



**RAPORT ROCZNY
ZELMER S.A.
ZA 2011 ROK**

16 marca 2012 r.

Spis treści

Strona

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK 2011 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 2011 ZELMER S.A.	8
Informacje ogólne	8
INFORMACJA DODATKOWA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK 2011 ZELMER S.A.....	12
I. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości.....	12
1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	12
2. Oświadczenie Zarządu	12
3. Nowe zasady rachunkowości i interpretacje Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz zmiany prezentacyjne.....	12
4. Prezentacja sprawozdań z uwzględnieniem segmentów działalności	15
5. Wycena pozycji wyrażonych w walucie obcej.....	15
6. Rzeczowe aktywa trwałe.....	15
7. Utrata wartości aktywów niefinansowych	16
8. Leasing	16
9. Wartości niematerialne	17
10. Nieruchomości inwestycyjne	18
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 długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana.....	22
19. Kapitał podstawowy.....	22
20. Rezerwy i zobowiązania warunkowe.....	22
21. Świadczenia pracownicze	23
22. Kredyty, pożyczki oraz dłużne papiery wartościowe.....	24
23. Płatność w formie akcji	24
24. Zobowiązania handlowe.....	24
25. Przychody	24
26. Podatek dochodowy i odroczony podatek dochodowy	25
27. Dotacje	25
28. Wypłata dywidend.....	26
II. Zarządzanie ryzykiem finansowym	27
III. Zarządzanie ryzykiem kapitałowym.....	33
IV. Szacowanie wartości godziwej	33
V. Ważne oszacowania i założenia.....	33
VI. Noty objaśniające do sprawozdania finansowego sporządzonego za rok 2011	36
Nota 1. Przychody (koszty) operacyjne netto	36
Nota 2. Pozostałe zyski (straty) netto.....	37
Nota 3. Przychody (koszty) finansowe	37
Nota 4. Koszty działalności operacyjnej.....	37

Nota 5.	Koszty świadczeń pracowniczych.....	38
Nota 6.	Podatek dochodowy.....	38
Nota 7.	Zysk przypadający na jedną akcję	41
Nota 8.	Dywidendy.....	42
Nota 9.	Wartości niematerialne	43
Nota 10.	Rzeczowe aktywa trwale.....	46
Nota 11.	Nieruchomości inwestycyjne	51
Nota 12.	Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	52
Nota 13.	Zapasy	54
Nota 14.	Należności	55
Nota 15.	Pochodne instrumenty finansowe.....	57
Nota 16.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	58
Nota 17.	Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	58
Nota 18.	Elementy kapitału własnego.....	59
Nota 19.	Rezerwy	60
Nota 20.	Kredyty	62
Nota 21.	Zobowiązania.....	64
Nota 22.	Pozostałe zobowiązania	65
Nota 23.	Informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązanymi	65
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 2011	69
5.	Zdarzenia po dniu bilansowym.....	72
6.	Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	73

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK 2011 ZELMER S.A.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota w informacji dodatkowej	Stan na dzień:	
		31.12.2011	31.12.2010
AKTYWA			
Aktywa trwałe		286 499	298 932
Wartości niematerialne	9	10 524	10 827
Rzeczowe aktywa trwałe	10	17 698	31 294
Nieruchomości inwestycyjne	11	29 436	28 716
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	12	223 486	223 486
Należności długoterminowe	14	5 355	4 609
Aktywa obrotowe		20 461	27 272
Zapasy	13	76	666
Należności handlowe oraz pozostałe należności	14	20 057	16 951
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		19	3 129
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16	309	6 526
Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	17	1 634	0
RAZEM AKTYWA		308 594	326 204
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA			
KAPITAŁ WŁASNY		250 976	284 147
Kapitał podstawowy	18	152 000	152 000
Pozostałe kapitały	18	71 567	82 547
Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych		31 700	31 700
Wynik finansowy roku bieżącego		-4 291	17 900
ZOBOWIĄZANIA		57 618	42 057
Zobowiązania długoterminowe		8 108	10 535
Rezerwy długoterminowe	19	495	3 516
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6	7 110	5 883
Pozostałe zobowiązania	22	503	1 136
Zobowiązania krótkoterminowe		49 510	31 522
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	21	8 631	27 064
Kredyty i pożyczki	20	38 949	2 354
Rezerwy na pozostałe zobowiązania oraz inne obciążenia	19	1 930	2 104
REZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA		308 594	326 204

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

Sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Nota w informacji dodatkowej	Okres obrotowy:	
		01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży		39 632	552 440
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów		0	535 575
Przychody ze sprzedaży usług		39 632	16 865
Koszt własny sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	4	32 083	437 810
Zysk brutto ze sprzedaży		7 549	114 630
Koszty sprzedaży	4	0	34 250
Koszty ogólnego zarządu	4	9 438	54 786
Pozostałe przychody (koszty) operacyjne netto	1	-1 672	3
Pozostałe zyski (straty) netto	2	768	-2 961
Zysk / Strata operacyjny		-2 793	22 636
Koszty finansowe	3	-58	-381
Zysk / Strata przed opodatkowaniem		-2 851	22 255
Podatek dochodowy	6	1 440	4 355
Zysk /Strata netto za okres obrotowy		-4 291	17 900
Zestawienie Całkowitych Dochodów			
Zysk/Strata netto (w PLN)		-4 291	17 900
Inne całkowite dochody		0	0
Całkowite dochody ogółem		-4 291	17 900
Zysk/Strata netto na jedną akcję			
Podstawowy za okres obrotowy (w PLN)	7	-0,28	1,18
Podstawowy z działalności kontynuowanej za okres obrotowy (w PLN)	7	-0,28	1,18
Rozwodniony za okres obrotowy (w PLN)	7	-0,28	1,17
Rozwodniony z działalności kontynuowanej za okres obrotowy (w PLN)	7	-0,28	1,17

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

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Nota w informacji dodatkowej	Okres obrotowy:	
		01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk przed opodatkowaniem	6	-2 851	22 255
Korekty o pozycje		-14 995	5 284
Amortyzacja	4	7 310	17 096
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych netto		-1 033	-516
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		639	2 038
(Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej		-862	-1 241
Zmiana stanu rezerw		-3 196	492
Zmiana stanu zapasów		591	9 820
Zmiana stanu należności netto		-2 515	-13 924
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem kredytów i pożyczek		-17 833	-4 138
Zapłacony podatek dochodowy		2 896	-2 671
Inne korekty		-992	-1 672
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		-17 846	27 539
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Wpływy		10 197	12 399
Zbycie środków trwałych i wartości niematerialnych		9 611	439
Splata udzielonych pożyczek i odsetek		93	11 759
Inne wpływy inwestycyjne		493	201
Wydatki		-4 658	-25 884
Nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych		-4 568	-10 719
Nabycie aktywów finansowych		0	-241
Udzielone pożyczki		0	-933
Inne wydatki inwestycyjne (w tym zamknięcie opcji walutowych)		-90	-13 991
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		5 539	-13 485
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wpływy		47 652	24 099
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		46 595	22 893
Inne wpływy finansowe		1 057	1 206
Wydatki		-41 473	-32 928
Zapłacone dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		-28 880	-14 136
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek		-10 000	-13 999
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu		-936	-1 632
Zapłacone odsetki		-1 657	-3 161
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		6 179	-8 829
Przepływy pieniężne netto, razem		-6 128	5 225
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		6 526	817
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym		-6 217	5 709
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		-89	484
- przepływy pieniężne netto		-6 128	5 225
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	17	309	6 526

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 2011 roku

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	Wynik finansowy roku bieżącego	Razem kapitał własny
Kapitał własny na dzień 01.01.2011 r.	152 000	82 547	31 700	17 900	284 147
Zysk netto za okres	0	0	0	-4 291	-4 291
Przeniesienie wyniku	0	0	17 900	-17 900	0
Dywidendy dotyczące roku 2010	0	0	-16 340	0	-16 340
Dywidendy z funduszu dywidendowego	0	-12 540	0	0	-12 540
Podział zysków niepodzielonych	0	1 560	-1 560	0	0
Kapitał własny na dzień 31.12.2011 r.	152 000	71 567	31 700	-4 291	250 976

1.2. 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
Kapitał własny na dzień 01.01.2010 r.	152 000	81 241	31 700	15 442	280 383
Zysk netto za okres	0	0	0	17 900	17 900
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
Kapitał własny na dzień 31.12.2010 r.	152 000	82 547	31 700	17 900	284 147

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

WSTĘP DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK 2011 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 prowadzenie działalności wspierającej na rzecz spółek Grupy Kapitałowej Zelmer (usługi księgowe, zarządzania finansami, IT, kadrowe, nadzoru korporacyjnego, relacji inwestorskich, audytu wewnętrznego, zarządzania zasobami ludzkimi oraz rozwoju strategicznego). Zmiana profilu działalności podstawowej w stosunku do roku 2010 wynika z wdrożenia holdingowego modelu zarządzania Grupą Kapitałową Zelmer, które polegało 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. Od dnia 1 stycznia 2011 r. spółki te realizują odpowiednio biznes sprzedażowo – marketingowy oraz produkcyjny.

W okresie 2010 roku 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 2011 roku oraz za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku. Dane porównawcze prezentowane są według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku dla Sprawozdania z sytuacji finansowej i za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 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

Monika Nachyla

Wojciech Malek

Krzysztof Pióro

Cornelis M.A. Potters

Andrzej Zdebski

Członek Rady

Członek Rady (do dnia 25 maja 2011)

Członek Rady (od dnia 30 czerwca 2011)

Członek Rady

Członek Rady

Członek Rady

5. Biegły rewident

Deloitte Audyt Sp. z o.o.

Al. Jana Pawła II 19

00-854 Warszawa

6. Prawnicy

Kancelaria Prawna

GWW Woźny i Wspólnicy Sp. k. (dawniej Grynhoff, Woźny i Wspólnicy Spółka Komandytowa)

ul. Piękna 18

00-549 Warszawa

Kancelaria Adwokacka

Mgr Bogusława Szybisz Adwokat

ul. Zygmuntowska 9

35-025 Rzeszów

Domański Zakrzewski Palinka Sp. k.

Rondo ONZ 1

00-124 Warszawa

7. Banki

BRE Bank S.A.

ul. Sokoła 6

35-010 Rzeszów

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

ul. Senatorska 16

00-923 Warszawa

PEKAO S.A.

ul. Grzybowska 53/57

00-844 Warszawa

8. Notowania na rynku regulowanym:

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

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

9. Znaczący akcjonariusze

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

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

10. Spółki zależne

- Zelmer Market Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie, w której Zelmer S.A. posiada 100% udziałów,
- Zelmer PRO Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie, w której Zelmer S.A. posiada 100% udziałów,
- Zelmer Russia O.O.O. z siedzibą w Moskwie – Federacja Rosyjska, w której Zelmer S.A. posiada 100% udziałów,
- Zelmer Ukraina T.B.O. z siedzibą w Kijowie – Ukraina, w której Zelmer S.A. posiada 100% udziałów,
- MBT Trade T.B.O. z siedzibą w Kijowie – Ukraina, w której Zelmer S.A. posiada 100% udziałów,
- Zelmer Central Europe s.r.o. z siedzibą w Ostrawie – Czechy, w której Zelmer S.A. posiada 100% udziałów (w dniu 20.09.2011 roku Walne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o zmianie nazwy spółki z Zelmer Czech s.r.o. na Zelmer Central Europe s.r.o. oraz siedziby spółki z Terlicko na Ostrawę),

- Zelmer Slovakia s.r.o. v likwidácii z siedzibą w Bidovcu – Słowacja, w której Zelmer S.A. posiada 100% udziałów (na dzień 01.07.2011 roku spółka została postawiona w stan likwidacji),
- Zelmer South Europe SRL z siedzibą w Bukareszcie – Rumunia, w której Zelmer S.A. posiada 100% udziałów,
- Zelmer Magyarország K.f.t. z siedzibą w Budapeszcie – Węgry, w której Zelmer S.A. posiada 100% udziałów,
- REMZEL - Zakład Remontowy Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie, w której Zelmer S.A. posiada 96,75 % udziałów,

INFORMACJA DODATKOWA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK 2011 ZELMER S.A.

I. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe za rok 2011 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. 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 2011 roku oraz za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku, zatwierdzonym do publikacji przez Zarząd Zelmer S.A. w dniu 16 marca 2012 roku, które zostało opublikowane w dniu 20 marca 2012 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 Unię Europejską (UE) wchodzące w życie w roku 2011:

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

- d) Zmiany do różnych standardów i interpretacji „Poprawki do MSSF (2010)” - dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF opublikowane w dniu 6 maja 2010 roku (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 7, MSR 1, MSR 27, MSR 34 oraz KIMSF 13) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa, zatwierdzone w UE w dniu 18 lutego 2011 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po tej dacie- 1 lipca 2010 roku lub 1 stycznia 2011 roku - w zależności od standardu/interpretacji).
- e) Zmiany do KIMSF 14 „MSR 19 – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności” - przedpłaty w ramach minimalnych wymogów finansowania, zatwierdzone w UE w dniu 19 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),
- f) Interpretacja KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych” zatwierdzona w UE w dniu 23 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie).

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

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 16 marca 2012 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania.

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

- g) MSR 28 (znowelizowany w roku 2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólne przedsięwzięcia” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- h) Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” – ciężka hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie),
- i) Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- j) Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” oraz MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” – obowiązkowa data wejścia w życie i przepisy przejściowe (zmiana odracza w czasie obowiązkowy dzień wejścia w życie z 1 stycznia 2013 roku na 1 stycznia 2015 roku),
- k) Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” - prezentacja składników innych całkowitych dochodów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub po tej dacie),
- l) Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” - Podatek odroczony: realizacja aktywów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub po tej dacie),
- m) Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – poprawki do rachunkowości świadczeń po okresie zatrudnienia (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- n) Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- o) Interpretacja KIMSF 20 „Rozliczanie kosztów usuwania odpadów na etapie produkcji w kopalniach odkrywkowych” (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie).

Według szacunków 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 miałoby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby przyjęte do stosowania na dzień bilansowy.

4. Prezentacja sprawozdań z uwzględnieniem segmentów działalności

Spółka jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej Zelmer S.A. Od dnia 27 stycznia 2005 roku akcje Zelmer S.A. są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w związku, z czym Spółka jest zobowiązana do stosowania MSSF 8 „Segmenty operacyjne”. Spółka zarówno w raportowaniu rocznym jak i śródrocznym sporządza i publikuje jednocześnie sprawozdanie jednostkowe jednostki dominującej jak i sprawozdanie skonsolidowane. Zarząd Spółki w związku ze znaczną jednorodnością działalności Spółki dominującej postanowił skorzystać z możliwości, jaką dają przepisy MSSF 8 i zamieszczać informacje o segmentach operacyjnych wyłącznie w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy.

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 ujmują się w wyniku finansowym, o ile nie odracza się ich w kapitale własnym, gdy kwalifikują się do uznania za zabezpieczenie przepływów pieniężnych i zabezpieczenie udziałów w aktywach netto.

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 ujmują jako zmiany wartości szacunkowych.

Późniejsze nakłady uwzględnia się w wartości bilansowej danego środka trwałego lub ujmują 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 trwałe 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 trwałe	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 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. Odwrócenie straty z tytułu utraty wartości ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji „Pozostałe (straty) / zyski netto”.

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.

W sytuacji gdy Spółka jest leasingodawcą przychody z tytułu opłat czynszowych uzyskiwane w ramach leasingu operacyjnego są rozpoznawane metodą liniową przez okres trwania leasingu, chyba że zastosowanie innej systematycznej metody lepiej odzwierciedla sposób rozłożenia w czasie korzyści czerpanych przez 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 przeznaczonej na sprzedaż oraz
- projektowanie, wykonanie i testowanie wybranych rozwiązań w zakresie nowych lub udoskonalonych materiałów, urządzeń, produktów, procesów, systemów lub usług.

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

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

Po początkowym ujęciu stosuje się model kosztu historycznego z uwzględnieniem skumulowanej amortyzacji i skumulowanych odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości. Okres amortyzacji ustala się stosownie do przewidywanego okresu uzyskiwania przychodów ze sprzedaży związanych z danym przedsięwzięciem nie

przekraczający jednak 5 lat. Inne wydatki poniesione na prace rozwojowe powiększają koszty z chwilą ich poniesienia.

c) Autorskie prawa majątkowe, prawa pokrewne

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

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

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

przyjmowane są do ewidencji wartości niematerialnych i prawnych i podlegają amortyzacji przez okres nie przekraczający 20 lat. W przypadku gdy kontrola nad przyszłymi korzyściami ekonomicznymi z tytułu składnika wartości niematerialnych i prawnych została pozyskana w formie tytułu prawnego przyznanego na czas ograniczony, to okres użytkowania składnika wartości nie powinien przekroczyć tego okresu, chyba że tytuł prawny ma odnawialny charakter a jego wznowienie jest praktycznie pewne. Wtedy uznaje się, że ma on nieokreślony okres użytkowania, z tego powodu nie będzie on amortyzowany lecz 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 trwale, 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 instrumenty pochodne, które nie są instrumentami zabezpieczającymi (rachunkowość zabezpieczeń). Aktywa z tej kategorii klasyfikuje się jako aktywa obrotowe, jeżeli są przeznaczone do obrotu lub jeżeli przewiduje się ich realizację w terminie 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego. Szczegółowe informacje o zobowiązaniach wycenianych wg wartości godziwej przez wynik finansowy przedstawiono w dziale VI nota 15 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. Ujmuje się je w aktywach obrotowych, z osobnym wyodrębnieniem pozycji, których okres wymagalności jest dłuższy niż 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego. Dochód odsetkowy ujmuje się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej w przychodach finansowych sprawozdania z całkowitych dochodów. Szczegółowe informacje o pożyczkach udzielonych i należnościach własnych ujawniono w dziale VI nota 14 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. Ujmuje się je w aktywach trwałych, z wyjątkiem tych pozycji, które zapadają w terminie krótszym niż 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego i są klasyfikowane jako aktywa obrotowe (nota 12 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 kategorii. Ujmuje się je w aktywach trwałych, chyba że Zarząd zamierza sprzedać te inwestycje w terminie 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego.

Nabycie i sprzedaż inwestycji ujmuje się w dniu transakcji, czyli w dniu, w którym 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 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 obrotowym kwota odpisu z tytułu utraty wartości ulegnie zmniejszeniu, a zmniejszenie to można racjonalnie odnieść do zdarzenia mającego miejsce po ujęciu utraty wartości, uprzednio ujęty odpis z tytułu utraty wartości odwraca się w wynik finansowy.

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

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

13. Pochodne instrumenty finansowe oraz działalność zabezpieczająca

Pochodne instrumenty finansowe ujmuje się początkowo według wartości godziwej na dzień zawarcia kontraktu pochodnego, a następnie aktualizuje się ich wycenę do poziomu aktualnej wartości godziwej. Zyski i straty z tytułu późniejszej wyceny w przypadku instrumentów wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy są ujmowane w przychodach/kosztach finansowych lub w pozostałych zyskach/stratach netto. Wybór sposobu prezentacji zależy od charakteru i celu nabycia danego instrumentu.

14. Zapasy

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

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

Produkty gotowe oraz produkty w toku wycenia się na poziomie rzeczywistego kosztu wytworzenia. Na koszty przetworzenia zapasów składają się koszty związane bezpośrednio z jednostką produkcji, takie jak bezpośrednia robocizna i koszt materiałów. Na koszt wytworzenia składają się także systematycznie przypisane, stałe i zmienne pośrednie koszty produkcji, poniesione przy przetwarzaniu materiałów na gotowe wyroby. Stałymi pośrednimi kosztami produkcji są te pośrednie koszty produkcji, które pozostają stosunkowo niezmiennie niezależnie od wielkości produkcji, takie jak koszty amortyzacji, utrzymania budynków i wyposażenia zakładu oraz produkcyjne (wydziałowe) koszty zarządzania i administracji. Zmiennymi pośrednimi kosztami produkcji są te pośrednie koszty produkcji, które zmieniają się bezpośrednio lub prawie bezpośrednio wraz ze zmianą wielkości produkcji, takie jak pośrednie koszty materiałów i robocizny. Dla celów przypisania stałych pośrednich kosztów produkcji do kosztów przetworzenia zapasów Spółka ustala normalną zdolność produkcyjną określaną na poziomie kosztów rzeczywistych, a w przypadku wystąpienia zmniejszenia zdolności produkcyjnych wynikających z planowanej konserwacji, nie przypisane koszty pośrednie są ujmowane jako koszty okresu, w którym zostały poniesione. Do ustalania kosztów rozchodu zapasów 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, począwszy od 2011 roku (od czasu zmiany profilu działalności Spółki, opis zmian we wstępie do niniejszego sprawozdania) ujmowane są w pozycji pozostałych kosztów/przychodów operacyjnych. 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 począwszy od 2011 roku (od czasu zmiany profilu działalności Spółki, opis zmian we wstępie do niniejszego sprawozdania) w pozycji pozostałych kosztów/przychodów operacyjnych. 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 pozostałych kosztów/przychodów operacyjnych w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

17. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

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

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

18. Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana

Aktywa trwale 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 trwale 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 trwale 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 finansowe.

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 odprawy emerytalne

Spółka tworzy rezerwy na odprawy 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 bieżąca zobowiązania z tytułu określonych świadczeń ustala się poprzez dyskontowanie szacowanych przyszłych wypływów pieniężnych przy zastosowaniu stóp procentowych wysokiej jakości obligacji komercyjnych wyrażonych w walucie przyszłej wypłaty świadczeń, o terminach zapadalności zbliżonych do terminów regulowania odnośnego zobowiązania. Świadczenia z tytułu programów określonych świadczeń są wypłacane bezpośrednio przez jednostkę.

Wynikające z tego tytułu zobowiązania (które znajdują swe odzwierciedlenie w tworzonych rezerwach na świadczenia emerytalne) nie są finansowane ze składek 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 19 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, pożyczki oraz dłużne papiery wartościowe

W momencie początkowego ujęcia, kredyty bankowe są ujmowane według wartości godziwej otrzymanych środków pieniężnych, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki. Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty są wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Kredyty 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).

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

Podatek bieżący i odroczony wykazuje się w wyniku finansowym z wyjątkiem przypadku, gdy dotyczy on pozycji uznających lub obciążających inne całkowite dochody lub bezpośrednio kapitał własny.

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.

