



**KOMENTARZ ZARZĄDU DO WYNIKÓW FINANSOWYCH
GRUPY KAPITAŁOWEJ ZELMER
ZA
III KWARTAŁ 2012 R.**

Listopad 2012 r.

Spis treści

1.	Wybrane dane finansowe.....	3
2.	Informacje o sprzedaży Grupy Zelmer w III kwartale 2012 r.....	5
3.	Koszty działalności operacyjnej Emitenta	6
4.	Koszty sprzedaży	6
5.	Koszty ogólnego zarządu Emitenta.....	6
6.	Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Zelmer.....	7
7.	Analiza wskaźnikowa.....	8
8.	Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie ujęte w bilansie i w rachunku zysków i strat	9
9.	Zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujęte w sprawozdaniu finansowym.....	9
10.	Wykaz najważniejszych zdarzeń w okresie III kwartału 2012 roku.....	9
11.	Zdarzenia po dniu bilansowym	11
12.	Struktura Grupy Kapitałowej	11
13.	Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....	12
14.	Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono dane finansowe za III kwartał 2012 roku, nie ujętych w tych danych, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta	12
15.	Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji.....	12
16.	Opis czynników i zdarzeń mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w III kwartale 2012 roku	13
17.	Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Zelmer S.A.	14
18.	Zmiany stanu posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące w Zelmer S.A.....	15
19.	Informacja o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	16
20.	Transakcje pomiędzy Zelmer S.A. a podmiotami powiązanymi.....	16
21.	Stanowisko Zarządu Zelmer S.A. odnośnie realizacji prognozowanych wyników finansowych na 2012 rok	17
22.	Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy	17
23.	Informacja o ważniejszych wydarzeniach po dacie bilansu	18

1. Wybrane dane finansowe

1.1 Wybrane skonsolidowane dane finansowe

w tys. PLN	3Q 2012	3Q 2011	1-3Q 2012	1-3Q 2011
	Przekształcone*		Przekształcone*	
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów i usług	158 787	147 286	452 784	429 100
Zysk brutto ze sprzedaży	48 738	39 412	131 918	116 809
EBITDA	18 948	8 481	41 668	29 758
Zysk operacyjny (EBIT)	13 168	3 293	24 652	15 223
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	12 665	-3 509	21 408	5 814
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	10 592	-2 442	17 006	28 186
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-8 114	-31 154	39 210	-18 690
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 619	-1 438	-11 021	-8 529
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-2 029	24 700	-31 957	27 464
Przepływy pieniężne netto razem	-13 762	-7 892	-3 768	245
Liczba akcji (w tys. szt.)	15 200	15 200	15 200	15 200
Zysk (strata) na 1 akcję zwykłą (w PLN)	0,70	-0,16	1,12	1,85

w tys. PLN

	Stan na dzień	30.09.2012	31.12.2011
			Przekształcone*
Aktywa razem		593 138	627 478
Zobowiązania długoterminowe		69 028	75 874
Zobowiązania krótkoterminowe		221 232	234 290
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej		302 833	317 246
Kapitał podstawowy		152 000	152 000

* - Grupa dokonała przekształcenia danych porównawczych w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów, w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej i skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów

pieniężnych – opis i powody przekształceń zawiera Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Zelmer S.A. za III kwartał 2012 r.

1.2 Wybrane jednostkowe dane finansowe

w tys. PLN	3Q 2012	3Q 2011	1-3Q 2012	1-3Q 2011
	Przekształcone*		Przekształcone*	
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów i usług	8 947	12 081	28 123	30 578
Zysk brutto ze sprzedaży	2 614	4 133	5 958	5 315
EBITDA	6 064	4 770	40 406	-896
Zysk (strata) operacyjny (EBIT)	4 127	3 025	34 539	-6 564
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 258	3 562	34 274	-6 450
Zysk (strata) netto	3 404	3 338	30 964	-7 583
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 088	-3 342	1 920	-20 696
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	6 763	1 763	28 529	2 265
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-6 563	718	-41 115	12 094
Przepływy pieniężne netto razem	2 288	-861	-10 666	-6 337
Liczba akcji (w tys. szt.)	15 200	15 200	15 200	15 200
Zysk (strata) na 1 akcję zwykłą (w PLN)	0,23	0,22	2,04	-0,50

w tys. PLN

	Stan na dzień	30.09.12	31.12.11
			Przekształcone*
Aktywa razem		329 190	308 572
Zobowiązania długoterminowe		10 527	8 108
Zobowiązania krótkoterminowe		66 363	49 488
Kapitał własny		252 300	250 976
Kapitał podstawowy		152 000	152 000

* - Spółka dokonała przekształcenia danych porównawczych w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych – informację z opisem przekształceń zawiera Skrócone sprawozdanie finansowe Zelmer S.A. za III kwartał 2012 r.

