



**RAPORT ROCZNY
ZELMER S.A.
ZA 2012 ROK**

20 marca 2013 r.

Spis treści

Strona

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK 2012 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 2012 ZELMER S.A.	8
Informacje ogólne	8
INFORMACJA DODATKOWA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK 2012 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	17
11. Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	18
12. Aktywa i zobowiązania finansowe	18
13. Pochodne instrumenty finansowe oraz działalność zabezpieczająca.....	20
14. Zapasy	20
15. Koszty finansowania zewnętrznego.....	20
16. Należności handlowe	20
17. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21
18. Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana.....	21
19. Kapitał podstawowy.....	21
20. Rezerwy i zobowiązania warunkowe.....	21
21. Świadczenia pracownicze	22
22. Kredyty, pożyczki oraz dłużne papiery wartościowe.....	23
23. Płatność w formie akcji	23
24. Zobowiązania handlowe.....	23
25. Przychody	23
26. Podatek dochodowy i odroczony podatek dochodowy	24
27. Dotacje	24
28. Wypłata dywidend.....	25
II. Zarządzanie ryzykiem finansowym	26
III. Zarządzanie ryzykiem kapitałowym.....	32
IV. Szacowanie wartości godziwej	32
V. Ważne oszacowania i założenia	32
VI. Przekształcenie danych dla okresów porównawczych.....	35
VII. Noty objaśniające do sprawozdania finansowego sporządzonego za rok 2012	37
Nota 1. Przychody (koszty) operacyjne netto	37
Nota 2. Pozostałe zyski (straty) netto	37
Nota 3. Przychody (koszty) finansowe	38

Nota 4.	Koszty działalności operacyjnej.....	38
Nota 5.	Koszty świadczeń pracowniczych.....	38
Nota 6.	Podatek dochodowy.....	38
Nota 7.	Zysk przypadający na jedną akcję	42
Nota 8.	Dywidendy.....	43
Nota 9.	Wartości niematerialne	44
Nota 10.	Rzeczowe aktywa trwałe.....	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.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	57
Nota 16.	Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	58
Nota 17.	Elementy kapitału własnego.....	59
Nota 18.	Rezerwy	60
Nota 19.	Kredyty	62
Nota 20.	Zobowiązania.....	64
Nota 21.	Pozostałe zobowiązania	65
Nota 22.	Informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązanymi	66
VIII.	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 2012	69
5.	Zdarzenia po dniu bilansowym.....	76
6.	Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	77

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK 2012 ZELMER S.A.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota w informacji dodatkowej	Stan na dzień:	
		31.12.2012	31.12.2011 przekształcone
AKTYWA			
Aktywa trwałe		278 073	286 499
Wartości niematerialne	9	10 717	10 524
Rzeczowe aktywa trwałe	10	11 687	17 698
Nieruchomości inwestycyjne	11	33 287	29 436
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	12	222 382	223 486
Należności długoterminowe	14	0	5 355
Aktywa obrotowe		34 926	20 439
Zapasy	13	8	76
Należności handlowe oraz pozostałe należności	14	33 759	20 072
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		364	19
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15	795	272
Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	16	0	1 634
RAZEM AKTYWA		312 999	308 572
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA			
KAPITAŁ WŁASNY		240 909	250 976
Kapitał podstawowy	17	152 000	152 000
Pozostałe kapitały	17	69 336	71 567
Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych		0	31 700
Wynik finansowy roku bieżącego		19 573	-4 291
ZOBOWIĄZANIA		72 090	57 596
Zobowiązania długoterminowe		6 977	8 108
Rezerwy długoterminowe	18	287	495
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6	6 682	7 110
Pozostałe zobowiązania	21	8	503
Zobowiązania krótkoterminowe		65 113	49 488
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	20	53 811	8 609
Kredyty i pożyczki	19	11 091	38 949
Rezerwy na pozostałe zobowiązania oraz inne obciążenia	18	211	1 930
REZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA		312 999	308 572

Noty zaprezentowane na stronach 37 - 67 stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Nota w informacji dodatkowej	Okres obrotowy:	
		01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży		37 776	39 632
Przychody ze sprzedaży usług		37 776	39 632
Koszt własny sprzedaży	4	30 010	32 083
Zysk brutto ze sprzedaży		7 766	7 549
Koszty ogólnego zarządu	4	17 837	9 438
Pozostałe przychody (koszty) operacyjne netto	1	31 660	-1 672
Pozostałe zyski (straty) netto	2	-2 158	768
Zysk / Strata operacyjny		19 431	-2 793
Przychody (koszty) finansowe	3	701	-58
Zysk / Strata przed opodatkowaniem		20 132	-2 851
Podatek dochodowy	6	559	1 440
Zysk /Strata netto za okres obrotowy		19 573	-4 291
Zestawienie Całkowitych Dochodów			
Zysk/Strata netto		19 573	-4 291
Inne całkowite dochody		0	0
Całkowite dochody ogółem		19 573	-4 291
Zysk/Strata netto na jedną akcję			
Podstawowy za okres obrotowy (w PLN)	7	1,29	-0,28
Podstawowy z działalności kontynuowanej za okres obrotowy (w PLN)	7	1,29	-0,28
Rozwodniony za okres obrotowy (w PLN)	7	1,29	-0,28
Rozwodniony z działalności kontynuowanej za okres obrotowy (w PLN)	7	1,29	-0,28

Noty zaprezentowane na stronach 37 - 67 stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Nota w informacji dodatkowej	Okres obrotowy:	
		01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011 przekształcone
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk przed opodatkowaniem	6	20 132	-2 851
Korekty o pozycje		-9 835	-15 025
Amortyzacja	4	7 951	7 310
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych netto		484	-1 033
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		-34 767	639
(Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej		-50	-862
Zmiana stanu rezerw		-1 927	-3 196
Zmiana stanu zapasów		67	591
Zmiana stanu należności netto		4 741	-2 523
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem kredytów i pożyczek		11 609	-17 855
Zapłacony podatek dochodowy		-1 332	2 896
Odpisy aktualizujące (udziały, należności z tytułu dywidend)		3 351	0
Inne korekty		-62	-992
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		10 197	-17 876
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Wpływy		35 194	10 197
Zbycie środków trwałych i wartości niematerialnych		688	9 611
Splata udzielonych pożyczek i odsetek		5 224	93
Inne wpływy inwestycyjne		29 282	493
Wydatki		-5 763	-4 658
Nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych		-3 705	-4 568
Nabycie aktywów finansowych		-290	0
Udzielone pożyczki		-285	0
Inne wydatki inwestycyjne		-1 483	-90
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		29 431	5 539
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wpływy		0	47 652
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		0	46 595
Inne wpływy finansowe		0	1 057
Wydatki		-59 887	-41 473
Zapłacone dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		-29 640	-28 880
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek		-27 858	-10 000
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu		-775	-936
Zapłacone odsetki		-1 610	-1 657
Inne wydatki finansowe		-4	0
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		-59 887	6 179
Przepływy pieniężne netto, razem		-20 259	-6 158
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		272	6 519
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, w tym		-20 264	-6 247
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		-5	-89
- przepływy pieniężne netto		-20 259	-6 158
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	15	-19 992	272

Noty zaprezentowane na stronach 37 - 67 stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

1.1. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres 2012 roku

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	Wynik finansowy roku bieżącego	Razem kapitał własny
Kapitał własny na dzień 01.01.2012 r.	152 000	71 567	31 700	-4 291	250 976
Zysk netto za okres	0	0	0	19 573	19 573
Przeniesienie wyniku	0	0	-4 291	4 291	0
Dywidenda z kapitału zapasowego	0	-17 009	0	0	-17 009
Dywidendy z funduszu dywidendowego	0	-12 631	0	0	-12 631
Przeniesienie niepodzielonych wyników lat ubiegłych na pozostałe kapitały	0	31 700	-31 700	0	0
Pokrycie straty z roku 2011 kapitałem zapasowym	0	-4 291	4 291	0	0
Kapitał własny na dzień 31.12.2012 r.	152 000	69 336	0	19 573	240 909

1.2. 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

Noty zaprezentowane na stronach 37 - 67 stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

WSTĘP DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK 2012 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).

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 2012 roku oraz za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku. Dane porównawcze prezentowane są według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku dla Sprawozdania z sytuacji finansowej i za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 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 (do dnia 31 marca 2012 r.)
Bartosz Józefiak	Członek Zarządu (od dnia 1 kwietnia 2012 r.)

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

Jacek Siwicki	Przewodniczący Rady
Zdzisław Chabowski	Wiceprzewodniczący Rady
Janusz Gembarowski	Sekretarz Rady
Eric McCloskey	Członek Rady
Wojciech Małek	Członek Rady
Krzysztof Pióro	Członek Rady
Cornelis M.A. Potters	Członek Rady
Andrzej Zdebski	Członek Rady

5. Biegły rewident

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. (dawniej: 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
Bogusława Szybisz Adwokat
ul. Zygmuntowska 9
35-025 Rzeszów

Kancelaria Prawna Chałas i Wspólnicy
00-215 Warszawa
ul. Sapieżyńska 10a

Gessel, Koziorowski Sp. k.
ul. Sienna 39
00-121 Warszawa

Allen & Overy, A. Pędzich sp. k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa

Domański Zakrzewski Palinka Sp. k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa

Kancelaria Prawnicza
Dziedzic & Kielmans S.C.
ul. Św. Barbary 1
00-686 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 2012 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. Domaniewska 44 00-672 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,
- Zelmer Central Europe s.r.o. z siedzibą w Ostrawie – Czechy, w której Zelmer S.A. posiada 100% udziałów,
- Zelmer Slovakia s.r.o. v likwidácii z siedzibą w Bidovcu – Słowacja, w której Zelmer S.A. posiada 100% udziałów,
- Zelmer South Europe SRL z siedzibą w Bukareszcie – Rumunia, w której Zelmer S.A. posiada 100% udziałów,

- Zelmer Magyarország K.f.t. z siedzibą w Budapeszcie – Węgry, w której Zelmer S.A. posiada 100% udziałów,
- REMZEL - Zakład Remontowy Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie, w której Zelmer S.A. posiada 96,75 % udziałów,
- Zelmer Kazachstan Sp. z o.o. (spółka handlowa prawa Republiki Kazachstanu) z siedzibą w Almaty – Republika Kazachstanu, w której Zelmer S.A. posiada 100% udziałów,
- SDA SUPPLY Ltd. (spółka handlowa prawa Republiki Cypryjskiej) z siedzibą w Larnace, w której Zelmer S.A. posiada 100% udziałów,
- MBT Trade T.B.O. z siedzibą w Kijowie – Ukraina, w której SDA SUPPLY Ltd. posiada 100% udziałów.

INFORMACJA DODATKOWA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK 2012 ZELMER S.A.

I. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe za rok 2012 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 2012 roku oraz za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku, zatwierdzonym do publikacji przez Zarząd Zelmer S.A. w dniu 20 marca 2013 roku, które zostało opublikowane w dniu 21 marca 2013 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 2012:

- 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).

Według szacunków Spółki, wyżej wymieniony standard i zmiany do standardu 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) MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),

- b) MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- c) MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki” zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- d) MSSF 13 „Ustalenie wartości godziwej”, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- e) MSR 27 (znowelizowany w roku 2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe”, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- f) MSR 28 (znowelizowany w roku 2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- g) Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” – silna hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- h) Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” – kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, zatwierdzone w UE w dniu 13 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- i) Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” - prezentacja składników innych całkowitych dochodów, zatwierdzone w UE w dniu 5 czerwca 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub po tej dacie),
- j) Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” - Podatek odroczony: realizacja wartości aktywów, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- k) Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – poprawki do rachunkowości świadczeń po okresie zatrudnienia, zatwierdzone w UE w dniu 5 czerwca 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- l) Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” – kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, zatwierdzone w UE w dniu 13 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- m) Interpretacja KIMSF 20 „Koszty usuwania nadkładu na etapie produkcji w kopalniach odkrywkowych”, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie).

Spółka zrezygnowała z możliwości wcześniejszego zastosowania powyższych standardów, zmian do standardów i interpretacji.

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 20 marca 2013 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) Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” – Pożyczki rządowe (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- c) 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),
- d) Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” oraz MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” – objaśnienia na temat przepisów przejściowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- e) Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” – jednostki inwestycyjne (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- f) Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (2012)” - dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF opublikowane w dniu 17 maja 2012 roku (MSSF 1, MSR 1, MSR 16, MSR 32 oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 lub po tej dacie),

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

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

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

4. Prezentacja sprawozdań z uwzględnieniem segmentów działalności

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 ujemne 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 ujemne jako zmiany wartości szacunkowych.

Późniejsze nakłady uwzględnia się w wartości bilansowej danego środka trwałego lub ujemne 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) 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. Ustalane 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.

b) Pożyczki udzielone i należności własne

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

Nabycie i sprzedaż inwestycji ujemne 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 ujemne 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 ujemne się w kapitale własnym. W przypadku sprzedaży lub utraty wartości papierów wartościowych zaliczonych do dostępnych do sprzedaży, łączne dotychczasowe korekty do poziomu wartości godziwej ujemne się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako zyski i straty na inwestycyjnych papierach wartościowych.

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

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

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

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

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

W przypadku instrumentów dłużnych sklasyfikowanych, jako dostępnych do sprzedaży, jeśli w kolejnym okresie obrachunkowym kwota odpisu z tytułu utraty wartości ulegnie zmniejszeniu, a zmniejszenie to można racjonalnie odnieść do zdarzenia mającego miejsce po ujęciu utraty wartości, uprzednio ujęty odpis z tytułu utraty wartości odwraca się w 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 ujemne 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 obejmują materiały oraz towary. Zapasy wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia, nie wyższym jednak od cen sprzedaży netto. Na cenę nabycia 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 materiałów, towarów i usług. Przy określaniu kosztów zakupu odejmuje się opusty, rabaty handlowe i inne podobne pozycje.