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

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

Kategorie i klasy instrumentów finansowych

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE W PODZIALE NA KATEGORIE (WEDŁUG MSR 39)

Aktywa finansowe

Pożyczki udzielone i należności własne

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Stan na
31.12.2011

Stan na
31.12.2010

24 151

17 671

309

6 526

Zobowiązania finansowe

Zobowiązania wyceniane wg zamortyzowanego kosztu

44 490

18 344

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

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

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

POŻYCZKI UDZIELONE I NALEŻNOŚCI WŁASNE

Stan na
31.12.2011

Stan na
31.12.2010

Należności od jednostek powiązanych (Nota 14, 23)

9 607

1 679

Należności od pozostałych jednostek krótkoterminowe (Nota 14)- handlowe

1 132

1 491

Należności od pozostałych jednostek krótkoterminowe (Nota 14)- pozostałe

2 952

5 559

Udzielone pożyczki (Nota 14)

10 460

8 942

Razem

24 151

17 671

Wpływ danej kategorii na wynik okresu:

zmiana odpisu na należności odniesiona w wynik okresu

211

413

zmiana odpisu na pożyczki odniesiona w wynik okresu

-66

0

odsetki naliczone od pożyczki udzielonej, odniesione w wynik okresu

554

997

przychody z tytułu odsetek od należności

221

0

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

	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
Zobowiązania z tytułu wyceny instrumentów finansowych (Nota 15)	0	0
Razem	0	0

Wpływ danej kategorii na wynik okresu:

koszty instrumentów finansowych	0	0
przychody instrumentów finansowych	0	1 858

**ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE WG ZAMORTYZOWANEGO
KOSZTU**

	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
Zobowiązania z tytułu kredytów (Nota 20)	38 949	2 354
Zobowiązania handlowe wobec jednostek powiązanych (Nota 21, 23)	1 438	429
Zobowiązania pozostałe wobec jednostek powiązanych (Nota 21, 23)	191	11
Zobowiązania handlowe wobec pozostałych jednostek krótkoter. (Nota 21)	2 029	11 422
Zobowiązania inne wobec pozostałych jednostek krótkoterminowe (Nota 21)	1 388	3 000
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego (Nota 22)	495	1 128
Razem	44 490	18 344

Wpływ danej kategorii na wynik okresu:

odsetki od kredytu odniesione w wynik okresu	-1 649	-3 159
odsetki od leasingu, odniesione w wynik okresu	-37	-77

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

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

	AKTYWA		ZOBOWIĄZANIA	
	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
USD	7 952	4 273	-3	238
RUB	8 292	4 609	-6	0
EUR	5	58	763	1 453
Pozostałe waluty	18	100	0	26

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

Struktura należności i zobowiązań handlowych według walut przedstawia się następująco:

	NALEŻNOŚCI HANDLOWE		ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE	
	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
PLN	4 989	3 072	2 713	9 681
EUR	-64	-2	763	1 832
USD	2 847	0	-3	261
RUB	2 938	0	-6	-4
POZOSTAŁE WALUTY	18	100	0	81

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

	31.12.2011		31.12.2010	
	Wzrost kursu (osłabienie PLN)	Spadek kursu (umocnienie PLN)	Wzrost kursu (osłabienie PLN)	Spadek kursu (umocnienie PLN)
Należności handlowe	234	-234	0	0
Zobowiązania handlowe	0	0	-11	11
RAZEM	234	-234	-11	11

Na dzień 31 grudnia 2011 roku gdyby waluta funkcjonalna osłabła/wzmocniła się o 5% w stosunku do RUB i USD, przy niezmiennych pozostałych zmiennych, zysk netto byłby o 234 tys. PLN wyższy lub niższy, w rezultacie dodatnich/ujemnych różnic kursowych z przeliczenia wyrażonych w RUB 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 2011 roku wpływ na wynik zmiany kursów walut RUB i USD w porównaniu z rokiem 2010 jest wyższy w konsekwencji wyższych sald należności handlowych od jednostek powiązanych denominowanych w RUB i USD.

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:

	31.12.2011		31.12.2010	
	Wzrost kursu (osłabienie PLN)	Spadek kursu (umocnienie PLN)	Wzrost kursu (osłabienie PLN)	Spadek kursu (umocnienie PLN)
Pożyczki wewnątrzgrupowe	424	-424	413	-413
RAZEM	424	-424	413	-413

Na dzień 31 grudnia 2011 roku gdyby waluta funkcjonalna osłabła/wzmocniła się o 5% w stosunku do USD, EUR i RUB, przy niezmiennych pozostałych zmiennych, zysk netto byłby o 424 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2010 r. – 413 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.

Na dzień bilansowy Spółka nie posiada instrumentów pochodnych.

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:

- 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,
- kwota 200 tys. USD w terminie roku, licząc od dnia jej udzielenia, nie później niż do dnia 31 marca 2010 roku.

Do spłaty pozostaje jeszcze kwota 123 tys. USD. Na podstawie aneksu do umowy pożyczki z dnia 31 grudnia 2011 r. termin spłaty pożyczki ustalono na 30 czerwca 2012 r.

W dniu 8 czerwca 2009 r. została zawarta umowa pożyczki pomiędzy Zelmer S.A. a Zelmer Ukraina 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 2011 r. termin spłaty pożyczki ustalono na 30 czerwca 2012 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 2010r. przekazana została kwota 300 tys. USD. Na dzień sporządzania sprawozdania do spłaty pozostała kwota 286 tys. USD. Na podstawie aneksu do umowy pożyczki z dnia 31 grudnia 2011r. termin spłaty pożyczki ustalono na 31 grudnia 2012r.

W dniu 30 września 2010 r. został zawarty aneks do umowy pożyczki z dnia 10 września 2009 r. 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. W 2011 r. został utworzony odpis aktualizujący na całość kwoty pożyczki.

Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek zostały ujęte w. przychodach finansowych sprawozdania z całkowitych dochodów w wysokości 554 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 2011 r. wyniósł 38 949 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2010 r. wyniósł 2 354 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 2011 byłby mniejszy/wiekszy o około 228 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.

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.

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 2011 roku wynosiło 10 728 tys. PLN (na 31 grudnia 2010 r. wyniosło 3 170 tys. PLN).

Poniższe dane przedstawiają należności handlowe Spółki w podziale na jednostki powiązane i pozostałe.

	Udział %	
	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
Jednostki powiązane	89,45	52,97
Jednostki pozostałe	10,55	47,03
Razem należności netto	100,00	100,00

Ze względu na pełnioną przez Zelmer S.A. rolę w Grupie Kapitałowej Zelmer przeważająca część należności na dzień 31 grudnia 2011 stanowią należności od podmiotów powiązanych i związane są głównie ze świadczonymi usługami przez Spółkę na rzecz pozostałych podmiotów w Grupie Kapitałowej.

3. Ryzyko utraty płynności

Ostrożne zarządzanie ryzykiem utraty płynności zakłada utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz dostępność finansowania dzięki wystarczającej kwocie przyznanych 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 2011 roku Spółka dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 309 tys. PLN.

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 niezdyktowane przepływy pieniężne wynikające z umów. Salda przypadające do spłaty są wykazane w wartościach bilansowych, ponieważ wpływ dyskonta jest nieistotny co do wartości. Zobowiązania z tytułu opłat leasingowych płatnych w okresie powyżej roku, pomniejszone o część odsetkową (zdyskontowane) prezentowane są w zobowiązaniach długoterminowych, natomiast zobowiązania z tytułu opłat leasingowych pomniejszone o część odsetkową płatnych w okresie do roku, prezentowane są w zobowiązaniach krótkoterminowych.

ZOBOWIĄZANIA	Przeterminowane	Bieżące				Razem
		do 3 m-cy	3-6 m-cy	6-12 m-cy	powyżej 12 m-cy	
Stan na 31.12.2011						
- zobowiązania handlowe	1 348	2 119	0	0	0	3 467
- pozostałe zobowiązania	191	2 330	0	0	0	2 521
- zobowiązania z tytułu leasingu	0	152	143	342	495	1 132
- rozliczenia międzyokresowe	0	2 006	0	0	0	2 006
- zobow. z tyt. emisji obligacji	0	0	0	0	8	8
- kredyty i pożyczki	0	0	0	38 949	0	38 949
Razem	1 539	6 607	143	39 291	503	48 083

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
- zobowiązania z tytułu leasingu	0	244	198	307	1 128	1 877
- rozliczenia międzyokresowe	0	7 048	0	0	0	7 048
- zobow. z tyt. emisji obligacji	0	0	0	0	8	8
- kredyty i pożyczki	0	0	0	2 354	0	2 354
Razem	4 316	22 243	198	2 661	1 136	30 554

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

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 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
Zobowiązania ogółem*	48 083	30 554
Minus: Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**	309	6 526
Zadłużenie netto	47 774	24 028
Kapitał własny ogółem	250 976	284 147
Kapitał ogółem	298 750	308 175
Wskaźnik zadłużenia	16%	8%

* 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 2011 roku ukształtował się na poziomie 16% i był on o 8 punktów procentowych wyższy od poziomu z końca roku 2010. Główną przyczyną wzrostu wskaźnika jest wyższy niż w roku ubiegłym stan zadłużenia z tytułu kredytów w rachunku bieżącym.

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.

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 do końca 2010 roku udzielała swoim klientom premii posprzedażowych, uzależnionych od zrealizowanego obrotu. Na premie te tworzona była comiesięczna rezerwa, która szacowana była odpowiednim procentem wynikającym z zawartych umów lub porozumień handlowych od wartości sprzedaży w cenach realizacji. Klienci w zależności od zawartych porozumień uprawnieni byli do realizacji premii miesięcznych, kwartalnych, rocznych oraz marketingowych i logistycznych.

Rezerwy na naprawy gwarancyjne

Spółka do końca 2010 roku prowadząc działalność handlową polegającą na sprzedaży produktów własnych oraz towarów udzielała dwuletniej gwarancji (na grupę produkowanych odkurzaczy – czteroletniej). Spółka szacuje rezerwy na przyszłe koszty na podstawie historycznych danych na temat faktycznych roszczeń gwarancyjnych.

Od 1 stycznia 2011 roku w związku z wydzieleniem ze struktur Spółki części komercyjnej i produkcyjnej i wniesienia ich aportem do spółek zależnych Spółka nie realizuje sprzedaży produktów gotowych i towarów. W związku z tym nie występuje konieczność bieżącego tworzenia rezerw na naprawy gwarancyjne a jedynie aktualizacja wartości rezerwy w związku ze zmianami szacunków.

Czynnikami, które mogłyby wpływać na szacowane dane to koszty części zamiennych i robocizny.

Świadczenia emerytalne

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

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 2011 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. Program nie zawiera elementu kapitałowego.

VI. Noty objaśniające do sprawozdania finansowego sporządzonego za rok 2011

Nota 1. Przychody (koszty) operacyjne netto

POZOSTAŁE PRZYCHODY / KOSZTY	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Przychody z tytułu dywidend	493	201
Przychody z tytułu odsetek bankowych od środków pieniężnych	22	6
Przychody/koszty z tytułu likwidacji szkód	5	-21
Koszty z tytułu odszkodowań	-36	-52
Przychody/koszty z tytułu dotacji	1 057	-131
Przychody z tytułu odsetek od należności	221	0
Przychody/koszty z tytułu odpisów aktualizujących należności	171	0
Koszty wierzytelności spisanych jako nieściągalne	-235	0
Przychody/koszty z tytułu sprzedaży towarów, produktów, materiałów	-4 013	0
Pozostałe przychody/koszty związane z należnościami	99	0
Przychody z tytułu należnych kar umownych	185	0
Przychody/koszty pozostałe	359	0
Pozostałe przychody (koszty), razem	-1 672	3

Przychody oraz koszty dotyczące przeszłej działalności handlowej Spółka zaklasyfikowała w sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako działalność pozostała. Do końca 2010 roku podstawową działalnością Spółki obok produkcji wyrobów własnych była sprzedaż towarów i materiałów.