2. Informacje o sprzedaży Grupy Zelmer S.A. w III kwartale 2012 r.

Grupa Kapitałowa Zelmer w III kwartale 2012 r. osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 158,8 mln PLN, co oznacza wzrost o 7,8% w stosunku do III kwartału roku 2011, kiedy to przychody wyniosły 147,3 mln PLN. Zanotowany znaczący wzrost sprzedaży Grupy Kapitałowej Zelmer jest wynikiem wzrostu sprzedaży na rynku polskim oraz rynkach Europy Wschodniej - Rosji i Ukrainy, które zgodnie z założeniami strategii Zelmer PROfit 2013 są rynkami kluczowymi dla Grupy Kapitałowej.

Wynik finansowy netto Grupy Zelmer w okresie III kwartału 2012 r. wyniósł 10,6 mln PLN. Głównymi czynnikami osiągnięcia tak wysokiego wyniku (w porównaniu do III kwartału 2011 r., kiedy wynik ten wynosił -2,4 mln PLN) jest znacząca poprawa rentowności brutto sprzedaży (wzrost o 3,9 p. proc. w stosunku do porównywalnego okresu roku ubiegłego), wzrost sprzedaży na kluczowych rynkach oraz ustabilizowanie wydatków w obrębie kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu. W zakresie działalności finansowej, Grupa odnotowała w III kwartale 2012 r. dodatni wynik na wycenie zobowiązania z tytułu leasingu budynku fabryki w Rogoźnicy (+2,0 mln PLN w Q3 2012 vs. -6,0 mln PLN w Q3 2011).

W okresie III kwartału 2012 r. sprzedaż krajowa wyniosła 78,6 mln PLN, co daje wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 8,3%.

Sprzedaż eksportowa (w tym sprzedaż B2B) osiągnęła w III kwartale 2012 r. poziom 80,2 mln PLN. Wynik ten stanowi wzrost o 7,4% w stosunku do sprzedaży eksportowej w III kwartale 2011 r. osiągniętej na poziomie 74,7 mln PLN.

Przychody ze sprzedaży na rynku krajowym po III kwartałach 2012 r. wyniosły 217,9 mln PLN, natomiast w analogicznym okresie roku poprzedniego osiągnęły poziom 219,0 mln PLN. Przychody ze sprzedaży produktów pod marką Zelmer (skorygowane o sprzedaż usług i pozostałą działalność Grupy) wzrosły w porównaniu do ubiegłego roku o 1,4% tj. z poziomu 203,4 mln PLN w 2011 r. do 206,1 mln PLN w analogicznym okresie 2012 r.

Sprzedaż eksportowa po III kwartałach 2012 r. osiągnęła poziom 234,9 mln PLN, co daje wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego na poziomie 11,8%. Największy wzrost sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, odnotowany został na rynkach wschodnich (o 11,4%) oraz na rynkach Europy Centralnej i Południowej (o 15,2%). Wartość sprzedaży po III kwartałach 2012 r. na rynkach wschodnich osiągnęła poziom 172,7 mln PLN, a w Europie Centralnej i Południowej - 33,8 mln PLN. Na pozostałych rynkach sprzedaż wyniosła 28,4 mln PLN. W stosunku do trzech kwartałów 2011r. stanowi to wzrost o 10,2%.

Wynik finansowy netto Grupy Zelmer po III kwartałach 2012r. wyniósł 17,0 mln PLN (w porównaniu do 28,2 mln PLN po III kwartałach 2011r.). Spadek ten wynika w głównej mierze z rozpoznania na dzień 30 września 2011r. korzyści podatkowej o potencjalnej wartości łącznie 22,2 mln PLN dotyczącej amortyzacji podatkowej znaku firmowego i ulgi podatkowej z działalności w S.S.E., na terenie której funkcjonuje nowa fabryka w Rogoźnicy. Skorygowany wynik netto po III kwartałach 2012r. (21,2 mln PLN) jest 3,5 - krotnie wyższy od wyniku (6,0 mln) z analogicznego okresu 2011roku.