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, ujmowane są w pozycji pozostałych kosztów/przychodów operacyjnych. Zapasy towarów i materiałów obejmowane są odpisem aktualizującym według indywidualnej oceny możliwości ich zużycia lub odsprzedaży i ceny możliwej do uzyskania na dzień bilansowy.

15. Koszty finansowania zewnętrznego

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

16. Należności handlowe

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

Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości należności handlowych tworzy się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że Spółka nie będzie w stanie uzyskać wszystkich należnych kwot wynikających z pierwotnych warunków umów. Poważne problemy finansowe dłużnika, prawdopodobieństwo, że dłużnik ogłosi bankructwo lub będzie podmiotem finansowej reorganizacji, brak lub opóźnienia w płatnościach (powyżej 180 dni), są przesłankami wskazującymi, że należności handlowe utraciły wartość. Kwotę odpisu stanowi różnica pomiędzy wartością bilansową a wartością bieżącą oczekiwanych strumieni pieniężnych. Wartość bilansową należności pomniejsza się poprzez konto korygujące „odpisy aktualizujące wartość należności”, a strata z tytułu utraty wartości ujmowana jest w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji 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 nieznaczące 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. Ponadto powyższe saldo środków pieniężnych zgodnie z przyjętą zasadą przez Spółkę korygowane jest o salda rozrachunków w ramach transakcji cash pool, ze względu na fakt, iż służą one głównie zarządzaniu bieżącą płynnością finansową.

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. Jeżeli z tymi aktywami związane są zobowiązania, jakie będą przekazane w transakcji sprzedaży, zobowiązania te prezentowane są jako osobna pozycja zobowiązań.

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 Spółek.

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 ujmują 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 bieżącą 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 VII nota 18 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 usług po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług i ewentualne przewidywane rabaty i opusty. Przychody ujmuje się w następujący sposób:

a) 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.

b) Przychody z tytułu odsetek

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

c) 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)	Stan na 31.12.2012	Stan na 31.12.2011 przekształcone
Aktywa finansowe		
Pożyczki udzielone i należności własne	31 409	24 166
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	795	272
Zobowiązania finansowe		
Zobowiązania wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	50 609	44 490

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 31.12.2012	Stan na 31.12.2011 przekształcone
Należności od jednostek powiązanych (nota14, 22)	24 985	9 607
Należności od pozostałych jednostek krótkoterminowe- handlowe (nota14)	614	1 132
Należności od pozostałych jednostek krótkoterminowe – pozostałe (nota14)	9	2 967
Udzielone pożyczki (nota14)	5 801	10 460
Razem	31 409	24 166
Wpływ danej kategorii na wynik okresu:		
zm. odpisu na należności oraz należności spisane odniesiona w wynik okresu	-2 274	211
zmiana odpisu na pożyczki odniesiona w wynik okresu	66	-66
odsetki naliczone od pożyczki udzielonej, odniesione w wynik okresu	528	554
przychody z tytułu odsetek od cash pool	2 967	0
przychody z tytułu odsetek od należności	293	221

ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE WG ZAMORTYZOWANEGO KOSZTU	Stan na 31.12.2012	Stan na 31.12.2011 przekształcone
Zobowiązania z tytułu kredytów (nota 19)	11 091	38 949
Zobowiązania handlowe wobec jednostek powiązanych (nota 20, 22)	211	1 438
Zobowiązania pozostałe wobec jednostek powiązanych (nota 20, 22)	34 224	191
Zobowiązania handlowe wobec pozostałych jednostek krótkoterminowe (nota 20)	3 015	2 029
Zobowiązania inne wobec pozostałych jednostek krótkoterminowe (nota 20)	2 068	1 388
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego (nota 21)	0	495
Razem	50 609	44 490
Wpływ danej kategorii na wynik okresu:		
odsetki od kredytu odniesione w wynik okresu	-1 607	-1 649
odsetki od leasingu, odniesione w wynik okresu	-16	-37
koszty z tytułu odsetek od cash pool	-923	0

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 31.12.2012	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2012	Stan na 31.12.2011
USD	3 134	7 952	0	-3
RUB	6 917	8 292	0	-6
UAH	2 114	0	0	0
EUR	267	5	2	763
Pozostałe waluty	1	18	0	0

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 31.12.2012	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2012	Stan na 31.12.2011
PLN	3 183	4 989	3 224	2 713
USD	3 134	2 847	0	-3
RUB	1 403	2 938	0	-6
EUR	-20	-64	2	763
Pozostałe waluty	1	18	0	0

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:

	31.12.2012		31.12.2011	
	Wzrost kursu (osłabienie PLN)	Spadek kursu (umocnienie PLN)	Wzrost kursu (osłabienie PLN)	Spadek kursu (umocnienie PLN)
Należności handlowe	184	-184	234	-234
Zobowiązania handlowe	0	0	0	0
RAZEM	184	-184	234	-234

Na dzień 31 grudnia 2012 roku gdyby waluta funkcjonalna osłabła/wzmocniła się o 5% w stosunku do RUB i USD, przy niezmiennych pozostałych zmiennych, zysk netto byłby o 184 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 2012 roku wpływ na wynik zmiany kursów walut RUB i USD w porównaniu z rokiem 2011 jest niższy w konsekwencji niższych 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 RUB, USD i EUR (walut, w których udzielone zostały pożyczki) wobec PLN przyjmując wszystkie inne czynniki jako niezmiennie w stosunku do głównych pozycji bilansowych wyrażonych w RUB, USD i EUR przedstawiony jest poniżej:

	31.12.2012		31.12.2011	
	Wzrost kursu (osłabienie PLN)	Spadek kursu (umocnienie PLN)	Wzrost kursu (osłabienie PLN)	Spadek kursu (umocnienie PLN)
Pożyczki wewnątrzgrupowe	236	-236	424	-424
RAZEM	236	-236	424	-424

Na dzień 31 grudnia 2012 roku gdyby waluta funkcjonalna osłabła/wzmocniła się o 5% w stosunku do EUR i RUB, przy niezmiennych pozostałych zmiennych, zysk netto byłby o 236 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2011 r. – 424 tys. PLN) wyższy lub niższy, w rezultacie dodatnich/ujemnych różnic kursowych z przeliczenia wyrażonych w 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 oprocentowane aktywa w postaci udzielonych Spółkom zależnym pożyczek. Oprocentowanie pożyczki dla Zelmer Russia oparte jest o zmienną stopę procentową MosPrime 1M plus marża. Oprocentowanie pożyczki wewnątrzgrupowej dla spółki SDA Supply Ltd oparte jest również o zmienną stopę procentową EURIBOR 1M.

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 14 sierpnia 2012 zawarta została umowa pożyczki pomiędzy Zelmer S.A. a SDA Supply Ltd w wysokości 70 tys. EUR. Termin spłaty pożyczki ustalony jest na dzień 14 sierpnia 2013 r.

W 2012 roku spłacone zostały pożyczki przez spółki Zelmer Ukraina T.B.O. oraz Zelmer Magyarorszag Kft w łącznej wysokości 5 224 tys. PLN (w tym kapitał 4 459 tys. PLN, odsetki 765 tys. PLN).

Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek zostały ujęte w przychodach finansowych sprawozdania z całkowitych dochodów w wysokości 528 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 2012 r. wyniósł 11 091 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2011 r. wyniósł 38 949 tys. PLN). Spłata kapitału nastąpi jednorazowo w terminach wynikających z umów kredytowych. Oprocentowanie kredytu ustalane jest według stopy WIBOR 1M 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 2012 byłby mniejszy/większy o około 166 tys. PLN w rezultacie wyższych/niższych 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, 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 zabezpieczeniami. Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe na 31 grudnia 2012 roku wynosiło 7 701 tys. PLN (na 31 grudnia 2011 r. wyniosło 10 728 tys. PLN).

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

	Udział %	
	Stan na 31.12.2012	Stan na 31.12.2011
Jednostki powiązane	92,03	89,45
Jednostki pozostałe	7,97	10,55
Razem należności netto	100,00	100,00

Ze względu na pełnioną przez Zelmer S.A. rolę w Grupie Kapitałowej Zelmer przeważającą część należności 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 przyznanym 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 2012 roku Spółka dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 795 tys. PLN.

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.

Schemat działania umowy polega na codziennym sumowaniu sald na rachunkach złotych uczestników umowy i przekazywaniu ich z lub na rachunek pool leadera w taki sposób, aby rachunki uczestników wykazywały na koniec dnia salda zerowe.

Pool leader zobowiązany jest do naliczania i rozliczania odsetek od sald wszystkich uczestników w ramach umowy. W zależności od tego czy saldo uczestnika przed dokonaniem operacji „zerowania” będzie dodatnie czy ujemne do naliczenia odsetek będzie miała zastosowanie odpowiednia stawka oprocentowania określona w umowie zarządzania środkami pieniężnymi. Odsetki naliczane są w cyklu dziennym, a ich łączna kwota rozliczana jest raz w roku w terminie do 20 stycznia poprzez dokonanie zapłaty wynikającej z różnicy pomiędzy odsetkami od sald dodatnich, a odsetkami od sald ujemnych.

Rozrachunki z tytułu umowy cash pool	Stan na dzień: 31.12.2012
Należności	12 787
Należności z tytułu naliczonych odsetek	2 696
Zobowiązania	33 573
Zobowiązania z tytułu naliczonych odsetek	651
Saldo cash pool	-18 741

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

ZOBOWIĄZANIA	Przeterminowane	Bieżące				Razem
		do 3 m-cy	3-6 m-cy	6-12 m-cy	powyżej 12 m-cy	
Stan na 31.12.2012						
- zobowiązania handlowe	1 686	1 540	0	0	0	3 226
- pozostałe zobowiązania	378	1 588	0	0	0	1 966
- zobowiązania z tytułu leasingu	0	138	118	290	0	546
- rozliczenia międzyokresowe	0	1 972	11 877	0	0	13 849
- zobow. z tyt. emisji obligacji	0	0	0	0	8	8
-z tyt. umowy cash pool	0	34 224	0	0	0	34 224
- kredyty i pożyczki	0	0	0	11 091	0	11 091
Razem	2 064	39 462	11 995	11 381	8	64 910

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 przekształcone						
- zobowiązania handlowe	1 348	2 119	0	0	0	3 467
- pozostałe zobowiązania	191	2 308	0	0	0	2 499
- 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	6 585	143	39 291	503	48 061

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 31.12.2012	Stan na 31.12.2011 przekształcone
Zobowiązania ogółem*	64 910	48 061
Minus: Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**	795	272
Zadłużenie netto	64 115	47 789
Kapitał własny ogółem	240 909	250 976
Kapitał ogółem	305 024	298 765
Wskaźnik zadłużenia	21%	16%

* 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 2012 roku ukształtował się na poziomie 21% i był on o 5 punktów procentowych wyższy od poziomu z końca roku 2011. Główną przyczyną wzrostu wskaźnika jest wyższy niż w roku ubiegłym stan zadłużenia z tytułu zobowiązań krótkoterminowych.

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.

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 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 oraz w 2012 roku Spółka utworzyła program motywacyjny (dalej: program 1) dla kluczowych dla Spółki pracowników i współpracowników oparty o tzw. opcje menedżerskie. Programem 1 zostali objęci

także kluczowi pracownicy innych spółek z Grupy. Spółka oraz pozostałe Spółki objęte programem 1 utworzyły z tego tytułu rezerwy. Program motywacyjny 1 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 jak i pozostałych spółek Grupy do wykonania świadczenia wynikającego z programu wygasa. Program nie zawiera elementu kapitałowego.

W 2012 roku Spółka utworzyła program motywacyjny, który został wyceniony zgodnie z zapisami MSSF2 (dalej: program 2) dla kluczowych członków zarządu Spółek z Grupy oparty o tzw. opcje menedżerskie. Program motywacyjny 2 będzie realizowany w dwóch etapach i polega na przyznaniu uczestnikom programu 2 warunkowych praw majątkowych o wartości odpowiadającej wartości instrumentu podstawowego pod warunkiem:

1. ogłoszenia wezwania na 100% akcji przez podmiot, który obecnie nie posiada lub posiada mniej niż 5% Akcji (dalej: inwestor), w wyniku którego inwestor nabędzie akcje w liczbie powodującej przekroczenie 50% ogólnej liczby akcji oraz głosów na walnym zgromadzeniu Spółki (dalej: transakcja I). Ten warunek musi zostać spełniony do 30 czerwca 2013 roku, w innym wypadku prawa wynikające z opcji całkowicie wygasną.
2. przeprowadzenia przez inwestora lub podmiot z grupy kapitałowej inwestora w przeciągu 6 miesięcy kalendarzowych od dnia rozliczenia transakcji I kolejnego wezwania lub wezwań na akcje, w wyniku których inwestor lub podmiot z jego grupy kapitałowej nabędzie akcje po cenie wyższej niż w ramach transakcji I.

Spółka oraz pozostałe Spółki objęte programem utworzyły rezerwy na pierwszy etap programu 2.