Koszty z tytułu utworzenia odpisów aktualizujących wartość należności oraz koszty należności nieściągalnych od 2011 roku Spółka prezentuje w jednostkowym sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji pozostałe przychody (koszty) operacyjne. W skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy Kapitałowej Zelmer S.A. dokonywana jest reklasyfikacja kosztów związanych z utworzeniem odpisów aktualizujących i kosztów należności nieściągalnych dotyczących Spółki Zelmer S.A. z pozycji pozostałe przychody (koszty) operacyjne do pozycji koszty sprzedaży.

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

W ramach dofinansowania ze środków Europejskiego Funduszu Społecznego, poddziałanie 2.1.1 PO KL Zelmer S.A. uzyskał dofinansowanie na projekt: „Zintegrowany rozwój strategicznych kompetencji kluczowego personelu grupy Zelmer”. Budżet projektu wynosił 4 900 tys. PLN, w tym kwota dofinansowania to 2 940 tys. PLN oraz wkład własny w postaci wynagrodzeń pracowników w kwocie 1 960 tys. PLN. Projekt obejmował: eksperckie programy rozwojowe dedykowane pracownikom konkretnych grup pracowniczych np. menedżerowie, handlowcy, rozwijające kompetencje wymagane dla danej grupy warunkujące skuteczne działanie w ramach pełnionego stanowiska / powierzonych funkcji oraz uniwersalne programy rozwojowe przeznaczone dla pracowników każdej grupy pracowniczej rozwijające umiejętności interpersonalne, społeczne i osobiste, etc. Projekt został zrealizowany do 31 grudnia 2010 roku. Instytucja Finansująca wypłaciła w roku 2011 wartość 200 tys. PLN jako zaliczkę na koszty poniesione w Projekcie (zaliczki wypłacane okresowo, zostaną ostatecznie rozliczone przez Instytucję Finansującą w rozliczeniu końcowym Projektu).

Nota 2. Pozostałe zyski (straty) netto

POZOSTAŁE ZYSKI / STRATY	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Zysk (strata) ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	760	-710
Zysk (strata) z aktualizacji wartości niefinansowych aktywów trwałych (nota 9, 10)	101	93
Odpis aktualizujący wartość udziałów w jednostkach zależnych	0	461
Zysk (strata) z tytułu różnic kursowych	-93	-2 805
Pozostałe zyski (straty), razem	768	-2 961

Nota 3. Przychody (koszty) finansowe

PRZYCHODY / KOSZTY FINANSOWE	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Koszty z tytułu kredytów bankowych w rachunku bieżącym	-1 649	-3 159
Koszty finansowe z tytułu umów leasingu finansowego	-37	-77
Zysk (strata) z aktywów finansowych wykazywanych według wartości godziwej przez wynik finansowy	0	-12 936
w tym z tytułu opcji walutowych	0	-12 936
Zysk (strata) z tytułu zmian wartości aktywów finansowych	0	14 794
w tym z tytułu opcji walutowych	0	14 794
Przychody/koszty z tytułu odsetek od pożyczek	554	997
w tym od jednostek powiązanych	554	997
Przychody/koszty z tytułu odpisów aktualizujących pożyczki	-66	0
w tym od jednostek powiązanych	-66	0
Zysk (strata) z tytułu różnic kursowych	1 140	0
Przychody (koszty) finansowe, razem	-58	-381

Nota 4. Koszty działalności operacyjnej

KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Zużycie surowców i materiałów pomocniczych oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	9 290	356 412
Zmiana stanu produktów i produkcji w toku	-4 997	10 155
Koszty świadczeń pracowniczych	11 247	76 108
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	7 310	17 094
Usługi obce	15 402	61 766
Pozostałe koszty	3 269	5 311
Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, marketingu i sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu	41 521	526 846
w tym: koszty nieprzypisane do segmentów operacyjnych ujętych w nocie nr 1 w sprawozdaniu za 2010 rok	0	324
Koszty świadczeń pracowniczych	0	324

Nota 5. Koszty świadczeń pracowniczych

KOSZTY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Koszty wynagrodzeń	9 515	62 072
Koszty ubezpieczeń społecznych	1 775	13 841
Koszty świadczeń emerytalnych - programy określonych świadczeń	-43	195
Razem	11 247	76 108

Nota 6. Podatek dochodowy

PODATEK DOCHODOWY W SPRAWOZDANIU Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Bieżący podatek dochodowy	213	3 885
bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	0	3 850
korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	213	35
Odroczony podatek dochodowy	1 227	470
Obciążenie podatkowe wykazane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	1 440	4 355

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.

UZGODNIENIE PODATKU DOCHODOWEGO	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Zysk przed opodatkowaniem	-2 851	22 255
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	8 123	3 918
Przychody nie będące przychodami do opodatkowania	-4 412	-3 756
Przychody podatkowe nie rozpoznane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	54	-1 865
Koszty uzyskania przychodu nie rozpoznane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	-9 153	-104
Dochód/strata podatkowy	-8 239	20 448
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu bieżącego podatku dochodowego wg 19 % oraz korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	213	3 885

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

	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Zysk przed opodatkowaniem	-2 851	22 255
Podatek teoretyczny wg ustawowej stawki podatkowej 19 %	-542	4 228
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	325	472
Przychody nie będące przychodami do opodatkowania	-213	-327
Przychody podatkowe nie rozpoznane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	10	0
Koszty uzyskania przychodu nie rozpoznane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	0	-18
Nierozpoznane aktywo od straty podatkowej	1 565	0
Pozostałe	295	0
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	1 440	4 355

Odroczonego 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 odroczonego podatek dochodowy podlega tym samym organom podatkowym.

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO	31.12.2011	31.12.2010
Różnica w wartości bilansowej i podatkowej majątku trwałego	7 542	8 114
Ulgi inwestycyjne	123	141
Rezerwa od udziałów nabytych w ramach wydzielenia Zelmer Pro i Zelmer Market	4 818	4 818
Pozostałe	259	234
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego, w tym:	12 742	13 307
- przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	12 483	13 073
- przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	259	234
AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO	31.12.2011	31.12.2010
Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów	2 309	2 401
Rezerwy oraz rozliczenia międzyokresowe (niewykorzystane urlopy oraz premie posprzedażowe)	542	1 218
Aktywo od udziałów nabytych w ramach wydzielenia Zelmer Pro i Zelmer Market	2 482	2 482
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania	0	0
Pozostałe	299	1 323
Aktywa z tytułu podatku odroczonego, w tym:	5 632	7 424
- przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	3 374	3 404
- przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	2 258	4 020
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego (netto)	7 110	5 883

ZMIANA STANU BRUTTO ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

	31.12.2011	31.12.2010
(Wzrost) spadek aktywów z tytułu podatku odroczonego	1 792	162
Wzrost (spadek) rezerwy z tytułu podatku odroczonego	-565	308
Wzrost (spadek) rezerwy netto z tytułu podatku odroczonego	1 227	470

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:

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	01.01.2011 - 31.12.2011				
	Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów	Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe (niewykorzystane urlopy oraz premie posprzedażowe)	Aktywo od udziałów nabytych w ramach wydzielenia Zelmer Pro i Zelmer Market	Pozostałe	Razem
Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	2 401	1 218	2 482	1 323	7 424
Zwiększenia	0	0	0	0	0
Zmniejszenia	92	676	0	1 024	1 792
Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu	2 309	542	2 482	299	5 632

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

ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	01.01.2011 - 31.12.2011				
	Różnica w wartości bilansowej i podatkowej majątku trwałego	Ulgi inwestycyjne	Rezerwa od udziałów nabytych w ramach wydzielenia Zelmer Pro i Zelmer Market	Pozostałe	Razem
Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	8 114	141	4 818	234	13 307
Zwiększenia	0	0	0	25	25
Zmniejszenia	572	18	0	0	590
Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu	7 542	123	4 818	259	12 742

ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	01.01.2010 - 31.12.2010				
	Różnica w wartości bilansowej i podatkowej majątku trwałego	Ulgi inwestycyjne	Rezerwa od udziałów nabytych w ramach wydzielenia Zelmer Pro i Zelmer Market	Pozostałe	Razem
Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	12 444	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 odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu	8 114	141	4 818	234	13 307

Nota 7. Zysk przypadający na jedną akcję

PODSTAWOWY	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Zysk/strata netto	-4 291	17 900
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys.)	15 200	15 200
Podstawowy zysk/strata na jedną akcję	-0,28	1,18

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

ROZWODNIENIA	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Zysk/strata netto	-4 291	17 900
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys.)	15 200	15 200
Korekty z tytułu:		
Opcji na akcje (w tys.)	0	71
Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb zysku na jedną akcję (w tys.)	15 200	15 271
Rozwodniony zysk/strata na akcję (w PLN na jedną akcję)	-0,28	1,17

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. Kategoriami powodującymi 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 2011 nie założono praw poboru ponieważ w danym okresie ich działanie było antyrozwalniające (cena realizacji 36,53 PLN, średnia cena rynkowa jednej akcji zwykłej za 12m-cy 2011 r. 35,27 PLN). W roku 2010 wystąpił rozwalniający 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 8. Dywidendy

DYWIDENDY	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Wypłacone w roku obrotowym dywidendy z akcji zwykłych	28 880	14 136
Dywidenda na jedną akcję	1,90	0,93
Proponowane przez Zarząd do zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy (nie ujęte jako zobowiązanie na dzień bilansowy)	0	0
Dywidenda na jedną akcję	0,00	0,00

W dniu 30 czerwca 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w przedmiocie podziału zysku za rok obrotowy 2010 i wypłaty dywidendy. Na wypłatę dywidendy przeznaczono kwotę 28 880 tys. PLN, na którą składają się: 16 340 tys. PLN z zysku netto za 2010 rok oraz 12 540 tys. PLN z funduszu dywidendowego. Kwota dywidendy na jedną akcję wyniosła 1,90 PLN. Ustalono dzień dywidendy na 14 lipca 2011 roku, a termin wypłaty dywidendy na dzień 29 lipca 2011 roku.