3. Koszty działalności operacyjnej Emitenta

W samym trzecim kwartale br. koszt własny sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów wyniósł 110 mln PLN i był wyższy o 2,0% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, podczas gdy wzrost przychodów ze sprzedaży w tym okresie charakteryzował się dynamiką 7,8%.

Koszt własny sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów wyniósł po III kwartałach 2012 roku 320,9 mln PLN i był o 2,7% wyższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wzrost kosztów własnych sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów wynika głównie ze wzrostu sprzedaży.

Należy podkreślić, iż rentowność brutto w tym okresie wzrosła o 1,9 p. proc. i wynika głównie ze znaczącej poprawy efektywności produkcji w nowej fabryce w Rogoźnicy przy wyższych wolumenach produkcyjnych oraz poprawy realizowanych marż brutto na kluczowych rynkach, szczególnie na rynkach Europy Wschodniej.

4. Koszty sprzedaży

W III kwartale br. koszty sprzedaży wyniosły 18 272 tys. PLN i były o 1,8% wyższe niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Koszty sprzedaży wyniosły w okresie I-III kwartału 2012 roku 53 850 tys. PLN i były o 9,7% wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wzrost tych kosztów związany jest głównie z inwestycjami marketingowymi, wspierającymi postrzeganie marki i wprowadzanie nowych produktów na rynku krajowym, Europy Wschodniej i rynkach Europy Południowej (Rumunia, Bułgaria).

5. Koszty ogólnego zarządu Emitenta

W III kwartale 2012 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 17 619 tys. PLN i utrzymały się na poziomie kosztów z analogicznego okresu roku poprzedniego.

Koszty ogólnego zarządu w Grupie Kapitałowej Zelmer osiągnęły w okresie I - III kwartału 2012 roku poziom 53 691 tys. PLN i były o 2,9% niższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Spadek ten wynika głównie z faktu, iż koszty 2011 zawierały wydatki o charakterze jednorazowym, związane z relokacją do nowej fabryki w Rogoźnicy (2,8 mln PLN).

6. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Zelmer

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Zelmer S.A. na koniec okresu sprawozdawczego wyniosło 1442 osoby i było niższe o 406 osób w stosunku do zatrudnienia na koniec III kwartału roku poprzedniego.

Spadek zatrudnienia w Grupie Kapitałowej w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego jest efektem optymalizacji i dostosowywania struktury zatrudnienia w poszczególnych grupach zawodowych do działalności Grupy w nowej strukturze biznesowej i wynika przede wszystkim ze spadku zatrudnienia w Spółkach: Zelmer PRO i Zelmer Market.

Wdrożone w Spółce Zelmer PRO pod koniec 2011r. i w I połowie 2012 r. zmiany organizacji procesów produkcyjno-technologicznych oraz planistyczno – logistycznych dają w efekcie wzrost efektywności pracy, a w związku z tym spadek zatrudnienia na koniec okresu sprawozdawczego w stosunku do porównywalnego okresu poprzedniego roku.

Zmniejszenie zatrudnienia w Zelmer Market w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wynika głównie ze zmian w organizacji łańcucha dostaw i reorganizacji funkcji magazynowo-logistycznych.

Zmiany ilości zatrudnionych w zagranicznych spółkach Grupy Kapitałowej podyktowane są głównie zmieniającymi się uwarunkowaniami rynkowymi w poszczególnych obszarach sprzedażowych.