VI. Przekształcenie danych dla okresów porównawczych.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Stan na dzień:		
	31.12.2011 przed przekształceniem	przekształcenie	31.12.2011 przekształcone
AKTYWA			
Aktywa trwałe	286 499	0	286 499
Aktywa obrotowe	20 461	-22	20 439
Zapasy	76	0	76
Należności handlowe oraz pozostałe należności	20 057	15	20 072
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	19	0	19
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	309	-37	272
Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	1 634	0	1 634
RAZEM AKTYWA	308 594	-22	308 572
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA			
KAPITAŁ WŁASNY	250 976	0	250 976
ZOBOWIĄZANIA	57 618	-22	57 596
Zobowiązania długoterminowe	8 108	0	8 108
Zobowiązania krótkoterminowe	49 510	-22	49 488
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	8 631	-22	8 609
Kredyty i pożyczki	38 949	0	38 949
Rezerwy na pozostałe zobowiązania oraz inne obciążenia	1 930	0	1 930
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	308 594	-22	308 572

Spółka dokonała przekształcenia danych porównawczych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w konsekwencji zmiany zasady prezentacji środków pieniężnych oraz rozrachunków związanych z Zakładowym Funduszem Świadczeń Socjalnych (dalej ZFŚS). Od dnia 1 stycznia 2012 roku Spółka prezentuje środki pieniężne oraz rozrachunki związane z ZFŚS po stronie aktywów lub pasywów w zależności od salda na dzień bilansowy.

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	01.01.2011 - 31.12.2011 przed przekształceniem	przekształt - cenie	01.01.2011 - 31.12.2011 przekształcone
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk przed opodatkowaniem	-2 851	0	-2 851
Korekty o pozycje	-14 995	-30	-15 025
Amortyzacja	7 310	0	7 310
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych netto	-1 033	0	-1 033
Odsetki i udziały w zyskach	639	0	639
(Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-862	0	-862
Zmiana stanu rezerw	-3 196	0	-3 196
Zmiana stanu zapasów	591	0	591
Zmiana stanu należności netto	-2 515	-8	-2 523
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem kredytów i pożyczek	-17 833	-22	-17 855
Zapłacony podatek dochodowy	2 896	0	2 896
Inne korekty	-992	0	-992
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-17 846	-30	-17 876
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Wpływy	10 197	0	10 197
Wydatki	-4 658	0	-4 658
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	5 539	0	5 539
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wpływy	47 652	0	47 652
Wydatki	-41 473	0	-41 473
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	6 179	0	6 179
Przepływy pieniężne netto, razem	-6 128	-30	-6 158
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	6 526	-7	6 519
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, w tym	-6 217	-30	-6 247
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-89	0	-89
- przepływy pieniężne netto	-6 128	-30	-6 158
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	309	-37	272

Spółka dokonała przekształcenia danych porównawczych w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w konsekwencji zmiany zasady prezentacji środków pieniężnych oraz rozrachunków związanych z ZFŚS. Od dnia 1 stycznia 2012 roku Spółka prezentuje środki pieniężne oraz rozrachunki związane z ZFŚS po stronie aktywów lub pasywów w zależności od salda na dzień bilansowy.

VII. Noty objaśniające do sprawozdania finansowego sporządzonego za rok 2012

Nota 1. Przychody (koszty) operacyjne netto

POZOSTAŁE PRZYCHODY / KOSZTY	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Przychody z tytułu dywidend netto	31 694	493
Przychody z tytułu odsetek bankowych od środków pieniężnych	5	22
Przychody/koszty z tytułu likwidacji szkód	20	5
Koszty z tytułu odszkodowań	-35	-36
Przychody/koszty z tytułu dotacji	-4	1 057
Przychody z tytułu odsetek od należności	293	221
Przychody/koszty z tytułu odpisów aktualizujących należności	1 505	171
Koszty wierzytelności spisanych jako nieściągalne	-1 654	-235
Przychody/koszty z tytułu sprzedaży towarów, produktów, materiałów	-465	-4 013
Pozostałe przychody/koszty związane z należnościami	2	99
Przychody z tytułu należnych kar umownych	435	185
Przychody/koszty pozostałe	-136	359
Pozostałe przychody (koszty), razem	31 660	-1 672

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 okresie sprawozdawczym najistotniejszą pozycję pozostałych przychodów operacyjnych stanowił przychód z tytułu dywidendy netto w wysokości 31 694 tys. PLN, uzyskany od spółek zależnych.

Nota 2. Pozostałe zyski (straty) netto

POZOSTAŁE ZYSKI / STRATY	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Zysk /(strata) z niefinansowych aktywów trwałych	33	760
Zysk /(strata) z aktualizacji wartości niefinansowych aktywów trwałych	17	101
Odpis aktualizujący wartość udziałów w jednostkach zależnych	-1 227	0
Zysk /(strata) z tytułu różnic kursowych	-981	-93
Pozostałe zyski (straty), razem	-2 158	768

Nota 3. Przychody (koszty) finansowe

PRZYCHODY / KOSZTY FINANSOWE	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Koszty z tytułu kredytów bankowych w rachunku bieżącym	-1 607	-1 649
Koszty finansowe z tytułu umów leasingu finansowego	-16	-37
Przychody / koszty z tytułu odsetek od pożyczek	528	554
Przychody / koszty z tytułu odpisów aktualizujących pożyczki	66	-66
Przychody/koszty z tytułu cash pool	2 044	0
Zysk / (strata) z tytułu różnic kursowych	-314	1 140
Przychody (koszty) finansowe, razem	701	-58

Nota 4. Koszty działalności operacyjnej

KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Zużycie surowców i materiałów pomocniczych	5 775	9 290
Zmiana stanu produktów i produkcji w toku	10 758	-4 997
Koszty świadczeń pracowniczych	8 130	11 247
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	7 951	7 310
Usługi obce	12 265	15 402
Pozostałe koszty	2 968	3 269
Łączne koszty działalności operacyjnej	47 847	41 521

Nota 5. Koszty świadczeń pracowniczych

KOSZTY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Koszty wynagrodzeń	6 771	9 515
Koszty ubezpieczeń społecznych	1 335	1 775
Koszty świadczeń emerytalnych - programy określonych świadczeń	24	-43
Razem	8 130	11 247

Nota 6. Podatek dochodowy

PODATEK DOCHODOWY W SPRAWOZDANIU Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Bieżący podatek dochodowy	987	213
bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	987	0
korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	0	213
Odroczony podatek dochodowy	-428	1 227
Obciążenie podatkowe wykazane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	559	1 440

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	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Zysk przed opodatkowaniem	20 132	-2 851
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	21 747	8 123
Przychody nie będące przychodami do opodatkowania	-24 247	-4 412
Przychody podatkowe nie rozpoznane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	950	54
Koszty uzyskania przychodu nie rozpoznane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	-640	-9 153
Dochód/Strata podatkowa	17 942	-8 239
Rozliczenie straty podatkowej lat ubiegłych	2 150	0
Dochód podatkowy – podstawa opodatkowania	15 792	- 8239
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu bieżącego podatku dochodowego wg 19 % oraz korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	3 000	213
Odliczenie / doliczenia podatku		
Zapłacony podatek u źródła	984	0
Odliczenie podatku u źródła i podatku od zysku	-2 997	0
Obciążenie z tytułu bieżącego podatku dochodowego w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	987	213

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

	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Zysk przed opodatkowaniem	20 132	-2 851
Podatek teoretyczny wg ustawowej stawki podatkowej 19 %	3 825	-542
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	2 226	325
Przychody nie będące przychodami do opodatkowania	-2 751	-213
Przychody podatkowe nie rozpoznane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	181	10
Koszty uzyskania przychodu nie rozpoznane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	-122	0
Nierozpoznane aktywo od straty podatkowej	0	1 565
Zapłacony podatek u źródła	984	0
Odliczenie straty podatkowej z lat ubiegłych	-409	0
Odliczenie podatku u źródła i podatku od zysku	-2 997	0
Aktywo na stratę podatkową	-390	0
Pozostałe	12	295
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	559	1 440

Odroczony podatek dochodowy

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

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO	31.12.2012	31.12.2011
Różnica w wartości bilansowej i podatkowej majątku trwałego	7 143	7 542
Ulgi inwestycyjne	107	123
Rezerwa od udziałów nabytych w ramach wydzielenia Zelmer Pro i Zelmer Market	4 818	4 818
Pozostałe	1 565	259
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego, w tym:	13 633	12 742
- przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	12 068	12 483
- przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	1 565	259
 AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO	 31.12.2012	 31.12.2011
Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów	2 381	2 309
Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe	1 471	542
Aktywo od udziałów nabytych w ramach wydzielenia Zelmer Pro i Zelmer Market	2 482	2 482
Pozostałe	617	299
Aktywa z tytułu podatku odroczonego, w tym:	6 951	5 632
- przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	3 409	3 374
- przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	3 542	2 258
 Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego (netto)	 6 682	 7 110

ZMIANA STANU BRUTTO ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2012	31.12.2011
(Wzrost) spadek aktywów z tytułu podatku odroczonego	-1 319	1 792
Wzrost (spadek) rezerwy z tytułu podatku odroczonego	891	-565
(Wzrost) spadek rezerwy netto z tytułu podatku odroczonego	-428	1 227

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego w trakcie roku przedstawia się w sposób następujący:

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	01.01.2012 - 31.12.2012				
	Odpisy z tytułu utruty wartości aktywów	Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe	Aktywo od udziałów nabytych w ramach wydzielenia Zelmer Pro i Zelmer Market	Pozostałe	Razem
Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	2 309	542	2 482	299	5 632
Zwiększenia	72	929	0	318	1 319
Zmniejszenia	0	0	0	0	0
Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu	2 381	1 471	2 482	617	6 951

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	01.01.2011 - 31.12.2011				
	Odpisy z tytułu utruty 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 ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	01.01.2012 - 31.12.2012				
	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	7 542	123	4 818	259	12 742
Zwiększenia	0	0	0	1 306	1 306
Zmniejszenia	399	16	0	0	415
Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu	7 143	107	4 818	1 565	13 633

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

Nota 7. Zysk przypadający na jedną akcję

PODSTAWOWY	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Zysk/strata netto	19 573	-4 291
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys.)	15 200	15 200
Podstawowy zysk/strata na jedną akcję	1,29	-0,28

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.

ROZWODNIONY	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Zysk/strata netto	19 573	-4 291
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys.)	15 200	15 200
Korekty z tytułu:		
Opcji na akcje (w tys.)	0	0
Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb zysku na jedna akcję (w tys.)	15 200	15 200
Rozwodniony zysk/strata na akcję (w PLN na jedną akcję)	1,29	-0,28

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

W odniesieniu do opcji na akcje wylicza się liczbę akcji, jaka mogłaby zostać nabyta według wartości godziwej (ustalonej jako średnia roczna cena akcji Spółki), w oparciu o wartość pieniężną praw poboru związanych z istniejącymi opcjami na akcje. Wyliczoną w powyższy sposób liczbę akcji porównuje się z liczbą akcji, jaka zostałaby wyemitowana, gdyby zrealizowano opcje na akcje. W roku 2012 i 2011 nie założono praw poboru ponieważ w danych okresach ich działanie było antyrozwadniające (cena realizacji 36,64 PLN, średnia cena rynkowa jednej akcji zwykłej za 12m-cy 2012 r. 30,90 PLN, średnia cena rynkowa jednej akcji zwykłej za 12m-cy 2011 r. 35,27 PLN).

Nota 8. Dywidendy

DYWIDENDY	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Wyplacone w roku obrotowym dywidendy z akcji zwykłych	29 640	28 880
Dywidenda na jedną akcję	1,95	1,90
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 25 czerwca 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy, postanawiając przeznaczyć na nią kwotę 29 640 tys. PLN, tj. 1,95 zł na jedną akcję, na którą składają się:

- 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 r., w kwocie 12 631 tys. PLN;
- pochodzące z zysku środki w kwocie 17 009 tys. PLN, przeniesione z kapitału zapasowego, a będące nadwyżką ponad kwotę stanowiącą 1/3 kapitału zakładowego.

Ustalono dzień dywidendy na 10 sierpnia 2012 roku, a termin wypłaty dywidendy na dzień 23 sierpnia 2012 roku.

Decyzja w sprawie podziału zysku za rok 2012 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 01.01.2012 - 31.12.2012	Znaki towarowe, licencje, prawa autorskie	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne i prawne w realizacji	Razem
Wartość brutto na początek okresu	25	18 872	585	19 482
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	25	8 933	0	8 958
Wartość netto na początek okresu	0	9 939	585	10 524
Wartość brutto na początek okresu	25	18 872	585	19 482
a) Zwiększenia	0	3 430	28	3 458
- nabycie	0	0	3 458	3 458
- oddanie do użytkowania	0	3 430	-3 430	0
b) Zmniejszenia	0	-185	-8	-193
- likwidacja	0	-185	0	-185
- pozostałe zmniejszenia (zaniechane inwestycje)	0	0	-8	-8
Wartość brutto na koniec okresu	25	22 117	605	22 747
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	25	8 933	0	8 958
Amortyzacja uwzględniona w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	0	3 257	0	3 257
Zmniejszenia z tytułu likwidacji	0	-185	0	-185
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	25	12 005	0	12 030
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	12 005	0	12 030
Bilans zamknięcia (wartość netto)	0	10 112	605	10 717

Pozostałe wartości niematerialne składają się z programów komputerowych - w kwocie 10 112 tys. PLN. Główną pozycją programów komputerowych jest zintegrowany system SAP. Wartość netto składników wchodzących w skład systemu SAP na dzień bilansowy wynosiła 6 474 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 3 257 tys. PLN w roku 2012 w koszcie własnym sprzedaży ujęto 38 tys. PLN a w kosztach ogólnego zarządu 3 219 tys. PLN.

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
- 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.

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.