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

Nota 9. Wartości niematerialne

WARTOŚCI NIEMATERIALNE 01.01.2011 - 31.12.2011	Znaki towarowe, licencje, prawa autorskie	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne i prawne w realizacji	Razem
Wartość brutto na początek okresu	25	15 137	1 610	16 772
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	25	5 920	0	5 945
Wartość netto na początek okresu	0	9 217	1 610	10 827
Wartość brutto na początek okresu	25	15 137	1 610	16 772
a) Zwiększenia	0	3 786	-821	2 965
- nabycie	0	0	2 965	2 965
- oddanie do użytkowania	0	3 786	-3 786	0
b) Zmniejszenia	0	-51	-204	-255
- przekazanie w aport	0	0	0	0
- sprzedaż	0	-10	0	-10
- likwidacja	0	-41	0	-41
- pozostałe zmniejszenia (zaniechane inwestycje)	0	0	-204	-204
Wartość brutto na koniec okresu	25	18 872	585	19 482
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	25	5 920	0	5 945
Amortyzacja uwzględniona w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	0	3 062	0	3 062
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży	0	-8	0	-8
Zmniejszenia z tytułu likwidacji	0	-41	0	-41
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	25	8 933	0	8 958
Skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0
Skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	25	8 933	0	8 958
Bilans zamknięcia (wartość netto)	0	9 939	585	10 524

Na kwotę pozostałych wartości niematerialnych składają się:

- programy komputerowe - 9 932 tys. PLN.
- know – how - 7 tys. PLN

Główną pozycją programów komputerowych jest zintegrowany system SAP. Wartość netto składników wchodzących w skład systemu SAP na dzień bilansowy wynosiła 7 865 tys. PLN. Średni okres amortyzacji tychże składników wynosi 5 lat. System SAP wykorzystywany jest w głównej mierze w związku ze świadczonymi usługami przez Spółkę na rzecz podmiotów powiązanych.

WARTOŚCI NIEMATERIALNE 01.01.2010-31.12.2010	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Znaki towarowe, licencje, prawa autorskie	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne i prawne w realizacji	Razem
Wartość brutto na początek okresu	774	2 227	14 295	821	18 117
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	372	618	3 759	0	4 749
Wartość netto na początek okresu	401	1 609	10 537	821	13 368
Wartość brutto na początek okresu	774	2 227	14 295	821	18 117
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
Wartość brutto na koniec okresu	0	25	15 137	1 610	16 772
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	372	618	3 759	0	4 749
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
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	25	5 920	0	5 945
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	0	25	5 920	0	5 945
Bilans zamknięcia (wartość netto)	0	0	9 217	1 610	10 827

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

Główną pozycją programów komputerowych na koniec 2010 r. był zintegrowany system SAP. Wartość netto składników wchodzących w skład systemu SAP na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosiła 5 673 tys. PLN. Średni okres amortyzacji tychże składników wynosi 5 lat. System SAP wykorzystywany jest w głównej mierze w związku ze świadczonymi usługami przez Spółkę na rzecz podmiotów powiązanych.

Z kwoty amortyzacji w wysokości 3 062 tys. PLN w roku 2011 w koszcie własnym sprzedaży ujęto 137 tys. PLN a w kosztach ogólnego zarządu 2 925 tys. PLN. Natomiast 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.

Wartości niematerialne używane na podstawie umowy leasingu finansowego:

Grupy wartości niematerialnych i prawnych	Stan na 31.12.2011 r.			Stan na 31.12.2010 r.		
	Wartość początkowa- aktywowany leasing finansowy	Umorzenie	Wartość księgowa netto	Wartość początkowa- aktywowany leasing finansowy	Umorzenie	Wartość księgowa netto
Pozostałe (licencje na oprogramowanie)	0	0	0	162	92	70

Nota 10. Rzeczowe aktywa trwałe

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE 01.01.2011 - 31.12.2011	Grunty	Budynki, budowle, ulepszenia w obcych środkach trwałych	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto na początek okresu	10 194	13 175	33 909	1 205	6 688	39	65 210
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	2 918	5 501	21 174	617	3 706	0	33 916
Wartość bilansowa netto na początek okresu	7 276	7 674	12 735	588	2 982	39	31 294
Wartość bilansowa brutto na początek okresu	10 194	13 175	33 909	1 205	6 688	39	65 210
a) Zwiększenia	0	0	70	1	314	108	493
- nabycia	0	0	0	0	0	493	493
- oddanie do użytkowania ze środków trwałych w budowie	0	0	70	1	314	-385	0
b) Zmniejszenia	-1 561	-4 997	-16 924	-681	-839	0	-25 002
- aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży zgodnie z MSSF 5	-1 561	-128	0	0	0	0	-1 689
- sprzedaż	0	-7	-16 800	-681	-591	0	-18 079
- likwidacja	0	-8	-124	0	-248	0	-380
- przekwalifikowanie do nieruchomości inwestycyjnych	0	-4 854	0	0	0	0	-4 854
Bilans zamknięcia (wartość brutto)	8 633	8 178	17 055	525	6 163	147	40 701

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE 01.01.2011 - 31.12.2011	Grunty	Budynki, budowle, ulepszenia w obcych środkach trwałych	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	3 120	20 643	617	3 610	0	27 990
Amortyzacja uwzględniona w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	0	419	2 634	123	631	0	3 807
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży	0	-6	-11 882	-432	-452	0	-12 772
Zmniejszenia z tytułu likwidacji	0	-7	-120	0	-236	0	-363
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży zgodnie z MSSF 5	0	-55	0	0	0	0	-55
Zmniejszenia z tytułu przekwalifikowania do nieruchomości inwestycyjnych	0	-735	0	0	0	0	-735
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	2 736	11 275	308	3 553	0	17 872
Skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu	2 918	2 381	531	0	96	0	5 926
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości ujęte lub odwrócone w sprawozdaniu z całkowitych dochodów zgodnie z MSR 36	0	0	-89	0	-12	0	-101
Zmniejszenie odpisów z tytułu przekwalifikowania do nieruchomości inwestycyjnych	0	-694	0	0	0	0	-694
Skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu	2 918	1 687	442	0	84	0	5 131
Zakumulowana amortyzacja i łączne zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu	2 918	4 423	11 717	308	3 637	0	23 003
Bilans zamknięcia (wartość netto)	5 715	3 755	5 338	217	2 526	147	17 698

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE
01.01.2010-31.12.2010

Wartość bilansowa brutto na początek okresu

Zakumulowana amortyzacja i łączne zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu

Wartość bilansowa netto na początek okresu

Grunty	Budynki, budowle, ulepszenia w obcych środkach trwałych	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe	Środki trwałe w budowie	Razem
29 219	45 126	72 701	2 287	30 086	4 888	184 307
5 720	14 230	26 974	800	15 649	311	63 684
23 499	30 896	45 727	1 487	14 437	4 577	120 623

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
Bilans zamknięcia (wartość brutto)	10 194	13 175	33 909	1 205	6 688	39	65 210

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE
01.01.2010-31.12.2010

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

Z ogólnej kwoty amortyzacji w wysokości 3 807 tys. PLN w roku 2011 w koszcie własnym sprzedaży ujęto 2 144 tys. PLN a w kosztach ogólnego zarządu 1 663 tys. PLN. W roku 2010 z ogólnej kwoty amortyzacji w wysokości 13 056 tys. PLN 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.

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.

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Stan na początek okresu z tego:	5 926	13 834
- środki trwałe	5 926	13 523
- środki trwałe w budowie	0	311
Zwiększenia z tego:	0	473
- środki trwałe	0	473
- środki trwałe w budowie	0	0
Zmniejszenia z tego:	795	8 381
- środki trwałe	795	8 070
- środki trwałe w budowie	0	311
Stan na koniec okresu z tego:	5 131	5 926
- środki trwałe	5 131	5 926
- środki trwałe w budowie	0	0

Zmniejszenie wartości odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych związane jest głównie z przeklasyfikowaniem składników majątku do nieruchomości inwestycyjnych w konsekwencji zaprzestania wykorzystywania tychże składników na potrzeby działalności Spółki. Zmniejszenie z tego tytułu wynosi 694 tys. PLN, pozostała wartość zmniejszenia 101 tys. PLN związana jest z odwróceniem odpisu w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji pozostałych zysków/strat netto w związku z likwidacją składników majątku.

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

	Stan na 31.12.2011 r.			Stan na 31.12.2010 r.		
Grupy środków trwałych	Wartość początkowa- aktywowany leasing finansowy	Umorzenie	Wartość księgowa netto	Wartość początkowa- aktywowany leasing finansowy	Umorzenie	Wartość księgowa netto
Urządzenia techniczne i maszyny	2 700	1 513	1 187	3 539	1 701	1 838
Środki transportu	255	137	118	624	276	348
Pozostałe środki trwałe	0	0	0	0	0	0
Razem	2 955	1 650	1 305	4 163	1 977	2 186

Nota 11. Nieruchomości inwestycyjne

NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Wartość brutto na początek okresu	33 968	11 383
Zwiększenia:	4 854	22 585
- przekwalifikowanie środków trwałych do nieruchomości inwestycyjnych	4 854	22 584
- modernizacje	0	1
Zmniejszenia:	-2 614	0
- przekwalifikowanie do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży zgodnie z MSSF 5	-2 614	0
Wartość brutto na koniec okresu	36 208	33 968
Zakumulowana amortyzacja na początek okresu	3 122	1 140
Odpisy amortyzacyjne za okres	441	420
Zwiększenia umorzenia wynikające z przekwalifikowanie środków trwałych do nieruchomości inwestycyjnych	735	1 562
Zmniejszenie umorzenia wynikające z przekwalifikowanie nieruchomości inwestycyjnych do aktywów przeznaczonych do sprzedaży zgodnie z MSSF5	-350	0
Zakumulowana amortyzacja na koniec okresu	3 948	3 122
Zakumulowane odpisy na początek okresu	2 130	1 376
Zwiększenia odpisów w związku z przekwalifikowaniem środków trwałych do nieruchomości inwestycyjnych	694	754
Zakumulowane odpisy na koniec okresu	2 824	2 130
Wartość netto na koniec okresu	29 436	28 716

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 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku 8 721 tys. PLN, zaś koszty 7 807 tys. PLN (odpowiednio w okresie 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku przychody 8 696 tys. PLN, koszty 8 045 tys. PLN).

W trakcie roku obrotowego Spółka przeklasyfikowała część nieruchomości inwestycyjnych do aktywów przeznaczonych do sprzedaży w związku z realizacją przyjętego planu sprzedaży. Na dzień przeklasyfikowania wartość netto tychże aktywów wynosiła 2 264 tys. PLN.

Zwiększenie wartości nieruchomości inwestycyjnych związane jest z zaprzestaniem wykorzystywania części nieruchomości zlokalizowanych w Rzeszowie przy ul. Hoffmanowej dla celów działalności operacyjnej Spółki.

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. Na podstawie wyceny z dnia 31.12.2010 r. oraz oceny obecnej sytuacji na lokalnym rynku nieruchomości Zarząd zdecydował o braku konieczności zlecenia wyceny na koniec roku obrotowego 2011. Zarząd stoi na stanowisku, że na dzień 31 grudnia 2011 r. nie nastąpiła znacząca zmiana wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych w stosunku do stanu z 31 grudnia 2010 r.

Leasing operacyjny

Przedmiotem leasingu operacyjnego są budynki oraz ruchomości (maszyny, urządzenia i wyposażenie) oddane do używania przez Spółkę osobom trzecim. Wartość bilansowa nieruchomości inwestycyjnych na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosi 29 436 tys. PLN (na 31.12.2010 r. 28 716 tys. PLN). W 2011 roku przekwalifikowano do nieruchomości inwestycyjnych grunty i budynki o wartości bilansowej na dzień przekwalifikowania wynoszącej 3 425 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 2011 r. wynosi 5 016 tys. PLN (na 31.12.2010 r. 11 681 tys. PLN).