Spółki GK	Stan zatrudnienia na :	
	30.09.2012 r.	30.09.2011 r.
Zelmer S.A.	84	79
Zelmer Market Sp. z o. o.	235	249
Zelmer PRO Sp. z o. o.	955	1344
REMZEL - Zakład Remontowy Sp. z o.o.	67	81

Zelmer Russia Sp. z o. o.	30	34
Zelmer Ukraina Sp. z o.o	33	30
Zelmer Central Europe Sp. z o.o.	17	20
Zelmer Slovakia Sp. z o.o. w likwidacji	0	3
Zelmer South Europe Sp. z o. o.	13	7
Zelmer Magyarország Sp. z o.o.	1	1
MBT Trade Sp. z o.o.	3	-
Zelmer Kazachstan Sp. z o.o.	4	-
SDA Supply Limited	0	-
Razem Grupa Kapitałowa	1442	1848

7. Analiza wskaźnikowa

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

Marże <i>w procentach (%)</i>	1-3Q 2012	1-3Q 2011
Marża na sprzedaży	29,1%	27,2%
Marża EBITDA	9,2%	6,9%
Marża operacyjna	5,4%	3,5%
Marża zysku netto	3,8%	6,6%

Wskaźniki	30.09.2012	31.12.2011
Wskaźnik płynności I	1,7	1,7
Wskaźnik płynności II	0,9	1,0
Wskaźnik wypłacalności	0,1	0,1

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

Marże <i>w procentach (%)</i>	1-3Q 2012	1-3Q 2011
Marża na sprzedaży	21,2%	17,4%
Marża EBITDA	143,7%	-2,9%
Marża operacyjna	122,8%	-21,5%
Marża zysku netto	110,1%	-24,8%

Wskaźniki

	30.09.2012	31.12.2011
Wskaźnik płynności I	0,7	0,4
Wskaźnik płynności II	0,7	0,4
Wskaźnik wypłacalności	0,1	0,0

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

Od zakończenia okresu sprawozdawczego do dnia sporządzenia niniejszego raportu SA-QSr 3/2012 nie wystąpiły zdarzenia wpływające znacząco na sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Zelmer i Emitenta, które dotyczyłyby okresu sprawozdawczego i które należałoby ująć w Komentarzu Zarządu.

9. Zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujęte w sprawozdaniu finansowym

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

10. Wykaz najważniejszych zdarzeń w okresie III kwartału 2012 roku

- W dniu 3 sierpnia 2012 r. Zarząd Zelmer S.A. odwołał prokurę udzieloną Panu Piotrowi Dołędze oraz udzielił prokury łącznej Panu Andrzejowi Gduli, o czym Emitent informował w Raportach bieżących nr 20/2012 i 21/2012.
- W dniu 10 sierpnia 2012r. miał miejsce Dzień Dywidendy.

- W dniu 23 sierpnia br. Emitent, zgodnie z Uchwałą Nr 8/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Zelmer S.A. z dnia 25 czerwca 2012 r., dokonał wypłaty dywidendy w kwocie 29 640 tys. PLN.
- W dniu 27 sierpnia 2012 r. Zarząd Spółki, po analizie możliwych strategicznych scenariuszy dalszego rozwoju Grupy Kapitałowej Zelmer oraz w związku z potrzebą przygotowania i realizacji nowej średnioterminowej strategii rozwoju na lata 2014-2016, podjął decyzję o rozpoczęciu procesu pozyskiwania inwestora strategicznego dla Spółki, który będzie wspierał Spółkę w tym procesie oraz jej dalszym rozwoju. Stabilna struktura własnościowa jest warunkiem niezbędnym dla zapewnienia skuteczności realizacji strategicznych programów rozwojowych Spółki. Zdaniem Zarządu pozyskanie inwestora strategicznego powinno nastąpić poprzez nabycie akcji Spółki w drodze wezwania do zapisywania się na sprzedaż wszystkich akcji Spółki, co zagwarantuje wszystkim akcjonariuszom prawo do wyjścia z inwestycji w tym samym czasie i na jednakowych zasadach. Informację o rozpoczęciu procesu pozyskiwania inwestora Zarząd opublikował w Raporcie bieżącym nr 22/2012 w dniu 28 sierpnia 2012 r. Proces pozyskiwania inwestora strategicznego prowadzony jest z poszanowaniem praw wszystkich akcjonariuszy. Dla zapewnienia skuteczności i poprawności tego procesu, Zarząd Spółki zatrudnił doradcę finansowego – Société Générale oraz doradcę prawnego – Allen & Overy, A. Pędzich sp. k. Zarząd Spółki przewiduje, że proces pozyskiwania inwestora zakończy się ogłoszeniem przez wybranego inwestora wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki w terminie kilku miesięcy, standardowym dla takich procesów.
- W dniu 28 sierpnia 2012 r. Spółka opublikowała raport okresowy zawierający skrócone Sprawozdania finansowe (jednostkowe i skonsolidowane) Emitenta oraz Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Zelmer S.A. za I półrocze 2012 r. wraz z Raportami niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu śródrocznych sprawozdań finansowych sporządzonych za okres 01.01.2012 r. do 30.06.2012 r.
- W dniu 14 września 2012 r. Emitent w Raporcie bieżącym nr 23/2012 opublikował podstawowe skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Zelmer S.A. za miesiąc sierpień 2012 r., realizując tym samym zobowiązanie do comiesięcznych publikacji tych danych do chwili zakończenia procesu pozyskiwania inwestora strategicznego, w celu zapewnienia potencjalnym inwestorom oraz aktualnym akcjonariuszom równego dostępu do bieżących informacji o Spółce.
- W dniu 28 września 2012 r. Spółka otrzymała informację o odstąpieniu przez Kupującego - Spółkę RES-GAJ Sp. z o.o. sp. k. w Rzeszowie, prowadzącą działalność deweloperską, od Przedwstępnej umowy sprzedaży nieruchomości zawartej w dniu 26 maja 2011 r. w Rzeszowie. O zawarciu tej umowy Spółka informowała w Raporcie bieżącym nr 15/2011. Stronami Sprzedającymi umowy, oprócz Zelmer S.A., były spółki zależne Emitenta: Zelmer Market Sp. z o.o. i Zelmer PRO Sp. z o.o., które są