Nota 10. Rzeczowe aktywa trwałe

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE 01.01.2012 - 31.12.2012	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	8 633	8 178	17 055	525	6 163	147	40 701
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	2 918	4 423	11 717	308	3 637	0	23 003
Wartość bilansowa netto na początek okresu	5 715	3 755	5 338	217	2 526	147	17 698
Wartość bilansowa brutto na początek okresu	8 633	8 178	17 055	525	6 163	147	40 701
a) Zwiększenia	1 561	812	1 030	0	46	-78	3 371
- nabycia	0	0	0	0	0	998	998
- oddanie do użytkowania ze środków trwałych w budowie	0	0	1 030	0	46	-1 076	0
- przekwalifikowanie z nieruchomości inwestycyjnych	0	684	0	0	0	0	684
- przekwalifikowanie z aktywów zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży zgodnie z MSSF5	1 561	128	0	0	0	0	1 689
b) Zmniejszenia	-7 757	-571	-348	-198	-93	0	-8 967
- sprzedaż	0	0	-218	-197	-67	0	-482
- likwidacja	0	-60	-130	-1	-26	0	-217
- przekwalifikowanie do nieruchomości inwestycyjnych	-7 757	-511	0	0	0	0	-8 268
Bilans zamknięcia (wartość brutto)	2 437	8 419	17 737	327	6 116	69	35 105

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE 01.01.2012 - 31.12.2012	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	2 736	11 275	308	3 553	0	17 872
Amortyzacja uwzględniona w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	0	570	1 835	91	646	0	3 142
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży	0	0	-179	-173	-52	0	-404
Zmniejszenia z tytułu likwidacji	0	-33	-129	0	-18	0	-180
Zwiększenie z tytułu przekwalifikowania do aktywów zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży zgodnie z MSSF5	0	55	0	0	0	0	55
Zwiększenia z tytułu przekwalifikowania z nieruchomości inwestycyjnych	0	141	0	0	0	0	141
Zmniejszenia z tytułu przekwalifikowania do nieruchomości inwestycyjnych	0	-278	0	0	0	0	-278
Pozostałe zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	3 191	12 802	226	4 129	0	20 348
Skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu	2 918	1 687	442	0	84	0	5 131
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości ujęte lub odwrócone w sprawozdaniu z całkowitych dochodów zgodnie z MSR 36	0	0	-4	0	-13	0	-17
Zmniejszenie odpisów z tytułu przekwalifikowania do nieruchomości inwestycyjnych	-2 222	-4	0	0	0	0	-2 226
Zwiększenie odpisów z tytułu przekwalifikowania z nieruchomości inwestycyjnych do rzeczowych aktywów trwałych	0	182	0	0	0	0	182
Zmniejszenie odpisów z tytułu przekwalifikowania do aktywów przeznaczonych do sprzedaży zgodnie z MSSF5	-464	-26	0	0	0	0	-490
Zwiększenie odpisów z tytułu przekwalifikowania z aktywów przeznaczonych do sprzedaży zgodnie z MSSF5	464	26	0	0	0	0	490
Skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu	696	1 865	438	0	71	0	3 070
Zakumulowana amortyzacja i łączne zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu	696	5 056	13 240	226	4 200	0	23 418
Bilans zamknięcia (wartość netto)	1 741	3 363	4 497	101	1 916	69	11 687

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

Z ogólnej kwoty amortyzacji w wysokości 3 142 tys. PLN w roku 2012 w koszcie własnym sprzedaży ujęto 1 036 tys. PLN a w kosztach ogólnego zarządu 2 106 tys. PLN. W roku 2011 z ogólnej kwoty amortyzacji w wysokości 3 807 tys. PLN ujęto w koszcie własnym sprzedaży ujęto 2 144 tys. PLN a w kosztach ogólnego zarządu 1 663 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	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Stan na początek okresu z tego:	5 131	5 926
- środki trwałe	5 131	5 926
Zwiększenia z tego:	672	0
- środki trwałe	0	0
- przekwalifikowane z nieruchomości inwestycyjnych	182	0
- przekwalifikowane z aktywów przeznaczonych do sprzedaży	490	0
Zmniejszenia z tego:	2 733	795
- środki trwałe	17	795
- przekwalifikowania do nieruchomości inwestycyjnych	2 226	0
- przekwalifikowane do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	490	0
Stan na koniec okresu z tego:	3 070	5 131
- środki trwałe	3 070	5 131

Zmiana 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. Zmiana z tego tytułu wynosi 2 044 tys. PLN. Zmniejszenie wartości odpisów o 17 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.

Grupy środków trwałych	Stan na 31.12.2012 r.			Stan na 31.12.2011 r.		
	Wartość początkowa- aktywowany leasing finansowy	Umorzenie	Wartość księgowa netto	Wartość początkowa- aktywowany leasing finansowy	Umorzenie	Wartość księgowa netto
Urządzenia techniczne i maszyny	2 198	1 758	440	2 700	1 513	1 187
Środki transportu	255	189	66	255	137	118
Razem	2 453	1 947	506	2 955	1 650	1 305

Nota 11. Nieruchomości inwestycyjne

NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Wartość brutto na początek okresu	36 208	33 968
Zwiększenia:	8 268	4 854
- przekwalifikowanie środków trwałych do nieruchomości inwestycyjnych	8 268	4 854
Zmniejszenia:	-684	-2 614
- przekwalifikowanie do środków trwałych zajmowanych przez właściciela	-684	0
- przekwalifikowanie do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży zgodnie z MSSF 5	0	-2 614
Wartość brutto na koniec okresu	43 792	36 208
Zakumulowana amortyzacja na początek okresu	3 948	3 122
Odpisy amortyzacyjne za okres	1 552	441
Zwiększenia umorzenia wynikające z przekwalifikowanie środków trwałych do nieruchomości inwestycyjnych	278	735
Zmniejszenia umorzenia wynikające z przeniesienia nieruchomości do nieruchomości zajmowanych przez właściciela	-141	0
Zmniejszenie umorzenia wynikające z przekwalifikowanie nieruchomości inwestycyjnych do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	0	-350
Zakumulowana amortyzacja na koniec okresu	5 637	3 948
Zakumulowane odpisy na początek okresu	2 824	2 130
Zwiększenia odpisów w związku z przekwalifikowaniem środków trwałych do nieruchomości inwestycyjnych	2 226	694
Zmniejszenie odpisów w związku z przekwalifikowaniem nieruchomości inwestycyjnych do środków trwałych	-182	0
Zakumulowane odpisy na koniec okresu	4 868	2 824
Wartość netto na koniec okresu	33 287	29 436

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 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku 7 233 tys. PLN, zaś koszty 6 853 tys. PLN (odpowiednio w okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku przychody 8 721 tys. PLN, koszty 7 807 tys. PLN)

Spółka w trakcie roku obrotowego zaprzestała wykorzystywania części nieruchomości na potrzeby własnej działalności, w związku z tym dokonała reklasyfikacji tychże nieruchomości z rzeczowych aktywów trwałych do nieruchomości inwestycyjnych.

Reprezentatywna próbka nieruchomości inwestycyjnych była przedmiotem wyceny niezależnego rzeczoznawcy na dzień 31 grudnia 2012 roku. Oszacowana przez biegłego rzeczoznawcę wartość godziwa próbki składników nieruchomości przewyższa ich aktualną wartość bilansową netto. Na podstawie wyceny rzeczoznawcy z dnia 31 grudnia 2012 roku oraz obecnej oceny sytuacji na lokalnym rynku nieruchomości Zarząd Spółki stoi na stanowisku, iż nie ma przesłanek do tworzenia odpisów aktualizujących na dzień bilansowy.

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 2012 r. wynosi 33 287 tys. PLN (na 31.12.2011 r. 29 436 tys. PLN). W 2012 roku

przekwalifikowano do nieruchomości inwestycyjnych grunty i budynki o wartości bilansowej na dzień przekwalifikowania wynoszącej 5 764 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 2012 r. wynosi 3 330 tys. PLN (na 31.12.2011 r. 5 016 tys. PLN).

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

	Stan na 31.12.2012	Stan na 31.12.2011
Nieruchomości inwestycyjne i inne nieruchomości	16 656	11 339
Ruchomości (maszyny, urządzenia)	3 975	4 839
Razem	20 631	16 178

W konsekwencji odstąpienia przez kupującego od umowy sprzedaży nieruchomości (informacja szerzej opisana w notce 16) wartości przyszłych prognozowanych minimalnych opłat z tytułu leasingu operacyjnego na dzień 31.12.2012 roku odnoszą się do okresu 5 letniego (stan na 31.12.2011 do końca roku 2014).

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

	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Stan na początek okresu	223 486	223 486
Zwiększenia	290	0
- utworzenie nowych podmiotów	290	0
Zmniejszenia	1 394	0
- odpis aktualizujący udziały i akcje	1 227	0
- sprzedaż udziałów	167	0
Stan na koniec okresu	222 382	223 486
W tym:		
Papiery nienotowane na giełdzie	222 382	223 486

ODPISY AKTUALIZUJĄCE INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH I STOWARZYSZONYCH

	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Stan na początek okresu	827	827
Remzel Zakład Remontowy Sp. z o.o.	386	386
Zelmer Magyarorszag K.f.t.	441	441
a) Zwiększenia	1 227	0
Zelmer Slovakia s.r.o. v likvidácii	150	0
Zelmer Central Europe s.r.o.	1 077	0
b) Zmniejszenia	0	0
Stan na koniec okresu	2 054	827
Remzel Zakład Remontowy Sp. z o.o.	386	386
Zelmer Slovakia s.r.o. v likvidácii	150	0
Zelmer Central Europe s.r.o.	1 077	0
Zelmer Magyarorszag K.f.t.	441	441

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 31.12.2012			
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%
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 Magyarország 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%
Zelmer Kazachstan Sp. z o.o.	Kazachstan	Almaty	100,00%
SDA SUPPLY Ltd.	Cypr	Larnaca	100,00%
MBT Trade T.B.O.	Ukraina	Kijów	100,00%*

* MBT Trade T.B.O. - 100% udziałów posiada spółka SDA SUPPLY Ltd.

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 Magyarország 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 18 kwietnia 2012 r. w raporcie bieżącym nr 5/2012 Zarząd Spółki poinformował o powzięciu informacji o dokonaniu rejestracji spółki z ograniczoną odpowiedzialnością na terytorium Kazachstanu z siedzibą w Almaty pod firmą „Zelmer Kazachstan” Sp. z o.o. (Zelmer Kazachstan) – spółki handlowej prawa Republiki Kazachstanu.

Kapitał założycielski spółki wynosi 4.600.000 KZT. Spółka objęła w nowo zawiązanej spółce 100% udziałów o łącznej wartości 4.600.000 KZT, co stanowi 100% kapitału założycielskiego spółki. Kapitał założycielski został pokryty w całości wkładem pieniężnym.

Powołanie spółki zależnej Zelmer Kazachstan stanowi kontynuację przyjętej strategii budowania silnej pozycji Spółki i rozwijania sprzedaży na rynkach zagranicznych pod własną marką. Podstawowym celem zawiązania spółki jest wyraźne zdynamizowanie sprzedaży produktów Zelmer na rynku kazachstańskim oraz w Azji Środkowej. Podstawowym przedmiotem działalności Spółki będzie import, eksport produktów Zelmer oraz działalność marketingowa, handel hurtowy i detaliczny.

Objęte przez Spółkę udziały reprezentują 100% kapitału zakładowego i uprawniają do wykonywania 100% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Objęcie udziałów nastąpiło po ich wartości nominalnej, sfinansowane zostało ze środków własnych Spółki i traktowane jest jako inwestycja długoterminowa.

W dniu 1 czerwca 2012 r. w raporcie bieżącym nr 8/2012 Zarząd Spółki poinformował, że powziął informację, o dokonaniu w dniu 24 maja 2012 r. rejestracji spółki z ograniczoną odpowiedzialnością na terytorium Cypru z siedzibą w Larnace pod firmą „SDA SUPPLY LIMITED”.

Kapitał założycielski spółki wynosi 2.000 EUR. Spółka objęła w nowo zawiązanej spółce 100% udziałów o łącznej wartości 2.000 EUR, co stanowi 100% kapitału założycielskiego spółki. Kapitał założycielski spółki został pokryty w całości wkładem pieniężnym.

Powołanie spółki zależnej SDA SUPPLY Ltd. jest elementem przyjętej strategii rozwoju Grupy Zelmer oraz budowania silnej pozycji marki Zelmer na rynkach Europy Wschodniej. Ze względu na szybki rozwój operacji na tych rynkach, Spółka dostosowuje swój model działalności, który pomagać ma w dotychczasowym jej rozwoju i właściwym zarządzaniu ryzykiem. Podstawowym przedmiotem działalności spółki SDA SUPPLY Ltd. będzie import, eksport produktów Zelmer oraz działalność marketingowa, handel hurtowy i detaliczny.

Objęte przez Zelmer S.A. udziały reprezentują 100% kapitału zakładowego i uprawniają do wykonywania 100% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Objęcie udziałów nastąpiło po ich wartości nominalnej, sfinansowane zostało ze środków własnych Zelmer S.A. i traktowane jest jako inwestycja długoterminowa.

W dniu 20 czerwca 2012 r. w raporcie bieżącym nr 15/2012 Zarząd Spółki poinformował, że Spółka powzięła informację o podpisaniu umowy sprzedaży udziałów spółki MBT Trade Sp. z o.o. z siedzibą w Kijowie pomiędzy Spółką, a spółką w 100 proc. zależną – SDA SUPPLY Ltd. z siedzibą w Larnace. Przedmiotem umowy jest sprzedaż udziału w spółce MBT Trade Sp. z o.o. o wartości nominalnej 418.800,00 UAH, stanowiącego 100% kapitału zakładowego spółki MBT Trade. Cenę sprzedaży udziału ustalono na kwotę 39 tys. EUR brutto. Spółka MBT Trade Sp. z o.o. powstała w ramach realizacji strategii budowania silnej pozycji Zelmera na strategicznych rynkach Europy Wschodniej. Działalność jej związana jest z szybkim wzrostem pozycji rynkowej Zelmera na Ukrainie i rosnącym udziałem sprzedaży na tym rynku w przychodach Grupy. Wniesienie udziałów tej spółki do spółki SDA SUPPLY Ltd. (w 100 proc. zależnej) ma na celu zmianę modelu działalności Grupy Zelmer na rynkach Europy Wschodniej, który pomagać ma w dalszym jej rozwoju i właściwym zarządzaniu ryzykiem.

