu Adriatyku, Grecji, Albanii oraz Turcji (Raport bieżący nr 26/2010).

W dniu 10 grudnia 2010 r. NWZA Spółki podjęło uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na zbycie nieruchomości oraz zmiany liczby członków Rady Nadzorczej Spółki i zmiany Statutu Spółki.

## **5. Zdarzenia po dniu bilansowym**

W dniu 17 stycznia 2011 r. Spółka poinformowała o zmianach w strukturach zarządzania w związku z implementacją holdingowego modelu zarządzania Grupą Zelmer. W dniu 17 stycznia br. złożone zostały rezygnacje z pełnienia funkcji członka Zarządu przez Panów: Grzegorza Darłaka, Tomasza Modzelewskiego oraz Wiesława Zabłockiego. W wyniku tych zmian Pan Tomasz Modzelewski pełni funkcję Prezesa Zarządu Zelmer Market Sp. z o.o. realizującej działania sprzedażowo – marketingowe, natomiast Pan Wiesław Zabłocki pełni funkcję członka Zarządu spółki Zelmer PRO odpowiedzialnej za produkcję w Grupie Zelmer (Raport bieżący nr 1/2011).

W dniu 20 stycznia 2011 r. Spółka przekazała do publicznej wiadomości informację o udzieleniu prokury Panu Piotrowi Dołęga – Dyrektorowi Kontrolingu Zelmer S.A. (Raport bieżący nr 2/2011).

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

W dniu 31 stycznia 2011 r. Spółka przekazała do wiadomości publicznej terminy publikacji raportów okresowych w 2011 r. (Raport bieżący nr 4/2011).

W dniu 31 stycznia 2011 r. Spółka otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego w Rzeszowie o dokonaniu wpisu w Krajowym Rejestrze Sądowym zmiany Statutu Spółki uchwalonej na mocy uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Zelmer S.A. nr 8/2010 w dniu 10 grudnia 2010 r. (Raport bieżący nr 5/2011).

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

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

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

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

Jeden z elementów strategii, polegający na poprawie efektywności kosztowej i podatkowej Spółka rozpoczęła 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 Spółka informowała 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 aktywum 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 skorzysta 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 przełożyć się ma na wzrost zysku netto. Jednocześnie Spółka rozpoczęła działania zmierzające do uzyskania przychodów ze sprzedaży nieruchomości, które pozostaną po dotychczasowej fabryce.

W ramach założenia strategicznego dotyczącego rozwoju rynków, Spółka będzie koncentrowała się w latach 2011 – 2013 na największych rynkach Europy Środkowo – Wschodniej tj. Polsce, Rosji i Ukrainie. Spółka zakłada wysokie 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 tj. do 35% w 2013 roku. Zgodnie z założeniami strategii Grupa Zelmer dążyć będzie do osiągnięcia wzrostu sprzedaży na tych rynkach do 2013 roku: sprzedaż na rynku polskim ponad 20%, na rynku rosyjskim ponad 70%, na rynku ukraińskim 35%. Jednocześnie Spółka zakłada związany z tym wzrost udziałów na tych rynkach, a największe przyrosty planuje osiągnąć w Rosji o ponad 4pp i na Ukrainie o ponad 2pp.

Strategia PROfit 2013 zakłada, iż głównymi motorami wzrostu sprzedaży i udziałów będą kluczowe kategorie, a więc odkurzacze oraz sprzęt kuchenny. Spółka zamierza skoncentrować prace rozwojowe oraz nakłady inwestycyjne na tych kategoriach. W całym okresie strategii planuje się, iż nakłady inwestycyjne na

nowe wdrożenia osiągną poziom ok. 70 mln PLN i będą stanowić w 2011 roku 2,2% przychodów, a w latach kolejnych: 3,0% i 3,9% przychodów Grupy Zelmer.

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

Wzrost wartości Grupy Zelmer będzie wspierany poprzez rozwój i przekształcanie organizacji w nowoczesną organizację o charakterze międzynarodowym. Rozwój pociągać będzie zmiany struktury organizacyjnej, częściowo już realizowane wraz z uruchomieniem 1 stycznia br. biura w Warszawie realizującego zadania sprzedażowo – marketingowe.

Mając na uwadze powyższe cele strategiczne, Spółka zakłada wzrost przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Zelmer w 2011 r. o 12%, w 2012 r. o 23%, a w 2013 r. o 33% w stosunku do 2010 r. Grupa Zelmer będzie również dążyła do uzyskania wzrostu poziomu EBITDA w 2011 r. o 16%, w 2012 o 32%, a w 2013 o 49% w stosunku do 2010 r.

Strategia PROfit 2013 zakłada kontynuację polityki dywidendowej na poziomie zależnym od osiągniętych wyników.

Plan Rozwoju PROfit 2013 oparty jest o wzrost organiczny, nie wyklucza jednak rozwoju poprzez przejęcia.

Przekazane w raporcie bieżącym założenia strategiczne na lata 2011 – 2013 stanowią cel jaki Grupa Zelmer stawia do realizacji w związku z wdrożeniem i realizacją prezentowanej strategii. Z powyższych powodów prezentowane w niniejszym raporcie założenia finansowe nie stanowią prognozy spodziewanych wyników finansowych w rozumieniu §5 ust. 1 pkt. 25) 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 (Dz. U. Nr 33, poz. 259 ze zm.). (Raport bieżący nr 7/2011)

W dniu 7 marca 2011 r. Spółka przekazała treść zawiadomienia otrzymanego od Znaczącego Akcjonariusza - Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A. występujące w imieniu Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” w trybie art. 69 ust. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, w którym Akcjonariusz zawiadamia że podjął decyzję o zmianie zamiaru ze zwiększania na zmniejszanie zaangażowania w akcje spółki Zelmer S.A. W perspektywie kolejnych 12 miesięcy Fundusz nie wyklucza nabywania lub zbywania akcji spółki w zależności od sytuacji rynkowej, informacji napływających ze spółki oraz potrzeb portfela inwestycyjnego Funduszu (Raport bieżący nr 8/2011).

## **6. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego**

Niniejsze sprawozdanie finansowe za rok 2010 zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) przyjętymi do stosowania w Unii Europejskiej.

Sprawozdanie finansowe Zelmer S.A. za rok 2010 zawiera: sprawozdanie z sytuacji finansowej, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz informacje dodatkowe do sprawozdania finansowego.

Według naszej najlepszej wiedzy roczne sprawozdanie finansowe Spółki Zelmer S.A. za rok 2010 i dane porównawcze sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki Zelmer S.A. oraz jej wynik finansowy.

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

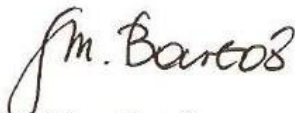
Niniejsze sprawozdanie finansowe Spółki Zelmer S.A. za rok 2010 zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Zelmer S.A. w dniu 14 kwietnia 2011 r.

W imieniu Zarządu Zelmer S.A.:



Janusz Płocica -

Prezes Zarządu



Magdalena Bartoś-

Członek Zarządu

Rzeszów, dnia 14 kwietnia 2011 r.