właścicielami części nieruchomości. Powodem odstąpienia przez Kupującego od Umowy było nieuchwalenie w określonym w umowie terminie Miejscowego Planu Zagospodarowania Przestrzennego, obejmującego teren, na którym jest położona nieruchomość, która stanowiła przedmiot sprzedaży.

Intencją Zarządów: Jednostki dominującej oraz Spółek zależnych Zelmer Market Sp. z o.o. i Zelmer PRO Sp. z o.o. jest nadal sprzedaż przedmiotowej nieruchomości.

11. Zdarzenia po dniu bilansowym

- W dniu 15 października 2012 r. opublikowany został kolejny Raport bieżący (nr 25/2012) zawierający podstawowe skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Zelmer S.A. za miesiąc wrzesień 2012 r.
- W dniu 5 listopada 2012 r. Spółka powzięła informację o podpisaniu znaczącej umowy handlowej pomiędzy spółką zależną Emitenta - Zelmer Market Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie a spółką Neonet S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Przedmiotem umowy jest ustalenie warunków współpracy handlowej pomiędzy stronami w drugim półroczu 2012 r., wartość jej przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta. O zdarzeniu tym Emitent poinformował w Raporcie bieżącym nr 26/2012.
- Również w dniu 5 listopada 2012 r. Emitent w Raporcie bieżącym nr 27/2012 poinformował o zmianie terminu publikacji raportu kwartalnego (i skonsolidowanego raportu kwartalnego) za III kwartał 2012 r. z dnia 8 listopada br. na dzień 14 listopada 2012 r.

12. Struktura Grupy Kapitałowej

W okresie od dnia publikacji raportu półrocznego za I półrocze 2012 r. do dnia sporządzenia niniejszego Komentarza nie zaszły żadne istotne zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej Zelmer S.A.

Na dzień 30 września 2012 r. Grupę Kapitałową Zelmer S.A. tworzyły – obok podmiotu dominującego Zelmer S.A. – następujące spółki zależne:

- trzy jednostki krajowe
 - Zelmer Market Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie
 - Zelmer PRO Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie
 - REMZEL – Zakład Remontowy Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie
- dziewięć jednostek zagranicznych
 - Zelmer Central Europe Sp. z o.o. z siedzibą w Ostrawie
 - Zelmer Slovakia w likwidacji Sp. z o.o. z siedzibą w Bidovcach

- Zelmer Russia Sp. z o. o. z siedzibą w Moskwie
- Zelmer Ukraina Sp. z o.o. z siedzibą w Kijowie
- Zelmer Magyarország Sp. z o.o. z siedzibą w Budapeszcie
- Zelmer South Europe Sp. z o.o. z siedzibą w Bukareszcie
- MBT Trade Sp. z o.o. z siedzibą w Kijowie
- Zelmer Kazachstan Sp. z o.o. z siedzibą w Ałmaty
- SDA Supply Limited z siedzibą w Larnace

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

W raportowanym okresie nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze, które miałyby znaczący wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową i Emitenta wyniki finansowe.

14. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono dane finansowe za III kwartał 2012 roku, nie ujętych w tych danych, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta

Po dniu 30 września 2012 r., na który sporządzone zostały dane finansowe za III kwartał 2012 r. nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta, a nie zostały ujęte w danych finansowych.

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

W okresie sprawozdawczym Emitent nie udzielił poręczeń kredytu, pożyczek i gwarancji, których wartość stanowiłaby 10% kapitałów własnych Emitenta.

W dniu 14 sierpnia 2012 r. została zawarta pomiędzy Zelmer S.A. a SDA Supply Ltd umowa pożyczki w wysokości 70.000 EUR. Termin spłaty pożyczki został ustalony na dzień 14 sierpnia 2013 r.

Zdaniem Spółki należy również wskazać na zawarte wcześniej i trwające umowy pożyczek, udzielone poręczenia i gwarancje w ramach Grupy Zelmer.

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 44 194 674 RUB do dnia 30 września 2013 roku.

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

Na podstawie Aneksu z dnia 15 lutego 2011 r. termin spłaty pożyczki został wydłużony do 30 czerwca 2011 r. W 2011 r. został utworzony odpis aktualizujący na całość kwoty pożyczki.

W dniu 28 maja 2012 r. została zawarta umowa pożyczki pomiędzy Zelmer Market Sp. z o.o. a MBT Trade Sp. z o.o. w wysokości 2.300.000 USD. Termin spłaty pożyczki został ustalony na dzień 27 maja 2013 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 2013 r.

W dniu 21 lipca 2010 r. zawarta została umowa poręczenia pomiędzy Zelmer S.A. a Komerční Banka w wysokości 20 000 000 CZK. Umowa poręczenia zabezpiecza spłatę kredytu obrotowego udzielonego przez Komerční Banka dla Spółki Zelmer Czech (obecnie Zelmer Central Europe). Poręczenie obowiązuje bezterminowo do momentu spłaty przez spółkę zależną zadłużenia z tytułu udzielonego kredytu.

W dniu 19 sierpnia 2010 r. wystawiona została przez BRE Bank gwarancja bankowa na zlecenie Zelmer S.A. na kwotę 1.738.454,00 EUR. Gwarancja zabezpiecza terminową spłatę czynszu, zgodnie z Umową najmu zawartą w dniu 10 sierpnia 2010 r. pomiędzy Zelmer PRO Sp. z o.o. a Como Development 1 Sp. z o.o. Kwota gwarancji została obniżona zgodnie z postanowieniami umowy do 882.706,06 EUR, a okres jej obowiązywania został wydłużony do dnia 12 sierpnia 2013 r.

W 2011 r. została wystawiona przez Zelmer Market Sp. z o.o. gwarancja zabezpieczająca terminową zapłatę czynszu na rzecz firmy Budner Sp. z o.o. w wysokości 281 822,58 złotych. W styczniu 2012 r. kwota gwarancji została podwyższona do 311 392,96 złotych, a termin obowiązywania gwarancji został wydłużony do 31 stycznia 2013 r.

Grupa Zelmer na dzień 30 września 2012 r. posiada otwarte akredytywy będące zabezpieczeniem transakcji handlowych na rzecz dostawców w kwocie 46 556,78 tys. PLN z terminami płatności od 30.09.2012 r. do 31.01.2013 r.

16. Opis czynników i zdarzeń mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w III kwartale 2012 roku

W raportowanym okresie nie miały miejsca czynniki lub zdarzenia, które w znaczący sposób wpłynęły na wyniki finansowe w III kwartale 2012 r. Wyniki były efektem działalności operacyjnej opisaną w niniejszym Komentarzu Zarządu.

Należy jednak zaznaczyć, iż odstępienie od realizacji Przedwstępnej umowy sprzedaży nieruchomości (opisane w pkt.10 Komentarza) było powodem reklasyfikacji aktywów długoterminowych sklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży do rzeczowych aktywów trwałych oraz nieruchomości inwestycyjnych. Informacja o reklasyfikacji zawarta została w Notach objaśniających do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego za III kwartał 2012 roku oraz pozostałych informacjach pkt. 1 - Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży.