Objęcie udziałów przez spółkę SDA SUPPLY Ltd. nastąpiło po ich wartości nominalnej i zostało pokryte wkładem pieniężnym i jest traktowane jako inwestycja długoterminowa.

Nota 13. Zapasy

ZAPASY	31.12.2012	31.12.2011
a) Materiały	0	4
c) Wyroby gotowe	0	21
d) Towary	8	51
Zapasy, razem	8	76

Nota 14. Należności

NALEŻNOŚCI HANDLOWE	31.12.2012	31.12.2011
a) Nieprzeterminowane należności handlowe brutto	4 534	6 050
- do 3 m-cy	4 534	6 050
b) Odpis aktualizujący (do należności nieprzeterminowanych)	0	0
c) Przeterminowane należności handlowe brutto	7 337	8 682
- do 3 m-cy	1 833	4 657
- powyżej 3 m-cy do 6 m-cy	649	0
- powyżej 6 m-cy do 12 m-cy	1 338	35
- powyżej 1 roku	3 517	3 990
d) Odpis aktualizujący (do należności przeterminowanych)	(4 170)	(4 004)
Należności handlowe netto, razem	7 701	10 728
w tym: od jednostek powiązanych	7 087	9 596

POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	31.12.2012	31.12.2011 przekształcone
a) Pozostałe należności brutto	23 517	7 589
- należności z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń	1 392	326
- należności z tytułu przeniesienia wierzytelności	0	847
- należności z tytułu dotacji	0	292
- należności z tytułu dywidend	4 529	0
- pozostałe należności	1 663	5 792
w tym należności od jednostek w upadłości i likwidacji	1 640	4 845
- zaliczki na dostawy	451	332
- cash pool	15 482	0
b) Odpis aktualizujący wartość należności	(3 753)	(3 662)
c) Rozliczenia międzyokresowe	493	312
Pozostałe należności netto, razem	20 257	4 239
w tym : od jednostek powiązanych	17 898	11

POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Stan na początek okresu	5 105	4 333
a) Zwiększenia	6 148	930
- udzielone pożyczki	285	0
- naliczone odsetki	267	255
- różnice kursowe	467	675
- odwrócenie odpisów aktualizujących	67	0
- przekwalifikowanie z długoterminowych	5 062	0
b) Zmniejszenia	5 452	158
- spłaty pożyczek	4 459	39
- zapłacone odsetki	765	54
- odpisy aktualizujące odsetki	1	2
- odpisy aktualizujące kapitał	0	63
- różnice kursowe nie zrealizowane	227	0
Stan na koniec okresu	5 801	5 105
w tym od jednostek powiązanych	5 801	5 105
Należności handlowe oraz pozostałe należności, razem	33 759	20 072

Należności handlowe netto przeterminowane na dzień 31 grudnia 2012 r. wyniosły 3 167 tys. PLN (na 31.12.2011 - 4 678 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	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Stan na początek okresu	5 355	4 609
a) Zwiększenia	261	746
- naliczone odsetki	261	300
- różnice kursowe	0	446
b) Zmniejszenia	5 616	0
- różnice kursowe nie zrealizowane	554	0
- przekwalifikowanie do krótkoterminowych	5 062	0
Stan na koniec okresu	0	5 355
w tym od jednostek powiązanych	0	5 355

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

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Stan na początek okresu	7 666	7 262
a) Zwiększenia	2 946	5 284
b) Zmniejszenia	2 689	4 880
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	7 923	7 666

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Stan na początek okresu	7 666	7 262
Odpis aktualizujący wartość należności krótkoterminowych, zmiana netto	1 911	437
Należności spisane jako nieściągalne	-1 654	-33
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	7 923	7 666

Na dzień 31 grudnia 2012 r. stwierdzono utratę wartości należności handlowych na kwotę 4 170 tys. PLN (2011 r.: 4 004 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.

Nota 15. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	31.12.2012	31.12.2011 przekształcone
Środki pieniężne w banku i w kasie	795	272
Lokaty krótkoterminowe	0	0
Środki pieniężne, razem	795	272

W roku 2012 spółka nie generowała nadwyżek gotówkowych. W okresie sprawozdawczym Spółka utrzymywała zadłużenie w kredycie w rachunku bieżącym. Wpływy walutowe, głównie w USD i RUB przeznaczone były na regulowanie zobowiązań handlowych, a ich nadwyżki były zamieniane na PLN i przekazywane na rachunki bieżące celem zmniejszania zaangażowania kredytowego.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej różni się od salda wykazanego w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w związku z przyjętą przez Spółkę zasadą prezentacji transakcji związanych z umową cash pool.

Saldo rozrachunków w ramach transakcji cash pool, ze względu na fakt, iż służą przede wszystkim zarządzaniu bieżącą płynnością finansową w Grupie Kapitałowej Zelmer S.A., nie stanowią przepływów z działalności inwestycyjnej lub finansowej, lecz stanowią korektę środków pieniężnych. Poniżej Spółka zaprezentowała uzgodnienie salda środków pieniężnych i ich ekwiwalentów pomiędzy sprawozdaniami.

	Stan na dzień: 31.12.2012	Stan na dzień: 31.12.2011 przekształcone
Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	795	272
Saldo rozrachunków z tytułu transakcji cash pool, w tym:	-20 787	0
Należności z tytułu umowy cash pool	12 787	0
Zobowiązania z tytułu umowy cash pool	33 574	0
Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	-19 992	272

Nota 16. Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

AKTYWA TRWAŁE SKLASYFIKOWANE JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY

Wartość brutto na początek okresu

Umorzenie

Odpisy aktualizujące

Wartość netto na początek okresu

Wartość bilansowa brutto na początek okresu

a) Zwiększenia

b) Zmniejszenia

- przekwalifikowanie do rzeczowych aktywów trwałych

Bilans zamknięcia (wartość brutto)

Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu

a) Zwiększenia

b) Zmniejszenia

- przekwalifikowanie do rzeczowych aktywów trwałych

Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu

**Skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości
na początek okresu**

a) Zwiększenia

- przekwalifikowanie z rzeczowych aktywów trwałych

b) Zmniejszenia

- przekwalifikowanie do rzeczowych aktywów trwałych

**Skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości
na koniec okresu**

Bilans zamknięcia (wartość netto)

Stan na 31.12.2012

Grunty	Budynki i budowle	Razem
1 561	128	1 689
0	55	55
0	0	0
1 561	73	1 634
1 561	128	1 689
0	0	0
1 561	128	1 689
1 561	128	1 689
0	0	0
0	55	55
0	0	0
0	55	55
0	55	55
0	0	0
0	0	0
464	26	490
464	26	490
464	26	490
464	26	490
0	0	0
0	0	0

Reklasyfikacja aktywów długoterminowych sklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży do rzeczowych aktywów trwałych jest konsekwencją odstąpienia przez kupującego od realizacji przedwstępnej umowy sprzedaży nieruchomości zlokalizowanej w Rzeszowie przy ulicy Hoffmanowej o czym Spółka poinformowała w dniu 28 września 2012 r. w raporcie bieżącym nr 24/2012 „Odstąpienie od przedwstępnej umowy sprzedaży nieruchomości”. Spółka o zawarciu przedwstępnej umowy sprzedaży nieruchomości poinformowała w dniu 27 maja 2011 r. w raporcie bieżącym nr 15/2011 „Zawarcie przedwstępnej umowy sprzedaży nieruchomości”.

Wyżej wymienione składniki aktywów na dzień 31 grudnia 2012 roku nie spełniały kryteriów klasyfikacji standardu MSSF 5 „Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży”. Reklasyfikacja pomiędzy grupami aktywów trwałych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej została wykonana w wartości bilansowej sprzed zakwalifikowania danych aktywów jako przeznaczonych do sprzedaży, skorygowanej o amortyzację ponieważ wartość ta była niższa niż wartość godziwa ustalona w procesie wyceny aktywów przez rzeczoznawcę.

Przesłanką i przyczyną odstąpienia od umowy przez kupującego było nieuchwalenie w określonym terminie Miejsowego Planu Zagospodarowania Przestrzennego, obejmującego teren, na którym jest położona sprzedawana nieruchomość. Stronami przedwstępnej umowy oprócz Spółki Zelmer S.A. były spółki Zelmer Market sp. z o.o. oraz Zelmer PRO sp. z o.o., tj. spółki zależne, będące właścicielami części nieruchomości.

**AKTYWA TRWAŁE SKLASYFIKOWANE
JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY**

Wartość brutto na początek okresu
Umorzenie
Odpisy aktualizujące
Wartość netto na początek okresu

Wartość bilansowa brutto na początek okresu

- a) Zwiększenia
- przekwalifikowanie z nieruchomości inwestycyjnych
- przekwalifikowanie z rzeczowych aktywów trwałych
b) Zmniejszenia
- sprzedaż

Bilans zamknięcia (wartość brutto)

Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu

- a) Zwiększenia
- przekwalifikowanie z nieruchomości inwestycyjnych
- przekwalifikowanie z rzeczowych aktywów trwałych
b) Zmniejszenia
- sprzedaż

Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu

**Skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości
na koniec okresu**

Bilans zamknięcia (wartość netto)

Stan na 31.12.2011

Grunty	Budynki i budowle	Razem
0	0	0
0	0	0
0	0	0
0	0	0
0	0	0
1 912	2 391	4 303
351	2 263	2 614
1 561	128	1 689
351	2 263	2 614
351	2 263	2 614
1 561	128	1 689
0	0	0
0	405	405
0	350	350
0	55	55
0	350	350
0	350	350
0	55	55
0	0	0
1 561	73	1 634

Nota 17. Elementy kapitału własnego

KAPITAŁ PODSTAWOWY

w sztukach

	31.12.2012	31.12.2011
Akcje zwykłe o wartości 10,00 PLN za sztukę	15 200 000	15 200 000

AKCJE ZWYKŁE WYEMITOWANE I W PEŁNI OPŁACONE

w sztukach

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

	31.12.2012	31.12.2011
Kapitał zapasowy	57 763	47 363
Kapitał rezerwowy	11 573	24 204
Pozostałe kapitały, razem	69 336	71 567

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

Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych i Statutem, Spółka jest zobowiązana do tworzenia kapitału przeznaczonego na pokrycie strat bilansowych. Na kapitał ten jest odpisywane przynajmniej 8% czystego zysku w przypadku, gdy nie stanowi on 1/3 wartości nominalnej akcji spółki (kapitału podstawowego). W roku 2012 wartość kapitału zapasowego przekroczyła równowartość 1/3 wartości kapitału podstawowego. Część kapitału zapasowego równa 1/3 kapitału podstawowego nie może być dystrybuowana w formie wypłaty dywidendy.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku wartość kapitału zapasowego wynosiła 57 763 tys. PLN (31.12.2011 r: 47 363 tys. PLN). Zmiana wartości kapitału zapasowego pomiędzy prezentowanymi okresami wynika z podjętych w dniu 25 czerwca 2012 roku przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwał w sprawie o:

- przeznaczeniu środków zgromadzonych pod pozycją „Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych” na kapitał zapasowy w wysokości 31 700 tys. PLN;
- pokryciu straty netto za rok obrotowy 2011. Strata netto za rok obrotowy 2011 w kwocie 4 291 tys. PLN została pokryta w całości z kapitału zapasowego;
- wypłaty dywidendy w kwocie 29 640 tys. PLN w skład której wchodziły środki pochodzące z zysku w kwocie 17 009 tys. PLN, przeniesione z kapitału zapasowego, a będące nadwyżką ponad kwotę stanowiącą 1/3 kapitału podstawowego.

Według stanu na dzień 31.12.2012 r. kapitał rezerwowy składa się z kapitału tworzonego z odpisów z tytułu programu motywacyjnego dla kadry kierowniczej (program opcji) w wysokości 11 573 tys. PLN. Zmiana wartości kapitału rezerwowego w stosunku do stanu z 31.12.2011r. wynika z podjętej uchwały w dniu 25 czerwca 2012 roku przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy o wypłacie dywidendy z funduszu dywidendowego w wysokości 12 631 tys. PLN.