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

	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
Nieruchomości inwestycyjne i inne nieruchomości	11 339	5 886
Ruchomości (maszyny, urządzenia)	4 839	14 187
Razem	16 178	20 073

W przypadku nieruchomości inwestycyjnych oraz pozostałych nieruchomości zlokalizowanych przy ul. Hoffmanowej w Rzeszowie przyszłe szacowane minimalne opłaty z tytułu leasingu operacyjnego odnoszą się do okresu do końca 2014 roku. Zgodnie z planami Zarządu Spółki oraz z podpisaną 26 maja 2011 roku przedwstępna umową na sprzedaż nieruchomości proces sprzedaży nieruchomości ma się zakończyć do końca 2014 roku, w związku z tym po tej dacie Spółka nie będzie czerpać korzyści z opłat z tytułu leasingu nieruchomości. Dla pozostałych nieruchomości zlokalizowanych w Rzeszowie przy ul. Przemysłowej przyszłe minimalne przychody obejmują okres pięciu najbliższych lat.

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

Nota 12. Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH I STOWARZYSZONYCH	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Stan na początek okresu	223 486	2 755
Zmiany w okresie	0	220 731
Zwiększenia	0	221 172
- wniesienie aportu gotówkowego	0	240
- wniesienie aportu rzeczowego	0	220 030
- odwrócenie odpisów aktualizującego	0	902
Zmniejszenia	0	441
- odpis aktualizujący udziały i akcje	0	441
Stan na koniec okresu	223 486	223 486
W tym:		
Papiery nienotowane na giełdzie	223 486	223 486

**ODPISY AKTUALIZUJĄCE INWESTYCJE W JEDNOSTKACH
ZALEŻNYCH I STOWARZYSZONYCH**

	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Stan na początek okresu	827	1 288
Zmiany w ciągu okresu:		
a) Zwiększenia	0	441
Zelmer Magyarorszag K.f.t.	0	441
b) Zmniejszenia	0	902
Zelmer Slovakia s.r.o. v likvidácii	0	161
Zelmer Central Europe s.r.o.	0	244
Zelmer Rosja	0	224
Stan na koniec okresu	827	827
Remzel Zakład Remontowy Sp. z o.o.	386	386
Zelmer Magyarorszag K.f.t.	441	441

Stan odpisów aktualizujących inwestycje w jednostkach zależnych nie uległ zmianie w trakcie 2011 roku.

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
Stan na 31.12.2011			
ZELMER Market Sp. z o.o.	Polska	Rzeszów	100,00%
Zelmer PRO 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%
MBT Trade T.B.O.	Ukraina	Kijów	100,00% *
Zelmer Central Europe s.r.o. (do 20.09.2011 r. Zelmer Czech s.r.o.)	Czechy	Ostrava	100,00%
Zelmer Slovakia s.r.o. v likvidácii (do 30.06.2011 r. 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%

* na dzień 31 grudnia 2011 roku kapitał nie był pokryty wkładem pieniężnym, szerszy opis poniżej tabeli.

Nazwa jednostki zależnej	Kraj rejestracji	Siedziba	Udział procentowy w kapitale
Stan na 31.12.2010 r.			
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%

W dniu 16 listopada 2011 roku Spółka poinformowała w Raporcie bieżącym nr 24/2011 o powzięciu informacji, o dokonaniu 15 listopada 2011 r. rejestracji spółki z ograniczoną odpowiedzialnością na terytorium Ukrainy z siedzibą w Kijowie pod firmą MBT Trade T.B.O.

Początkowy kapitał założycielski spółki MBT Trade T.B.O. wynosił 219 200,00 UAH, co zgodnie z państwowym kursem Narodowego Banku Ukrainy z dnia założenia Spółki i zatwierdzenia wysokości kapitału zakładowego tj. 08 listopada 2011 roku (10, 96 UAH za 1 EUR) wynosi 20 tys. EUR, co stanowi 100% kapitału założycielskiego spółki.

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

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

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

Nota 13. Zapasy

ZAPASY	31.12.2011	31.12.2010
a) Materiały	4	36
b) Półprodukty i produkty w toku	0	0
c) Wyroby gotowe	21	75
d) Towary	51	555
Zapasy, razem	76	666

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ ZAPASÓW	31.12.2011	31.12.2010
Stan na początek okresu	3	1 298
a) Zwiększenia	0	1 229
b) Zmniejszenia	3	2 524
Stan odpisów aktualizujących wartość zapasów na koniec okresu	0	3

Nota 14. Należności

NALEŻNOŚCI HANDLOWE	31.12.2011	31.12.2010
a) Nieprzeterminowane należności handlowe brutto	6 050	1 751
- do 3 m-cy	6 050	1 751
- powyżej 3 m-cy do 6 m-cy	0	0
- powyżej 6 m-cy do 12 m-cy	0	0
- powyżej 1 roku	0	0
b) Odpis aktualizujący (do należności nieprzeterminowanych)	0	0
c) Przeterminowane należności handlowe brutto	8 682	4 890
- do 3 m-cy	4 657	869
- powyżej 3 m-cy do 6 m-cy	0	615
- powyżej 6 m-cy do 12 m-cy	35	84
- powyżej 1 roku	3 990	3 322
d) Odpis aktualizujący (do należn. przeterminowanych)	(4 004)	(3 471)
Należności handlowe netto, razem	10 728	3 170
w tym: od jednostek powiązanych	9 596	1 679

POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	31.12.2011	31.12.2010
a) Pozostałe należności brutto	7 574	12 816
- należności z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń	326	2 605
- należności z tytułu przeniesienia wierzytelności	847	1 022
- należności z tytułu dotacji	292	492
- pozostałe należności	5 777	8 328
w tym należności od jednostek upadłości i likwidacji	4 845	7 537
- zaliczki na dostawy	332	369
b) Odpis aktualizujący wartość należności	(3 662)	(3 791)
c) Rozliczenia międzyokresowe	311	423
Pozostałe należności netto, razem	4 224	9 448
w tym : od jednostek powiązanych	11	0

POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Stan na początek okresu	4 333	14 472
zmiany w ciągu okresu:		
a) Zwiększenia	930	1 670
- udzielone pożyczki	0	933
- naliczone odsetki	255	737
- różnice kursowe	675	0
b) Zmniejszenia	158	11 809
- spłaty pożyczek	39	11 094
- zapłacone odsetki	54	666
- odpisy aktualizujące odsetki	2	0
- odpisy aktualizujące kapitał	63	0
- różnice kursowe	0	49
Stan na koniec okresu	5 105	4 333
w tym od jednostek powiązanych	5 105	4 333
Należności handlowe oraz pozostałe należności, razem	20 057	16 951

Należności handlowe netto przeterminowane na dzień 31 grudnia 2011 r. wyniosły 4 678 tys. PLN (na 31.12.2010: 1 419 tys. PLN). Odpisem aktualizującym wartość obejmuje się należności, które są przeterminowane powyżej 180 dni oraz z którymi w ocenie Zarządu wiąże się ryzyko nie spłacania przez kontrahenta.

POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Stan na początek okresu	4 609	4 268
zmiany w ciągu okresu:		
a) Zwiększenia	746	341
- udzielone pożyczki	0	0
- naliczone odsetki	300	260
- różnice kursowe	446	81
b) Zmniejszenia	0	0
Stan na koniec okresu	5 355	4 609
w tym od jednostek powiązanych	5 355	4 609

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

Wartości bilansowe należności handlowych denominowane są w walutach przedstawionych poniżej:

NALEŻNOŚCI HANDLOWE WEDŁUG WALUT	31.12.2011	31.12.2010
PLN (waluta funkcjonalna)	4 989	3 072
EUR	-64	0
USD	2 847	0

RUB	2 938	0
CZK	18	0
inne waluty	0	98
Razem	10 728	3 170

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Stan na początek okresu	7 262	7 753
a) Zwiększenia	5 284	1 520
b) Zmniejszenia	4 880	2 011
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	7 666	7 262

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Stan na początek okresu	7 262	7 753
Odpis aktualizujący wartość należności handlowych, zmiana netto	437	-378
Należności spisane jako nieściągalne	-33	-113
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	7 666	7 262

Na dzień 31 grudnia 2011 r. stwierdzono utratę wartości należności handlowych na kwotę 4 004 tys. PLN (2010 r.: 3 471 tys. PLN). Utworzenie i rozwiązanie odpisu z tytułu utraty wartości należności zostało ujęte w pozostałych przychodach/kosztach 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 wykazaną po stronie aktywów w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

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

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

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

Nota 15. Pochodne instrumenty finansowe

POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE (ZOBOWIĄZANIA)	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Stan na początek okresu	0	14 794
- wycena opcji	0	-14 794
Stan na koniec okresu	0	0

Spółka na 31 grudnia 2011 roku nie posiadała żadnych pochodnych instrumentów finansowych.

Nota 16. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	31.12.2011	31.12.2010
Środki pieniężne w banku i w kasie	309	6 526
Lokaty krótkoterminowe	0	0
Środki pieniężne, razem	309	6 526

Środki pieniężne, które posiadała spółka na koniec roku 2011 to saldo denominowane w USD. W roku 2011 spółka nie generowała nadwyżek gotówkowych. W okresie sprawozdawczym Spółka utrzymywała zadłużenie w kredycie w rachunku bieżącym. Wpływy walutowe, głównie w EUR i USD przeznaczone były na regulowanie zobowiązań handlowych a ich nadwyżki były zamieniane na PLN i przekazywane na rachunki bieżące celem zmniejszania zaangażowania kredytowego.

Nota 17. Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

AKTYWA DŁUGOTERMINOWE SKLASYFIKOWANE JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY	31.12.2011		
	Grunty	Budynki i budowle	Razem
Wartość brutto na początek okresu	0	0	0
Umorzenie	0	0	0
Odpisy aktualizujące	0	0	0
Wartość netto na początek okresu	0	0	0
Wartość bilansowa brutto na początek okresu	0	0	0
a) Zwiększenia	1 912	2 391	4 303
- przekwalifikowanie z nieruchomości inwestycyjnych	351	2 263	2 614
- przekwalifikowanie z rzeczowych aktywów trwałych	1 561	128	1 689
b) Zmniejszenia	351	2 263	2 614
- sprzedaż	351	2 263	2 614
Bilans zamknięcia (wartość brutto)	1 561	128	1 689
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	0
a) Zwiększenia	0	405	405
- przekwalifikowanie z nieruchomości inwestycyjnych	0	350	350
- przekwalifikowanie z rzeczowych aktywów trwałych	0	55	55
b) Zmniejszenia	0	350	350
- sprzedaż	0	350	350
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	55	55
Skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu	0	0	0
Bilans zamknięcia (wartość netto)	1 561	73	1 634

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka w sprawozdaniu z sytuacji finansowej zaprezentowała aktywa trwale sklasyfikowane, jako przeznaczone do sprzedaży o wartość 1 634 tys. PLN. Składniki aktywów na dzień 31 grudnia 2011 roku spełniały kryteria klasyfikacji do grupy aktywów długoterminowych przeznaczonych do sprzedaży. Aktywa zaklasyfikowane, jako przeznaczone do sprzedaży na dzień 31 grudnia 2011 roku we wcześniejszych okresach klasyfikowane były w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako rzeczowe aktywa trwale. W skład aktywów do sprzedaży wchodzi nieruchomości zlokalizowane w Rzeszowie przy ul. Hoffmanowej. Przeznaczenie nieruchomości do sprzedaży jest konsekwencją realizacji przedwstępnej umowy sprzedaży nieruchomości o zawarciu, której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 15/2011 w dniu 27 maja 2011 roku. W trakcie roku obrotowego nastąpiło także przeklasyfikowanie składników z nieruchomości inwestycyjnych do aktywów przeznaczonych do sprzedaży, które to zostały sprzedane w grudniu 2011 roku.