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

Według wiedzy Spółki, na dzień zamknięcia poprzedniego okresu sprawozdawczego tj. **30 czerwca 2012 r.** niżej wymienione podmioty posiadały akcje Spółki uprawniające do oddania co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki :

- PEF V Zelmer Holdings S.A.R.L. - 7 392 884 akcji Spółki uprawniających do wykonywania 7 392 884 głosów, co stanowi 48,64% ogólnej liczby głosów,
- OFE PZU "Złota Jesień" – 1 503 664 akcji Spółki uprawniających do wykonywania 1 503 664 głosów, co stanowi 9,89% ogólnej liczby głosów,
- AVIVA OFE AVIVA BZ WBK – 1 000 000 akcji Spółki uprawniających do wykonywania 1 000 000 głosów, co stanowi 6,58% ogólnej liczby głosów.

Według informacji posiadanych przez Spółkę na Dzień Dywidendy tj. **na dzień 10 sierpnia 2012 r.** niżej wymienione podmioty posiadały akcje Spółki uprawniające do oddania co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki :

- PEF V Zelmer Holdings S.A.R.L. - 7 392 884 akcji Spółki uprawniających do wykonywania 7 392 884 głosów, co stanowi 48,64% ogólnej liczby głosów,
- OFE PZU "Złota Jesień" – 1 503 664 akcji Spółki uprawniających do wykonywania 1 503 664 głosów, co stanowi 9,89% ogólnej liczby głosów,
- AVIVA OFE AVIVA BZ WBK – 1 076 577 akcji Spółki uprawniających do wykonywania 1 076 577 głosów, co stanowi 7,08% ogólnej liczby głosów.

Od dnia publikacji ostatniego raportu okresowego (skrócone sprawozdania za I półrocze 2012 r.) tj. od dnia 28 sierpnia 2012 r. do dnia zatwierdzenia niniejszego raportu Emitent nie otrzymał informacji o zmianie stanu posiadania akcji przez znaczących Akcjonariuszy.

**Akcjonariusze posiadający powyżej 5% głosów na WZA
(stan na dzień 12 listopada 2012 r.)**

Nazwa Akcjonariusza - siedziba	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	% udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
PEF V Zelmer Holdings S.A.R.L. - Luxemburg	7 392 884	48,64	7 392 884	48,64
OFE PZU "Złota Jesień" Warszawa	1 503 664	9,89	1 503 664	9,89
Aviva OFE Aviva BZ WBK - Warszawa	1 076 577	7,08	1 076 577	7,08

Emitentowi nie są znane żadne umowy (w tym również zawarte po dniu 30 września 2012 r.), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Zaznaczyć jednak należy, że aktualnie trwa proces pozyskiwania inwestora strategicznego dla Zelmer S.A. (informacja zamieszczona w pkt. 10 Komentarza), o którym Emitent informował również w Raporcie bieżącym nr 22/2012.

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

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

Od dnia publikacji Raportu półrocznego za 2012 r. tj. od dnia 28 sierpnia 2012 r. do dnia zatwierdzenia Raportu kwartalnego za III Q 2012 r. Spółka nie otrzymała informacji o zmianie stanu posiadania akcji Zelmer S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta.

Stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące przedstawia się następująco:

Imię i nazwisko	Funkcja	Stan na :			Zmiana	Wartość nominalna w PLN
		30-06-12	28-08-12	12-11-12		
Janusz Płocica	Prezes Zarządu	1 195	1 195	1 195	0	11 950
Janusz Gembarowski	Członek Rady Nadzorczej	400	400	400	0	4 000

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

Względem Spółki i podmiotów od niej zależnych w III kwartale 2012 r. nie toczyły się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego ani organami administracji publicznej postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności Spółki, a także podmiotów od niej zależnych, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Zelmer S.A. Takie postępowania nie zostały także wszczęte do dnia zatwierdzenia raportu.

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

Transakcje zawarte w okresie I - III kwartału 2012 r. z podmiotami powiązanymi były transakcjami typowymi. Ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej Zelmer S.A. i jednostek zależnych. Dotyczyły głównie zakupu/sprzedaży usług, materiałów i środków trwałych. Transakcje te były realizowane na normalnych zasadach rynkowych.