	Element kapitałowy z tyt. ujęcia programu motywacyjnego dla pracowników	Ogółem
Na dzień 1 stycznia 2011	11 573	11 573
Program motywacyjny-element kapitałowy	0	0
Na dzień 31 grudnia 2011	11 573	11 573
Na dzień 1 stycznia 2012	11 573	11 573
Program motywacyjny-element kapitałowy	0	0
Na dzień 31 grudnia 2012	11 573	11 573

W roku 2012 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 18. Rezerwy

REZERWY DŁUGOTERMINOWE	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Stan na początek okresu	495	3 516
- na świadczenia emerytalne i podobne	132	147
- na naprawy gwarancyjne	363	3 369
a) Zwiększenia	306	3
- na świadczenia emerytalne i podobne	74	3
- na naprawy gwarancyjne	232	0

b) Zmniejszenia	514	3 024
- na świadczenia emerytalne i podobne	0	18
- na naprawy gwarancyjne	514	3 006
Stan na koniec okresu	287	495
- na świadczenia emerytalne i podobne	206	132
- na naprawy gwarancyjne	81	363

REZERWY KRÓTKOTERMINOWE	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Stan na początek okresu	1 930	2 104
- na świadczenia emerytalne i podobne	96	124
- na naprawy gwarancyjne	1 834	1 980
a) Zwiększenia	514	4 020
- na świadczenia emerytalne i podobne	0	14
- na naprawy gwarancyjne	514	4 006
b) Zmniejszenia	2 233	4 194
- na świadczenia emerytalne i podobne	49	42
- na naprawy gwarancyjne	2 184	4 152
Stan na koniec okresu	211	1 930
- na świadczenia emerytalne i podobne	47	96
- na naprawy gwarancyjne	164	1 834

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

Główne założenia aktuarialne to:

- stopa dyskontowa na 31.12.2012 r. – 4,50%; (31.12.2011 r. – 5,75%),
- roczna stopa wzrostu wynagrodzeń na 31.12.2012 r. – 2,1% (31.12.2011 r. – 2,1%).
- liczba odejść pracowników w 2012 r. 13 osób, (2011 r. – 15 osób)

Podziału rezerw na długoterminowe i krótkoterminowe dokonano wg ustaleń aktuarium. 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	31.12.2012	31.12.2011
Wartość bieżąca zobowiązania - stan na koniec okresu	302	244
Wartość godziwa aktywów programu	0	0
Status planu [deficyt / nadwyżka]	302	244

NIEROZPOZNANE ZOBOWIĄZANIE Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ EMERYTALNO-RENTOWYCH	31.12.2012	31.12.2011
Nie ujęte zyski / (straty) aktuarialne	-49	-16
Wartość netto zobowiązania w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	253	228
Z tego:		
Wartość bilansowa zobowiązań długoterminowych	206	132
Wartość bilansowa zobowiązań krótkoterminowych	47	96

ZMIANA NETTO ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ EMERYTALNO-RENTOWYCH UJĘTEGO W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ	31.12.2012	31.12.2011
Stan na początek okresu	228	271
Koszty ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	25	23
Wyplacone świadczenia (przez Spółkę)	0	-66
Stan na koniec okresu	253	228

KOSZTY UJĘTE W SPRAWOZDANIU Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	31.12.2012	31.12.2011
Koszt bieżącego zatrudnienia	10	9
Koszty odsetek	15	14
Amortyzacja (zysków) / strat aktuarialnych	0	0
Ograniczenie planu	0	0
Koszty ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w okresie	25	23

ROZLICZENIE KORYTARZOWE – ODPRAWY EMERYTALNE I ODPRAWY RENTOWE	31.12.2012	31.12.2011
Stan na początek okresu	244	271
Granice przedziału	24	28
Zysk / (strata) aktuarialna za okres	-34	-11
Nie ujęte zyski / straty na koniec okresu	-50	-16

Zmiana wartości zobowiązań z tytułu odpraw emerytalno-rentowych spowodowana jest głównie zmianą założeń w zakresie stopy dyskonta. 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 19. Kredyty

KREDYTY	31.12.2012	31.12.2011
Krótkoterminowe:		
Kredyty w rachunku bieżącym	11 091	38 949
Razem kredyty krótkoterminowe	11 091	38 949

Kredyty według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku

Waluta kredytu	Stopa referencyjna	Wartość kredytu na dzień bilansowy	Kredyty krótkoterminowe	Zabezpieczenia
PLN	WIBOR 1M	14	14	brak zabezpieczeń
PLN	WIBOR 1M	8 279	8 279	brak zabezpieczeń
PLN	WIBOR 1M	2 798	2 798	brak zabezpieczeń
Razem		11 091	11 091	

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 0,95 % do 1,00 %, 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 2012	średnioroczny za rok 2012	31 grudnia 2011	średnioroczny za rok 2011
WIBOR 1M	4,2200	4,7733	4,7700	4,3589

Spółka odnowiła umowy kredytowe, których termin zapadalności przypadał do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania.

NIEWYKORZYSTANE LIMITY KREDYTOWE

	31.12.2012	31.12.2011
O zmiennym oprocentowaniu	64 909	37 050
- wygasające w ciągu jednego roku	64 909	37 050

WYKORZYSTANE LINIE NA AKREDYTYWY I GWARANCJE

	31.12.2012	31.12.2011
Razem	32 460	31 283

NIEWYKORZYSTANE LINIE NA AKREDYTYWY I GWARANCJE

	31.12.2012	31.12.2011
- wygasające w ciągu jednego roku	54 391	54 101

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

POZYCJE POZABILANSOWE

	31.12.2012	31.12.2011
ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE		
Stan na początek 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
Zwiększenia	0	15 299
Powiązane podmioty	0	15 299
z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	0	15 299
Pozostałe podmioty	0	0

Zmniejszenia	2 244	18 790
Powiązane podmioty	2 244	0
z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	2 244	0
Pozostałe podmioty	0	18 790
z tytułu otwartych akredytyw	0	18 790
Stan na koniec okresu	32 460	34 704
Powiązane podmioty	32 460	34 704
z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	32 460	34 704
Pozostałe podmioty	0	0

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. Poręczenie zostało przedłużone i obowiązuje do dnia 30 czerwca 2013 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 12 sierpnia 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 do wysokości 6 260 000 EUR. Akredytywa zabezpiecza spłatę kredytu obrotowego udzielonego przez ZAO Citibank Moskwa dla spółki Zelmer Russia OOO. Poręczenie obowiązuje do dnia 30 września 2013 r.

Nota 20. Zobowiązania

ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE	31.12.2012	31.12.2011
Zobowiązania handlowe, razem	3 226	3 467
w tym do jednostek powiązanych	211	1 438
POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	31.12.2012	31.12.2011 przekształcone
Zobowiązania pracownicze	351	346
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	332	321
Podatek dochodowy od osób fizycznych	111	106
Zobowiązania z tytułu umowy cash pool	34 224	0
Zaliczki otrzymane na aktywa trwałe	0	1 108
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1 718	1 255
w tym z tytułu leasingu	546	637
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe, razem	36 736	3 136
w tym do jednostek powiązanych	34 224	191
ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2012	31.12.2011
- na urlopy	357	430
- na premie i nagrody dotyczące wynagrodzeń	807	889
- program motywacyjny	5 276	222
- dotacja	0	292
- usługi doradcze	6 601	0
- pozostałe	808	173
Rozliczenia międzyokresowe, razem	13 849	2 006
Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania razem	53 811	8 609

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

Rezerwę na niewykorzystane urlopy tworzy się na koniec okresów sprawozdawczych 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.

Rezerwy na program motywacyjny dotyczą programów 1 i 2 opisanych w dziale V sprawozdania finansowego. Rezerwa na usługi doradcze dotyczy doradztwa transakcyjnego w procesie pozyskiwania nowego inwestora strategicznego dla Grupy Zelmer.

Nota 21. Pozostałe zobowiązania

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	31.12.2012	31.12.2011
Pozostałe zobowiązania długoterminowe(leasing)	0	495
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	8	8
Pozostałe zobowiązania długoterminowe, razem	8	503

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO	31.12.2012	31.12.2011
Wartość nominalna minimalnych opłat leasingowych:		
w okresie krótszym niż 1 rok, w tym:	558	660
- leasing zwrotny	447	441
w okresie 1-5 lat, w tym:	0	502
- leasing zwrotny	0	447
Razem zobowiązania z tytułu leasingu finansowego – minimalne opłaty leasingowe	558	1 162
Przyszłe koszty finansowe z tytułu leasingu finansowego, w tym:	12	30
w okresie krótszym niż 1 rok, w tym:	12	23
- leasing zwrotny	3	9
w okresie 1-5 lat, w tym:	0	7
- leasing zwrotny	0	3
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych z tego przypadku:	546	1 132
w okresie krótszym niż 1 rok, w tym:	546	637
- leasing zwrotny	444	432
w okresie 1-5 lat, w tym:	0	495
- leasing zwrotny	0	444
Razem wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	546	1 132

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 22. Informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązanymi

Transakcje oraz salda dotyczą jednostek zależnych wymienionych w punkcie 10 wstępu do sprawozdania finansowego za rok 2012 Zelmer S.A.

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Przychody ze sprzedaży usług	29 981	27 631
Przychody ze sprzedaży, razem	29 981	27 631

POZOSTAŁE PRZYCHODY/KOSZTY OPERACYJNE	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Przychody ze sprzedaży towarów, produktów i materiałów dotyczące przeszłej działalności handlowej	354	687
Przychody z tytułu dywidend	33 819	493
Koszty sprzedaży towarów, produktów i materiałów dotyczące przeszłej działalności handlowej	-359	-1 101
Przychody/koszty z tytułu odpisów aktualizujących należności z tytułu dywidend	-2 125	0
Przychody/koszty z tytułu odpisów aktualizujących należności i należności spisanych	343	0
Pozostałe przychody/koszty operacyjne, razem	32 032	79

ZAKUP TOWARÓW I USŁUG	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Zakupy towarów i materiałów	3	2
Zakupy usług	2 670	6 657
Zakupy środków trwałych	43	320
Zakupy, razem	2 716	6 979

SALDA ROZRACHUNKÓW NA DZIEŃ BILANSOWY	31.12.2012	31.12.2011
Należności z tytułu dostaw i usług netto	7 087	9 596
Należności pozostałe netto	17 898	11
- w tym z tytułu umowy cash pool	15 483	0
Należności, razem	24 985	9 607
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	211	1 438
Zobowiązania pozostałe	34 224	191
- w tym z tytułu umowy cash pool	34 224	0
Zobowiązania, razem	34 435	1 629

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	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	1 318	1 940
Program motywacyjny	4 665	222
Wynagrodzenie kluczowych członków kadry kierowniczej, razem	5 983	2 162

POŻYCZKI UDZIELONE	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
---------------------------	------------------------------------	------------------------------------

Podmiotom powiązanym ogółem

a) Saldo na początek okresu	10 460	8 942
- Pożyczki udzielone w trakcie roku	285	0
- Odwrócenie odpisu aktualizującego	67	0
- Odpis aktualizujący	1	66
- Spłata udzielonych pożyczek	4 459	39
- Odsetki naliczone	528	554
- Odsetki otrzymane	765	54
- Różnice kursowe	-314	1 123
b) Saldo na koniec okresu	5 801	10 460

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

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Stan na początek okresu	847	1 022
a) Zwiększenia	2 114	847
b) Zmniejszenia	847	1 022
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	2 114	847

VIII. 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
01.01.2012 – 31.12.2012	4,1736	4,0465	4,5135	4,0882
01.01.2011 – 31.12.2011	4,1401	3,8403	4,5642	4,4168

2. Wybrane dane finansowe w przeliczeniu na EURO

WYBRANE DANE FINANSOWE	Okres obrotowy:			
	12 mies. 2012	12 mies. 2011 przekształcone	12 mies. 2012	12 mies. 2011 przekształcone
	tys. PLN			tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	37 776	39 632	9 051	9 573
Zysk brutto ze sprzedaży	7 766	7 549	1 861	1 823
Zysk/strata operacyjny	19 431	-2 793	4 656	-675
Zysk/strata przed opodatkowaniem	20 132	-2 851	4 824	-689
Zysk/strata netto	19 573	-4 291	4 690	-1 036
Całkowite dochody ogółem	19 573	-4 291	4 690	-1 036
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	10 197	-17 876	2 443	-4 318
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	29 431	5 539	7 052	1 338
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-59 887	6 179	-14 349	1 492
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-20 264	-6 247	-4 855	-1 509
Liczba akcji (w tys. szt.)	15 200	15 200	15 200	15 200
Średnia ważona liczba akcji powodująca rozwodnienie (w tys. szt.)	15 200	15 200	15 200	15 200
Podstawowy zysk/strata na 1 akcję zwykłą (w PLN/EUR)	1,29	-0,28	0,31	-0,07
Rozwodniony zysk/strata na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	1,29	-0,28	0,31	-0,07
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	1,95	1,90	0,47	0,46

	Stan na dzień:			
	31.12.2012	31.12.2011 przekształ- cone	31.12.2012	31.12.2011 przekształ- cone
	tys. PLN		tys. EUR	
Aktywa razem	312 999	308 572	76 562	69 863
Zobowiązania długoterminowe	6 977	8 108	1 707	1 836
Zobowiązania krótkoterminowe	65 113	49 488	15 927	11 204
Kapitał własny	240 909	250 976	58 928	56 823
Kapitał zakładowy	152 000	152 000	37 180	34 414
Liczba akcji (w tys. szt.)	15 200	15 200	15 200	15 200
Średnia ważona liczba akcji powodująca rozwodnienie (w tys.szt.)	15 200	15 200	15 200	15 200
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	15,85	16,51	3,88	3,74
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	15,85	16,51	3,88	3,74

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 2012 roku 1 EUR = 4,0882
w dniu 31 grudnia 2011 roku 1 EUR = 4,4168
- 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 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku 1 EUR = 4,1736
w okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku 1 EUR = 4,1401

3. Informacja o wynagrodzeniu biegłego rewidenta

Spółka w roku 2012 zawarła z biegłym rewidentem następujące umowy:

- umowa na obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego, przegląd sprawozdania półrocznego oraz za trzeci kwartał 2012 r. - wynagrodzenie z tego tytułu wynosiło 174 tys. PLN

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

4. Istotne informacje dotyczące roku 2012

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 Magdalенę 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.

W dniu **18 kwietnia 2012 r.** w raporcie bieżącym nr 5/2012 Zarząd Spółki poinformował o powzięciu informacji o dokonaniu rejestracji spółki z ograniczoną odpowiedzialnością na terytorium Kazachstanu z siedzibą w Almaty pod firmą „Zelmer Kazachstan” Sp. z o.o. (Zelmer Kazachstan) – spółki handlowej prawa Republiki Kazachstanu.