Nota 18. Elementy kapitału własnego

KAPITAŁ PODSTAWOWY	w sztukach	
	31.12.2011	31.12.2010
Akcje zwykłe o wartości 10,00 PLN za sztukę	15 200 000	15 200 000

AKCJE ZWYKŁE WYEMITOWANE I W PEŁNI OPŁACONE	w sztukach	
	31.12.2011	31.12.2010
Na dzień 1 stycznia	15 200 000	15 200 000
wyemitowane w ciągu roku	0	0
Na dzień 31 grudnia	15 200 000	15 200 000

POZOSTAŁE KAPITAŁY	31.12.2011	31.12.2010
Kapitał zapasowy	47 363	45 803
Kapitał rezerwowy	24 204	36 744
Pozostałe kapitały, razem	71 567	82 547

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 Sądów 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 31.12.2011 r. wartość tego kapitału (zapasowego) wynosiła 47 363 tys. PLN (31.12.2010 r.: 45 803 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 (31.12.2010 r.: 11 573 tys. PLN), który nie jest dystrybuowany, oraz kapitału rezerwowego celowego w wysokości 12 631 tys. PLN (31.12.2010 r.: 25 171 tys. PLN) – funduszu dywidendowego, który może być dystrybuowany. Zmiana wartości kapitału rezerwowego w stosunku do stanu z 31.12.2010 r. wynika z podjętej uchwały w dniu 30 czerwca 2011 roku przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy o wypłacie dywidendy z funduszu dywidendowego w wysokości 12 540 tys. PLN.

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

W roku 2011 osoby uprawnione do zamiany opcji na akcje nie skorzystały z takiej możliwości. Pełny opis programu znajduje się w opublikowanej w dniu 12 lipca 2006 uchwale nr 38 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki Zelmer S.A. „w sprawie ustalenia zasad przeprowadzenia przez Spółkę Programu Opcji Menedżerskich”.

Nota 19. Rezerwy

REZERWY DŁUGOTERMINOWE	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Stan na początek okresu	3 516	5 201
- na świadczenia emerytalne i podobne	147	2 649
- na naprawy gwarancyjne	3 369	2 552
a) Zwiększenia	3	926
- na świadczenia emerytalne i podobne	3	109
- na naprawy gwarancyjne	0	817
b) Zmniejszenia	3 024	2 611
- na świadczenia emerytalne i podobne	18	2 611
- na naprawy gwarancyjne	3 006	0
Stan na koniec okresu	495	3 516
- na świadczenia emerytalne i podobne	132	147
- na naprawy gwarancyjne	363	3 369
REZERWY KRÓTKOTERMINOWE	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Stan na początek okresu	2 104	2 793
- na świadczenia emerytalne i podobne	124	292
- na naprawy gwarancyjne	1 980	2 501
a) Zwiększenia	4 020	6 523
- na świadczenia emerytalne i podobne	14	333
- na naprawy gwarancyjne	4 006	6 190
b) Zmniejszenia	4 194	7 212
- na świadczenia emerytalne i podobne	42	501
- na naprawy gwarancyjne	4 152	6 711
Stan na koniec okresu	1 930	2 104
- na świadczenia emerytalne i podobne	96	124
- na naprawy gwarancyjne	1 834	1 980

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

Główne założenia aktuarialne to:

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

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

Do 31 grudnia 2010 roku w Spółce tworzona była rezerwa na koszty napraw gwarancyjnych w związku z udzielaną na sprzedawane produkty gotowe 24-miesięczną gwarancją (na odkurzacze 48 miesięcy). Wartość rezerwy szacowana była w oparciu o dane historyczne i aktualizowana miesięcznie.

Od 1 stycznia 2011 roku w związku z wydzieleniem ze struktur Spółki części komercyjnej i produkcyjnej i wniesienia ich aportem do spółek zależnych Spółka nie realizuje sprzedaży towarów i produktów gotowych. W związku z tym nie występuje konieczność bieżącego tworzenia rezerw na naprawy gwarancyjne a jedynie aktualizacja wartości rezerwy w związku ze zmianami szacunków.

ZOBOWIĄZANIE Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ EMERYTALNO-RENTOWYCH	31.12.2011	31.12.2010
Wartość bieżąca zobowiązania - stan na koniec okresu	244	276
Wartość godziwa aktywów programu	0	0
Status planu [deficyt / nadwyżka]	244	276
 NIEROZPOZNANE ZOBOWIĄZANIE Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ EMERYTALNO-RENTOWYCH	 31.12.2011	 31.12.2010
Nie ujęte zyski / (straty) aktuarialne	-16	-4
Wartość netto zobowiązania w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	228	272
Z tego:		
Wartość bilansowa zobowiązań długoterminowych	132	147
Wartość bilansowa zobowiązań krótkoterminowych	96	124
 ZMIANA NETTO ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ EMERYTALNO-RENTOWYCH UJĘTEGO W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ	 31.12.2011	 31.12.2010
Stan na początek okresu	272	2 941
Koszty ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	23	276
Wyplacone świadczenia (przez Spółkę)	-67	-81
Przekazano aportem	0	-2 864
Stan na koniec okresu	228	272
 KOSZTY UJĘTE W SPRAWOZDANIU Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	 31.12.2011	 31.12.2010
Koszt bieżącego zatrudnienia	9	102
Koszty odsetek	14	174
Amortyzacja (zysków) / strat aktuarialnych	0	0
Ograniczenie planu	0	0
Koszty ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w okresie	23	276

**ROZLICZENIE KORYTARZOWE – ODPRAWY
EMERYTALNE I ODPRAWY RENTOWE**

	31.12.2011	31.12.2010
Stan na początek okresu	271	3 023
Granice przedziału	28	302
Zysk / (strata) aktuarialna za okres	-11	31
Nie ujęte zyski / straty na koniec okresu	-16	-50

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

Nota 20. Kredyty

KREDYTY	31.12.2011	31.12.2010
Krótkoterminowe:		
Kredyty w rachunku bieżącym	38 949	2 354
Razem kredyty krótkoterminowe	38 949	2 354

Kredyty według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku.

Waluta kredytu	Stopa referencyjna	Wartość kredytu na dzień bilansowy	Kredyty krótkoterminowe	Zabezpieczenia
PLN	WIBOR1M	21 867	21 867	brak zabezpieczeń
PLN	WIBOR1M	10 905	10 905	brak zabezpieczeń
PLN	WIBOR1M	6 177	6 177	brak zabezpieczeń
Razem		38 949	38 949	

Kredyty zaciągnięte przez Spółkę to kredyty zlotowe, oprocentowane na bazie zmiennych stóp procentowych. Oprocentowaniem kredytu oparte jest o stopę referencyjną WIBOR 1M, powiększoną o marżę kredytową, uzależnioną od oceny wiarygodności kredytowej przez instytucję finansującą, zawartą w przedziale od 0,70 % do 0,85 %, 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 2011	średnioroczny za rok 2011	31 grudnia 2010	średnioroczny za rok 2010
WIBOR 1M	4,7700	4,3589	3,6600	3,6200

Spółka odnowiła umowy kredytowe, których termin zapadalności przypadał do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania na warunkach korzystniejszych do warunków określonych w roku 2010.

NIEWYKORZYSTANE LIMITY KREDYTOWE	31.12.2011	31.12.2010
O zmiennym oprocentowaniu	37 051	53 646
- wygasające w ciągu jednego roku	37 051	53 646

WYKORZYSTANE LINIE NA AKREDYTYWY I GWARANCJE	31.12.2011	31.12.2010
Razem	31 283	18 791

NIEWYKORZYSTANE LINIE NA AKREDYTYWY I GWARANCJE	31.12.2011	31.12.2010
- wygasające w ciągu jednego roku	54 101	29 089

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

POZYCJE POZABILANSOWE	31.12.2011	31.12.2010
ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE		
Stan na początek okresu	38 195	36 861
Powiązane podmioty	19 405	0
z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	19 405	0
Pozostałe podmioty	18 790	36 861
z tytułu otwartych akredytyw	18 790	36 861
Zwiększenia	15 299	19 405
Powiązane podmioty	15 299	19 405
z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	15 299	19 405
Zmniejszenia	18 790	18 071
Pozostałe podmioty	18 790	18 071
z tytułu otwartych akredytyw	18 790	18 071
Stan na koniec okresu	34 704	38 195
Powiązane podmioty	34 704	19 405
z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	34 704	19 405
Pozostałe podmioty	0	18 790
z tytułu otwartych akredytyw	0	18 790

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 Central Europe s.r.o. (do 20.09.2011 r. Zelmer Czech s.r.o.). Poręczenie zostało przedłużone i obowiązuje do dnia 30 czerwca 2012 r.

W dniu 19 sierpnia 2010 r. wystawiona została przez BRE Bank gwarancja bankowa na zlecenie Zelmer S.A. na kwotę 1 738 454 EUR. Gwarancja zabezpiecza terminową spłatę czynszu, zgodnie z umową najmu zawartą w dniu 10 sierpnia 2010 r. pomiędzy Zelmer PRO Sp. z o.o. a Aramelo Sp. z o.o. Kwota gwarancji została obniżona zgodnie z postanowieniami umowy do 882 706 EUR, a okres jej obowiązywania został wydłużony do dnia 10 sierpnia 2012 r.

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

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

W styczniu 2012 roku Spółka rozpoczęła korzystanie z usługi cash pool. Celem zawarcia umowy jest możliwie najbardziej efektywne zarządzanie posiadanymi środkami pieniężnymi, efektywne finansowanie bieżących potrzeb spółek z Grupy Kapitałowej Zelmer S.A., poprawa płynności finansowej oraz optymalizacja przychodów i kosztów finansowych.

Nota 21. Zobowiązania

ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE	31.12.2011	31.12.2010
Zobowiązania handlowe, razem	3 467	11 851
w tym do jednostek powiązanych	1 438	429
 POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	 31.12.2011	 31.12.2010
Zobowiązania pracownicze	346	107
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	321	3 739
Podatek dochodowy od osób fizycznych	106	1 216
Zaliczki otrzymane na aktywa trwałe	1 108	0
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1 277	3 103
w tym z tytułu leasingu	637	749
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe, razem	3 158	8 165
w tym do jednostek powiązanych	191	11
 ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	 31.12.2011	 31.12.2010
- na urlopy	430	428
- na premie posprzedażne	0	364
- na premie i nagrody dotyczące wynagrodzeń	1 111	5 359
- dotacja	292	492
- pozostałe	173	405
Rozliczenia międzyokresowe, razem	2 006	7 048
 Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania razem	 8 631	 27 064

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. Rezerwy na premie i nagrody dotyczące wynagrodzeń tworzone są zgodnie z funkcjonującymi w Spółce programami premiovymi.

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”. Instytucja Finansująca w 2011 roku wypłaciła 200 tys PLN w ramach rozliczenia ostatniego etapu tego Projektu, w związku z tym wartość rozliczeń międzyokresowych zmalała do poziomu 292 tys PLN w stosunku do roku poprzedniego. Całkowite rozliczenie Projektu (końcowy wniosek o płatność) zostało w terminie przedłożone do Instytucji Finansującej, która dotychczas nie rozliczyła Projektu.