Wartość obrotów z podmiotami z Grupy Kapitałowej Zelmer w okresie 01.01.2012 r. – 30.09.2012 r.

Sprzedaż przez Zelmer S.A.	/ w tys. PLN/
1. Zelmer Market Sp. z o.o.	11 151
2. Zelmer PRO Sp. z o.o.	6 917
3. Zelmer Ukraina Sp. z o.o.	2 111
4. Zelmer Russia Sp z o.o.	1 831
5. REMZEL – Zakład Remontowy Sp. z o.o.	233
6. Zelmer Central Europe Sp z o.o.	89
7. Zelmer South Europe Sp. z o. o.	12
8. Zelmer Slovakia Sp z o.o. w likwidacji	5
9. Zelmer Magyarország Sp. z o.o.	0,5
10. MBT Trade Sp. z o. o.	-
11. Zelmer Kazachstan Sp. z o.o.	-
12. SDA Supply Limited	-
Razem:	22 349

Zakup przez Zelmer S.A.	/ w tys. PLN/
1. Zelmer Market Sp. z o. o.	2 231
2. Zelmer PRO Sp. z o. o.	157
3. REMZEL - Zakład Remontowy Sp. z o. o.	35
4. Zelmer South Europe Sp. z o. o.	13
5. Zelmer Central Europe Sp z o.o.	-
6. Zelmer Slovakia Sp. z o.o. w likwidacji	-
7. Zelmer Russia Sp z o.o.	-
8. Zelmer Ukraina Sp z o.o.	-
9. Zelmer Magyarország Sp. z o. o.	-
10. MBT Trade Sp. z o. o.	-
11. Zelmer Kazachstan Sp. z o. o.	-
12. SDA Supply Limited	-
Razem:	2 436

Informacje zawarte w niniejszym rozdziale nie obejmują przychodów Zelmer S.A. z tytułu dywidend, które zostały zamieszczone w pozycji „Pozostałe przychody operacyjne” – Nota 6 do Skróconego sprawozdania finansowego Zelmer S.A. za III Q 2012 r.

21. Stanowisko Zarządu Zelmer S.A. odnośnie realizacji prognozowanych wyników finansowych na 2012 rok

Spółka nie przekazywała do wiadomości publicznej prognozy na rok 2012.

22. Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

W dniu 25 czerwca 2012 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Zelmer S.A., po zapoznaniu się z pozytywnie zaopiniowanymi przez Radę Nadzorczą wnioskami Zarządu Spółki, podjęło decyzję o wypłacie dywidendy dla Akcjonariuszy w roku 2012.

Na mocy Uchwały Nr 8/2012 ZWZ Spółki z dnia 25 czerwca 2012 roku na wypłatę dywidendy przeznaczono kwotę 29.640.000,00 zł, na którą składały się:

- 1) środki zgromadzone w ramach funduszu dywidendowego utworzonego mocą Uchwały nr 6/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia ZELMER S.A. z dnia 29 czerwca 2009 roku oraz Uchwały nr 4/2005 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Zelmer S.A. z dnia 22 czerwca 2005 roku, w kwocie 12.631.289,47 zł
- 2) pochodzące z zysku środki w kwocie 17.008.710,53 zł, przeniesione z kapitału zapasowego, a będące nadwyżką ponad kwotę stanowiącą 1/3 kapitału zakładowego.

Dzień dywidendy został ustalony na 10 sierpnia 2012 roku, a dzień wypłaty dywidendy na 23 sierpnia 2012 roku.

W dniu 23 sierpnia 2012 r. Spółka dokonała, zgodnie z Uchwałą ZWZ z dnia 25 czerwca 2012 r., wypłaty dywidendy dla Akcjonariuszy w kwocie 29.640.000,00 PLN.

Kwota dywidendy przypadająca na jedną akcję wynosiła 1,95 PLN.

23. Informacja o ważniejszych wydarzeniach po dacie bilansu

Po dacie bilansu nie miały miejsca żadne ważniejsze wydarzenia, oprócz wskazanych w Rozdziale 11 Komentarza Zarządu.

Rzeszów, 12 listopada 2012 r.

Podpisy Członków Zarządu Emitenta

Janusz Płocica
Prezes Zarządu

Bartosz Józefiak
Członek Zarządu