Kapitał założycielski spółki wynosi 4.600.000 KZT (cztery miliony sześćset tysięcy) tenge. Spółka objęła w nowo zawiązanej spółce 100% udziałów o łącznej wartości 4.600.000 KZT (cztery miliony sześćset tysięcy) tenge, co stanowi 100% kapitału założycielskiego spółki. Kapitał założycielski został pokryty w całości wkładem pieniężnym.

Powołanie spółki zależnej Zelmer Kazachstan stanowi kontynuację przyjętej strategii budowania silnej pozycji Spółki i rozwijania sprzedaży na rynkach zagranicznych pod własną marką. Podstawowym celem zawiązania spółki jest wyraźne zdynamizowanie sprzedaży produktów Zelmer na rynku kazachstańskim oraz w Azji Środkowej. Podstawowym przedmiotem działalności Spółki będzie import, eksport produktów Zelmer oraz działalność marketingowa, handel hurtowy i detaliczny.

Objęte przez Spółkę udziały reprezentują 100% kapitału zakładowego i uprawniają do wykonywania 100% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Objęcie udziałów nastąpiło po ich wartości nominalnej, sfinansowane zostało ze środków własnych Spółki i traktowane jest jako inwestycja długoterminowa.

W dniu **1 czerwca 2012 r.** w raporcie bieżącym nr 8/2012 Zarząd Spółki poinformował, że powziął informację, o dokonaniu w dniu 24 maja 2012 r. rejestracji spółki z ograniczoną odpowiedzialnością na terytorium Cypru z siedzibą w Larnace pod firmą „SDA SUPPLY LIMITED”.

Kapitał założycielski spółki wynosi 2.000 EUR. Spółka objęła w nowo zawiązanej spółce 100% udziałów o łącznej wartości 2.000 EUR, co stanowi 100% kapitału założycielskiego spółki. Kapitał założycielski spółki został pokryty w całości wkładem pieniężnym.

Powołanie spółki zależnej SDA SUPPLY Ltd. jest elementem przyjętej strategii rozwoju Grupy Zelmer oraz budowania silnej pozycji marki Zelmer na rynkach Europy Wschodniej. Ze względu na szybki rozwój operacji na tych rynkach, Spółka dostosowuje swój model działalności, który pomagać ma w dotychczasowym jej rozwoju i właściwym zarządzaniu ryzykiem. Podstawowym przedmiotem działalności spółki SDA SUPPLY Ltd. będzie import, eksport produktów Zelmer oraz działalność marketingowa, handel hurtowy i detaliczny.

Objęte przez Zelmer S.A. udziały reprezentują 100% kapitału zakładowego i uprawniają do wykonywania 100% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Objęcie udziałów nastąpiło po ich wartości nominalnej, sfinansowane zostało ze środków własnych Zelmer S.A. i traktowane jest jako inwestycja długoterminowa.

W dniu **12 czerwca 2012 r.** w raporcie bieżącym nr 9/2012 Zarząd Spółki podał do wiadomości publicznej Sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej Zelmer S.A. za rok obrotowy 2011 wraz z samooceną Rady, zwięzłą oceną sytuacji Grupy Zelmer S.A. oraz z uwzględnieniem systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki.

W dniu **12 czerwca 2012 r.** w raporcie bieżącym nr 10/2012 Zarząd Spółki poinformował, iż w dniu 11 czerwca 2012 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały w sprawie wyboru Zarządu Spółki na nową IV kadencję w następującym składzie:

- Pan Janusz Płocica – Prezes Zarządu Spółki
- Pan Bartosz Józefiak – Członek Zarządu Spółki.

Powyższe uchwały Rady Nadzorczej weszły w życie z chwilą zakończenia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Zelmer S.A. zatwierdzającego okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 r. które odbyło się 25 czerwca 2012 r.

W dniu **12 czerwca 2012 r.** w raporcie bieżącym nr 12/2012 Zarząd Spółki poinformował, że w dniu 11 czerwca 2012 r. Rada Nadzorcza Spółki dokonała wyboru firmy Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.), z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 19 wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 73 jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych. Umowa została zawarta w przedmiocie przeprowadzenia badania sprawozdań finansowych (jednostkowego i skonsolidowanego) za rok obrotowy 2012 oraz dokonania przeglądów półrocznych tychże sprawozdań.

Zgodnie z Zasadami Dobrych Praktyk Zarząd Spółki poinformował w raportach bieżących 13/2012 oraz 14/2012 o kandydatach do Rady Nadzorczej, którzy zostali zaproponowani na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 25 czerwca 2012 r. w Warszawie

W dniu **20 czerwca 2012 r.** w raporcie bieżącym nr 15/2012 Zarząd Spółki poinformował, że Spółka powzięła informację o podpisaniu umowy sprzedaży udziałów spółki MBT Trade Sp. z o.o. z siedzibą w Kijowie pomiędzy Spółką, a spółką w 100 proc. zależną – SDA SUPPLY Ltd. z siedzibą w Larnace. Przedmiotem umowy jest sprzedaż udziału w spółce MBT Trade Sp. z o.o. o wartości nominalnej 418.800,00 UAH, stanowiącego 100% kapitału zakładowego spółki MBT Trade. Cenę sprzedaży udziału ustalono na kwotę 39 tys. EUR brutto. Spółka MBT Trade Sp. z o.o. powstała w ramach realizacji strategii budowania silnej pozycji Zelmera na strategicznych rynkach Europy Wschodniej. Działalność jej związana jest z szybkim wzrostem pozycji rynkowej Zelmera na Ukrainie i rosnącym udziałem sprzedaży na tym rynku w przychodach Grupy. Wniesienie udziałów tej spółki do spółki SDA SUPPLY Ltd. (w 100 proc. zależnej) ma na celu zmianę modelu działalności Grupy Zelmer na rynkach Europy Wschodniej, który pomagać ma w dalszym jej rozwoju i właściwym zarządzaniu ryzykiem.

Objęcie udziałów przez spółkę SDA SUPPLY Ltd. nastąpiło po ich wartości nominalnej i zostało pokryte wkładem pieniężnym i jest traktowane jako inwestycja długoterminowa. Przyczyną uznania zbywanych udziałów w MBT Trade Sp. o.o. za aktywa o znacznej wartości jest udział Zelmer S.A. w kapitale zakładowym MBT Trade Sp. z o.o. oraz SDA SUPPLY Ltd. wynoszący 100%.

W dniu **25 czerwca 2012 r.** odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Zelmer S.A., które podjęło następujące uchwały (treść uchwał została opublikowana w raporcie bieżącym nr 16/2012):

- w sprawie zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w roku 2011,
- w sprawie zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2011,
- w sprawie zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Zelmer S.A. za rok obrotowy 2011,
- w sprawie przeznaczenia środków zgromadzonych pod pozycją „Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych” na kapitał zapasowy Zelmer S.A.
- w sprawie pokrycia straty netto za rok obrotowy 2011. Strata netto za rok obrotowy 2011 w kwocie 4 291 tys. PLN została pokryta w całości z kapitału zapasowego,
- w sprawie wypłaty dywidendy w kwocie 29 640 tys. PLN, tj. 1,95 zł na jedną akcję, na którą składają się:
 - środki zgromadzone w ramach funduszu dywidendowego w kwocie 12 631 tys. PLN;
 - pochodzące z zysku środki w kwocie 17 009 tys. PLN, przeniesione z kapitału zapasowego, a będące nadwyżką ponad kwotę stanowiącą 1/3 kapitału zakładowego;

Jednocześnie ustalono dzień dywidendy na 10 sierpnia 2012 r., a dzień wypłaty dywidendy na 23 sierpnia 2012 r.

- po rozpatrzeniu sprawozdania Rady Nadzorczej za rok 2011 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Zelmer S.A. podjęło uchwały w przedmiocie udzielenia absolutorium z wykonania obowiązków w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011r. przez:
 - Pana Jacka Siwickiego Przewodniczącego Rady Nadzorczej;
 - Pana Zdzisławowa Chabowskiego Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej;
 - Pana Janusza Gembarowskiego Sekretarza Rady Nadzorczej;
 - Pana Krzysztofa Pióro Członka Rady Nadzorczej;
 - Pana Eric McCloskey Członka Rady Nadzorczej;
 - Pana Cornelis M.A. Potters Członka Rady Nadzorczej;

- Pana Andrzeja Zdebskiego Członka Rady Nadzorczej;
oraz przez:
 - Panią Monikę Nachylę Członka Rady Nadzorczej w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 25 maja 2011 r.;
 - Pana Wojciecha Małek Członkowi Rady Nadzorczej w okresie od 30 czerwca 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.;
- po rozporządzeniu sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w roku 2011 oraz sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2011 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Zelmer S.A. podjęło uchwały w przedmiocie udzielenia absolutorium z wykonywania obowiązków w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. przez:
 - Pana Janusza Płocię Prezesa Zarządu;
 - Panią Magdalenę Bartoś Członka Zarządu;oraz za okres od 1 stycznia 2011 r. do 17 stycznia 2011 r. z wykonania obowiązków przez:
 - Pana Grzegorza Darlaka Członka Zarządu;
 - Pana Tomasza Modzelewskiego Członka Zarządu;
 - Pana Wiesława Zabłockiego Członka Zarządu;
- w sprawie ustalenia liczby członków nowej trzyletniej kadencji Rady Nadzorczej;
- w sprawie powołania:
 - Pana Jacka Siwickiego na Przewodniczącego Rady Nadzorczej;
 - Pana Zdzisława Chabowskiego na Członka Rady Nadzorczej;
 - Pana Janusza Gembarowskiego na Członka Rady Nadzorczej;
 - Pana Wojciecha Małek na Członka Rady Nadzorczej;
 - Pana Erica McCloskey na Członka Rady Nadzorczej;
 - Pana Krzysztofa Pióro na Członka Rady Nadzorczej;
 - Pana Cornelis M.A. Potters na Członka Rady Nadzorczej;
 - Pana Andrzeja Zdebskiego na Członka Rady Nadzorczej;

W dniu **25 czerwca 2012 r.** w raporcie bieżącym nr 19/2012 Zarząd Spółki przekazał do wiadomości publicznej wykaz Akcjonariuszy Spółki posiadających co najmniej 5% liczby głosów na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki, które odbyło się w dniu 25 czerwca 2012 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 74,70 % liczby głosów na ww. ZWZ oraz stanowi 48,64 % ogólnej liczby głosów;
- OFE PZU "Złota Jesień" 1 503 664 akcji Spółki uprawniających do wykonywania 1 503 664 głosów, co stanowiło 15,19 % liczby głosów na ww. ZWZ oraz stanowi 9,89 % ogólnej liczby głosów;
- AVIVA OFE AVIVA BZ WBK 1 000 000 akcji Spółki uprawniających do wykonywania 1 000 000 głosów, co stanowiło 10,11 % liczby głosów na ww. ZWZ oraz stanowi 6,58 % ogólnej liczby głosów.

W dniu **3 sierpnia 2012 r.** Spółka poinformowała w raporcie bieżącym 20/2012, że działając na podstawie Statutu Spółki, podjęła uchwałę o odwołania prokury łącznej udzielonej Panu Piotrowi Dołęga. Uchwała weszła w życie z dniem podjęcia.

W dniu **3 sierpnia 2012 r.** Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 21/2012, że działając na podstawie Kodeksu spółek handlowych i Statutu Spółki, podjęła uchwałę o udzieleniu Panu Andrzejowi Gdula prokury łącznej. Udzielona prokura łączna uprawnia Pana Andrzeja Gdulę do działania w imieniu Spółki w zakresie prokury tylko łącznie z Członkiem Zarządu. Uchwała weszła w życie z dniem podjęcia.

W dniu **28 sierpnia 2012 r.** w raporcie bieżącym nr 22/2012 Spółka poinformował, że w dniu 27 sierpnia 2012 r. podjęła decyzję o rozpoczęciu procesu pozyskiwania inwestora strategicznego. Zarząd Spółki, po przeanalizowaniu możliwych strategicznych scenariuszy rozwoju, stoi na stanowisku, iż w interesie Spółki i akcjonariuszy leży przygotowanie i realizacja nowej średnioterminowej strategii Grupy Zelmer na lata 2014 - 2016. Dla zapewnienia skuteczności tego procesu niezbędnym jest zapewnienie Spółce

stabilnej struktury własnościowej. Z tego względu Spółka jest zainteresowana pozyskaniem inwestora strategicznego, który będzie wspierał Spółkę w tym procesie i jej dalszym rozwoju.

W opinii Spółki pozyskanie inwestora strategicznego powinno nastąpić poprzez nabycie akcji 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.

Spółka zamierza pozyskać inwestora strategicznego w ramach procesu prowadzonego z poszanowaniem praw wszystkich akcjonariuszy. Dla zapewnienia skuteczności i poprawności procesu pozyskania inwestora strategicznego, Spółka zdecydowała zatrudnić doradcę finansowego – Société Générale oraz doradcę prawnego – Allen & Overy, A. Pędzich sp. k.

Spółka poinformowała, że dla zapewnienia potencjalnym inwestorom i obecnym akcjonariuszom równego dostępu do informacji na temat Spółki, do chwili zakończenia procesu pozyskiwania inwestora Spółka będzie publikowała w formie raportów bieżących podstawowe dane finansowe Grupy Kapitałowej Zelmer SA. w ujęciu miesięcznym, w terminie do 15 dnia każdego miesiąca następującego po miesiącu, za który publikowane są wyniki. Dane te obejmować będą przychody ze sprzedaży, EBITDA i zysk netto uzyskane w danym miesiącu. Równocześnie Spółki poinformowała, iż podtrzymuje termin publikacji pełnego raportu finansowego Grupy Kapitałowej Zelmer SA. za trzeci kwartał 2012 r.