Nota 22. Pozostałe zobowiązania

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	31.12.2011	31.12.2010
Pozostałe zobowiązania długoterminowe(leasing)	495	1 128
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	8	8
Pozostałe zobowiązania długoterminowe, razem	503	1 136

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO	31.12.2011	31.12.2010
Wartość nominalna minimalnych opłat leasingowych:		
w okresie krótszym niż 1 rok, w tym:	660	786
- leasing zwrotny	441	453
w okresie 1-5 lat, w tym:	502	1 155
- leasing zwrotny	447	929
Razem zobowiązania z tytułu leasingu finansowego – minimalne opłaty leasingowe	1 162	1 941
Przyszłe koszty finansowe z tytułu leasingu finansowego, w tym:	30	64
w okresie krótszym niż 1 rok, w tym:	23	38
- leasing zwrotny	9	17
w okresie 1-5 lat, w tym:	7	26
- leasing zwrotny	3	15
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych z tego przypadku:	1 132	1 877
w okresie krótszym niż 1 rok, w tym:	637	749
- leasing zwrotny	432	436
w okresie 1-5 lat, w tym:	495	1 128
- leasing zwrotny	444	914
Razem wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	1 132	1 877

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 23. Informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązanymi

Transakcje oraz salda dotyczą jednostek zależnych wymienionych w punkcie 10 wstępu do sprawozdania finansowego za rok 2011 Zelmer S.A.

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Przychody ze sprzedaży towarów, produktów i materiałów	0	87 624
Przychody ze sprzedaży usług	27 631	2 661
Przychody ze sprzedaży, razem	27 631	90 285

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Przychody ze sprzedaży towarów, produktów i materiałów dotyczące przeszłej działalności handlowej	687	0
Pozostałe przychody operacyjne, razem	687	0

ZAKUP TOWARÓW I USŁUG	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Zakupy towarów i materiałów	2	71
Zakupy usług	6 657	5 949
Zakupy środków trwałych	320	647
Zakupy, razem	6 979	6 667

SALDA ROZRACHUNKÓW NA DZIEŃ BILANSOWY	31.12.2011	31.12.2010
Należności z tytułu dostaw i usług netto	9 596	1 679
Należności pozostałe netto	11	0
Należności, razem	9 607	1 679
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 438	429
Zobowiązania pozostałe	191	11
Zobowiązania, razem	1 629	440

Transakcje z podmiotami powiązanymi realizowane są na normalnych zasadach rynkowych, których charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej. Salda rozrachunków jednostek powiązanych nie są zabezpieczone. Ich rozliczenie nastąpi w drodze zapłaty.

WYNAGRODZENIE KLUCZOWYCH CZŁONKÓW KADRY KIEROWNICZEJ	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	2 162	3 458
Wynagrodzenie kluczowych członków kadry kierowniczej, razem	2 162	3 458

POŻYCZKI UDZIELONE	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Podmiotom powiązanim ogółem		
a) Saldo na początek okresu	8 942	18 739
- Pożyczki udzielone w trakcie roku	0	933
- Odpis aktualizujący	66	0
- Spłata udzielonych pożyczek	39	11 093
- Odsetki naliczone	554	997
- Odsetki otrzymane	54	666
- Różnice kursowe	1 123	32
b) Saldo na koniec okresu	10 460	8 942

Informacje o pożyczkach udzielonych podmiotom powiązanim zostały opisane w dziale II sprawozdania finansowego.

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Stan na początek okresu	1 022	1 060
a) Zwiększenia	847	123
b) Zmniejszenia	1 022	161
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	847	1 022

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
01.01.2011 – 31.12.2011	4,1401	3,8403	4,5642	4,4168
01.01.2010 – 31.12.2010	4,0044	3,8356	4,1770	3,9603

2. Wybrane dane finansowe w przeliczeniu na EURO

WYBRANE DANE FINANSOWE	Okres obrotowy:			
	12 mies. 2011	12 mies. 2010	12 mies. 2011	12 mies. 2010
	tys. PLN		tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów i usług	39 632	552 440	9 573	137 958
Zysk brutto ze sprzedaży	7 549	114 630	1 823	28 626
Zysk operacyjny	-2 793	22 636	-675	5 653
Zysk/strata przed opodatkowaniem	-2 851	22 255	-689	5 558
Zysk/strata netto	-4 291	17 900	-1 036	4 470
Całkowite dochody ogółem	-4 291	17 900	-1 036	4 470
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-17 846	27 539	-4 311	6 877
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	5 539	-13 485	1 338	-3 368
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	6 179	-8 829	1 492	-2 205
Zmiana bilansowa stanu środków pieniężnych	-6 217	5 709	-1 502	1 426
Liczba akcji (w tys. szt.)	15 200	15 200	15 200	15 200
Średnia ważona liczba akcji powodująca rozwodnienie (w tys.szt.)	15 200	15 271	15 200	15 271
Podstawowy zysk/strata na 1 akcję zwykłą (w PLN/EUR)	-0,28	1,18	-0,07	0,29
Rozwodniony zysk/strata na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	-0,28	1,17	-0,07	0,29
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	1,90	0,93	0,46	0,23

	Stan na dzień:			
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
	tys. PLN		tys. EUR	
Aktywa razem	308 594	326 204	69 868	82 368
Zobowiązania długoterminowe	8 108	10 535	1 836	2 660
Zobowiązania krótkoterminowe	49 510	31 522	11 209	7 959
Kapitał własny	250 976	284 147	56 823	71 749
Kapitał zakładowy	152 000	152 000	34 414	38 381
Liczba akcji (w tys. szt.)	15 200	15 200	15 200	15 200
Średnia ważona liczba akcji powodująca rozwodnienie (w tys.szt.)	15 200	15 271	15 200	15 271
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	16,51	18,69	3,74	4,72
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	16,51	18,61	3,74	4,70

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 2011 roku 1 EUR = 4,4168
w dniu 31 grudnia 2010 roku 1 EUR = 3,9603
- 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 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku 1 EUR = 4,1401
w okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku 1 EUR = 4,0044

3. Informacja o wynagrodzeniu biegłego rewidenta

Spółka w roku 2011 zawarła z biegłym rewidentem następujące umowy:

- umowa na obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego oraz przegląd sprawozdania półrocznego za rok 2011 - wynagrodzenie z tego tytułu wynosiło 109 tys. PLN,

Spółka w roku 2010 zawarła z biegłym rewidentem następujące umowy:

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

4. Istotne informacje dotyczące roku 2011

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 Darlaka, Tomasza Modzelewskiego oraz Wiesława Zablockiego (Raport bieżący nr 1/2011).

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

W dniu 24 stycznia 2011r. 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 otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego w Rzeszowie z dnia 25 stycznia 2011 r. o dokonaniu wpisu w Krajowym Rejestrze Sądowym - Rejestrze Przedsiębiorców zmiany Statutu Spółki uchwalonej na mocy uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Zelmer S.A. nr 8/2010 w dniu 10 grudnia 2010 roku. Statut Spółki Akcyjnej Zelmer z siedzibą w Rzeszowie obowiązuje w brzmieniu opublikowanym w załączniku do raportu bieżącego nr 5/2011.

W dniu 1 lutego 2011 r. 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.

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

W dniu 26 kwietnia w raporcie bieżącym nr 10/2011 Spółka przekazała treść zawiadomienia otrzymanego od Znaczącego Akcjonariusza - Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A. występujące w imieniu Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień”, z którego wynika, że w wyniku sprzedaży akcji spółki Zelmer S.A. w dniu 13 kwietnia 2011 r. ilość akcji posiadana przez Fundusz stanowi mniej niż 10% ogólnej liczby głosów.

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

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

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

Na mocy przedwstępnej umowy sprzedaży nieruchomości („Umowa”) Sprzedający zobowiązali się sprzedać Kupującemu, a Kupujący zobowiązał się kupić od Sprzedających w częściach prawo własności

Nieruchomości na warunkach i w terminach opisanych w rzeczonej umowie za łączną cenę netto 34 500 tys. PLN. Łączna powierzchnia wszystkich nieruchomości objętych Umową wynosi 9 ha 8434 m².

Do istotnych warunków Umowy należą:

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

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

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

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

- w przedmiocie zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w roku 2010;
- w przedmiocie zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2010;
- w przedmiocie zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Zelmer S.A. za rok obrotowy 2010;
- w przedmiocie podziału zysku za rok obrotowy 2010. Zysk netto za rok obrotowy 2010 został przeznaczony na: kapitał zapasowy w kwocie 1 559 tys. PLN oraz wypłatę dywidendy w kwocie 16 340 tys. PLN;
- w przedmiocie wypłaty dywidendy dla Akcjonariuszy w kwocie 28 880 tys. PLN, na którą składają się: 16 340 tys. PLN z zysku netto za rok obrotowy 2010 oraz 12 540 tys. PLN z funduszu dywidendowego tj. 1,90 PLN na jedną akcję. Dzień dywidendy został ustalony na 14 lipca 2011 r. a dzień wypłaty dywidendy na 29 lipca 2011 r.
- po rozpatrzeniu sprawozdania Rady Nadzorczej za rok 2010 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Zelmer S.A. w podjęło uchwały w przedmiocie udzielenia absolutorium z wykonania obowiązków w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. przez:
 - Pana Jacka Siwieckiego Przewodniczącego Rady Nadzorczej;
 - Pana Zdzisława Chabowskiego Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej;
 - Pana Janusza Gembarowskiego Sekretarza Rady Nadzorczej;
 - Pana Krzysztofa Pióro Członka Rady Nadzorczej;
 - Panią Monikę Nachylą Członka Rady Nadzorczej;
 - Pana Eric McCloskey Członka Rady Nadzorczej;
 - Pana Cornelis M.A. Potters Członka Rady Nadzorczej;oraz przez Pana Andrzeja Zdebskiego Członka Rady Nadzorczej w okresie od 10 grudnia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.,
- po rozpatrzeniu sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w roku 2010 oraz sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2010 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Zelmer S.A. podjęło uchwały w przedmiocie udzielenia absolutorium z wykonania obowiązków w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. przez:
 - Pana Janusza Płocię Prezesa Zarządu;
 - Pana Grzegorza Darlaka Członka Zarządu;
 - Pana Tomasza Modzelewskiego Członka Zarządu;
 - Pana Wiesława Zabłockiego Członka Zarządu;
 - Panią Magdalenę Bartoś Członka Zarządu;
- w przedmiocie powołania Pana Wojciecha Małek w skład Rady Nadzorczej Zelmer S.A. do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

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

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

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

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

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

5. Zdarzenia po dniu bilansowym

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

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

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

6. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

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

Sprawozdanie finansowe Zelmer S.A. za rok 2011 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.

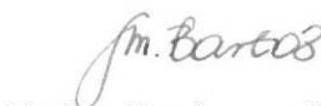
Według naszej najlepszej wiedzy roczne sprawozdanie finansowe Spółki Zelmer S.A. za rok 2011 i dane porównawcze sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki Zelmer S.A. oraz jej wynik 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 2011 zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Zelmer S.A. w dniu 16 marca 2012 r.

W imieniu Zarządu Zelmer S.A.:


Janusz Plocica - Prezes Zarządu


Magdalena Bartoś - Członek Zarządu

Rzeszów, dnia 16 marca 2012 r.