Spółka przewiduje, że rozpoczynający się proces pozyskiwania inwestora zakończy się ogłoszeniem przez wybranego inwestora wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki w standardowym dla takich procesów terminie kilku miesięcy

W dniu **28 września 2012 r.** w raporcie bieżącym nr 24/2012 Spółka poinformowała, iż w dniu 28 września 2012 r. powzięła informację o odstąpieniu od przedwstępnej umowy sprzedaży nieruchomości, o której zawarciu Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 15/2011, przez RES-GAJ spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Rzeszowie (Kupujący) zajmującą się działalnością deweloperską. Stroną Umowy oprócz Spółki i Kupującego były Zelmer Market sp. z o.o. oraz Zelmer PRO sp. z o.o., tj. spółki zależne, będące właścicielami części nieruchomości.

Przesłanką i przyczyną odstąpienia od Umowy jest nieuchwalenie w określonym terminie Miejscowego Planu Zagospodarowania Przestrzennego, obejmującego teren, na którym jest położona sprzedawana nieruchomość.

W dniu **5 listopada 2012 r.** w raporcie bieżącym nr 26/2012 Zarząd Spółki poinformował, iż w dniu 5 listopada 2012 r. Spółka powzięła informację o podpisaniu umowy handlowej pomiędzy spółką zależną - Zelmer Market Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie, a Neonet S.A. z siedzibą we Wrocławiu, przedmiotem której jest ustalenie warunków współpracy handlowej pomiędzy stronami w drugim półroczu 2012 r. Umowa handlowa została zawarta na warunkach, które nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

W dniu **5 listopada 2012 r.** w raporcie bieżącym nr 27/2012 Zarząd Spółki poinformował w nawiązaniu do raportu bieżącego z dnia 27 stycznia 2012 r. nr 1/2012 w sprawie terminów przekazywania raportów okresowych, iż zmianie uległ termin publikacji raportu kwartalnego (i skonsolidowanego raportu kwartalnego) za III kwartał 2012 r. Nowy termin publikacji raportu to 14 listopada 2012 r.

W dniu **13 listopada 2012 r.** w raporcie bieżącym nr 29/2012 w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 22/2012, w związku z prowadzeniem procesu pozyskiwania inwestora strategicznego, Zarząd Spółki przekazał prognozy wyników Spółki na koniec roku 2012 oraz na lata 2013 – 2015.

W dniu **14 listopada 2012 r.** w raporcie bieżącym nr 30/2012 w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 22/2012, Zarząd Spółki poinformował, iż po przeprowadzeniu konkurencyjnego procesu pozyskania inwestora strategicznego dla Spółki i przeanalizowaniu ofert złożonych w ramach tego procesu postanowiła wybrać spółkę BSH Bosch und Siemens Hausgeräte GmbH z siedzibą w Monachium, Niemcy (dalej "BSH") jako inwestora strategicznego.

W związku z powyższym, Zarząd Spółki zawiadomił, że w dniu 13 listopada 2012 Spółka zawarła umowę z BSH w sprawie ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż 100% akcji Spółki.

Przedmiotem Umowy było zobowiązanie BSH do spowodowania, że jej spółka zależna, BSH Sprzęt Gospodarstwa Domowego sp z o. o., w ciągu 24 godzin od daty Umowy ogłosi wezwanie do zapisywania się na sprzedaż 100% akcji Spółki. Umowa przewiduje, że kluczowe warunki Wezwania będą następujące:

- początkowy okres przyjmowania zapisów będzie trwał 70 dni kalendarzowych;
- cena za jedną akcję Spółki w Wezwaniu będzie równa 40 złotych i Inwestor nie będzie upoważniony do obniżenia ceny;
- nie będzie dopuszczalne częściowe rozliczenie Wezwania;
- inwestor nie będzie zobowiązany do nabycia akcji w Wezwaniu jeżeli nie uzyska w maksymalnym prawnie dopuszczalnym okresie Wezwania wymaganych zgód organów antymonopolowych w Polsce, Rosji i na Ukrainie lub gdy w odpowiedzi na Wezwanie na sprzedaż akcji zapisze się mniej niż 75% akcjonariuszy.

W Umowie Spółka zobowiązała się ponadto prowadzić działalność w okresie od daty Umowy do dnia nabycia akcji przez Inwestora zgodnie ze zwykłym tokiem prowadzenia działalności.

W dniu **28 listopada 2012** w raporcie bieżącym nr 31/2012, Zarząd Spółki na podstawie art. 80 ust.1 i 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity Dz. U. z 2009 roku Nr 185, poz. 1439 ze zm.) przekazał stanowisko dotyczące wezwania ogłoszonego w dniu 14 listopada 2012 r. przez BSH Sprzęt Gospodarstwa Domowego Sp. z o.o. do zapisywania się na sprzedaż wszystkich akcji Spółki, to jest na dzień ogłoszenia Wezwania na 15.200.000 (piętnaście milionów dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A.

1. Podsumowanie stanowiska Zarządu

Zarząd Spółki, po przeanalizowaniu możliwych strategicznych scenariuszy rozwoju Spółki, stanął na stanowisku, iż w interesie Spółki i akcjonariuszy leży przygotowanie i realizacja nowej średnioterminowej strategii Grupy Zelmer na lata 2014 - 2016. Dla zapewnienia skuteczności tego procesu niezbędnym jest zapewnienie Spółce stabilnej struktury własnościowej. Z tego względu, dnia 27 sierpnia 2012 r. Zarząd Spółki postanowił rozpocząć proces pozyskiwania inwestora strategicznego, który będzie wspierał Spółkę w jej dalszym rozwoju.

Po przeprowadzeniu konkurencyjnego procesu pozyskania inwestora strategicznego dla Spółki i przeanalizowaniu ofert złożonych w ramach tego procesu, Zarząd najwyżej ocenił ofertę złożoną w dniu 12 listopada 2012 r. przez spółkę BSH Bosch und Siemens Hausgeräte GmbH z siedzibą w Monachium, Niemcy i zdecydował o wyborze BSH jako inwestora strategicznego dla Spółki. Mając na względzie powyższe oraz opierając się na informacjach zawartych w Wezwaniu i Ofercie, Zarząd wyraża pozytywną opinię na temat Wezwania.

2. Wpływ Wezwania na interes Spółki, w tym zatrudnienie w Spółce, strategiczne plany Wzywającego wobec Spółki i ich prawdopodobny wpływ na zatrudnienie w Spółce oraz na lokalizację prowadzenia jej działalności

Zdaniem Zarządu Wezwanie oraz określone w nim strategiczne plany Wzywającego wobec Spółki są zgodne z interesem Spółki, za czym przemawiają następujące oświadczenia zamieszczone w Wezwaniu: "Wzywający jest spółką zależną BSH Bosch und Siemens Hausgeräte GmbH. BSH jest jednym z czołowych producentów urządzeń AGD na świecie i najważniejszym uczestnikiem tego rynku w Europie. Dzięki silnej pozycji na rynku AGD w Europie Środkowej i Wschodniej oraz znacznemu wzrostowi osiąganemu w ostatnich latach, BSH i Wzywający oferują Spółce doświadczenie na lokalnym rynku, dostęp do swojej sieci dystrybucyjnej i serwisowej, zarządzanie markami oraz możliwości marketingowe, które mogą przyczynić się do jej coraz szybszego rozwoju, wspomagane przyszłymi inwestycjami. "Zdaniem Zarządu, wsparcie podmiotu pośrednio dominującego wobec Wzywającego, tj. BSH, będzie miało pozytywny wpływ na interes Spółki. Zarząd Spółki nie posiada informacji pozwalających na stwierdzenie, że przeprowadzenie Wezwania będzie miało wpływ na zatrudnienie w Spółce. Niemniej, zgodnie z treścią Wezwania BSH i Wzywający doceniają kluczową rolę kierownictwa Spółki i jej pracowników w wypracowaniu sukcesu swojego przedsiębiorstwa. Z treści Wezwania wynika, że ze względu na strategiczną wagę doświadczeń Spółki i jej istotność jako platformy operacyjnej dla BSH, BSH i Wzywający planują utrzymać istniejącą aktualnie działalność w Rzeszowie. W ocenie Zarządu, powyższe stanowisko nie daje podstaw by sądzić, że Wzywający planuje dokonać zmiany lokalizacji prowadzenia działalności Spółki.

3. Stanowisko Zarządu dotyczące ceny za Akcje zaproponowanej w Wezwaniu

Cena ogłoszona w Wezwaniu wynosi 40 zł za jedną Akcję ("Cena Wezwania"). Cena Wezwania jest wyższa niż cena minimalna określona zgodnie z wymaganiami Art. 79 ust. 1 i 2 Ustawy. W szczególności Cena Wezwania jest wyższa niż średnia cena rynkowa akcji Spółki notowanych na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie w okresie ostatnich 6 miesięcy bezpośrednio poprzedzających datę ogłoszenia Wezwania.

Średnia arytmetyczna ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, w czasie których dokonywany był obrót Akcjami na rynku podstawowym GPW wynosi 29,06 zł (dwadzieścia dziewięć złotych 06/100). Cena Wezwania jest o 38% wyższa od tej ceny.

Średnia arytmetyczna ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu z okresu 3 miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, w czasie których dokonywany był obrót Akcjami na rynku podstawowym GPW wynosi 30,36 zł. Cena Wezwania jest o 32% wyższa od tej ceny.

Zgodnie z informacjami zawartymi w Wezwaniu, w okresie 12 miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania ani Wzywający, ani żaden podmiot od niego zależny lub wobec niego dominujący nie nabywały Akcji. Zgodnie z treścią Wezwania Wzywający, ani żaden z jego podmiotów zależnych ani podmiotów dominujących, nie jest, ani w okresie 12 miesięcy poprzedzających dzień ogłoszenia Wezwania nie był stroną porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy. Cena Wezwania reprezentuje premię wynoszącą 44% w odniesieniu do kursu Akcji na GPW z dnia poprzedzającego dzień publikacji raportu bieżącego o rozpoczęciu procesu poszukiwania inwestora strategicznego dla Spółki oraz 30% w stosunku do kursu Akcji na GPW z dnia poprzedzającego dzień ogłoszenia Wezwania.

Przyjmując za punkt odniesienia opublikowane wyniki finansowe Spółki na dzień 30 września 2012 r. Cena Wezwania reprezentuje wycenę Spółki na poziomie 9.4 x EV/EBITDA oraz 17 x P/E. Zdaniem Zarządu cena zaproponowana za Akcje Spółki w Wezwaniu odpowiada ich wartości godziwej. Zarząd nie zasięgnął opinii zewnętrznego podmiotu (biegłego) na temat ceny akcji w Wezwaniu.

4. Zastrzeżenia

Na potrzeby sporządzenia niniejszego dokumentu Zarząd dokonał analizy następujących zewnętrznych źródeł informacji i danych:

- Treści Wezwania,
- Cen rynkowych Akcji w okresie sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania,
- Oferty złożonej Spółce przez BSH w dniu 12 listopada 2012 r.

Za wyjątkiem informacji dotyczących Spółki, Spółka oraz osoby podpisujące niniejsze stanowisko Zarządu dotyczące Wezwania, nie ponoszą odpowiedzialności za dokładność, wiarygodność, kompletność ani adekwatność informacji, na podstawie, których niniejsze stanowisko Zarządu dotyczące Wezwania zostało sformułowane. Osoby podpisujące niniejsze stanowisko Zarządu dotyczące Wezwania, nie są w posiadaniu jakichkolwiek informacji poufnych w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2010 r., nr 211, poz. 1384, z późn. zm.), oraz według ich najlepszej wiedzy nie istnieją fakty dotyczące Spółki lub jej akcji, które są lub mogą być traktowane jako informacje poufne istotne dla oceny Wezwania, które nie zostały ujawnione przez Spółkę, zgodnie z przepisami prawa.

Wyrażone stanowisko w żadnym wypadku nie stanowi rekomendacji dotyczącej nabywania lub zbywania instrumentów finansowych, o której mowa w art. 42 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi. Każdy inwestor podejmujący decyzję inwestycyjną w związku z niniejszym stanowiskiem Zarządu Spółki w sprawie Wezwania jest zobowiązany do dokonania własnej oceny ryzyka inwestycyjnego związanego ze sprzedażą Akcji na podstawie całości informacji udostępnionych przez Spółkę w wykonaniu obowiązków informacyjnych oraz informacji zawartych w prospekcie emisyjnym opublikowanym przez Spółkę, w zakresie, w jakim te informacje pozostają aktualne, w tym uzyskania indywidualnej porady lub rekomendacji uprawnionych doradców w zakresie niezbędnym do podjęcia stosownej decyzji.

W dniu **4 grudnia 2012 r.** w raporcie bieżącym nr 32/2012, Zarząd Spółki poinformował, że w dniu 4 grudnia 2012 r. otrzymał od PEF V Zelmer Holdings S.a.r.l (dalej Akcjonariusz) zawiadomienie o złożeniu przez Akcjonariusza nieodwołalnego zapisu na sprzedaż wszystkich akcji Spółki posiadanych przez Akcjonariusza w ilości 7.392.884 (siedem milionów trzysta dziewięćdziesiąt dwa tysiące osiemset osiemdziesiąt cztery) sztuk w odpowiedzi na wezwanie ogłoszone przez BSH Sprzęt Gospodarstwa Domowego Sp. z o.o. w dniu 14 listopada 2012 r.

W dniu **20 grudnia 2012 r.** w raporcie bieżącym nr 34/2012, Zarząd Spółki poinformował, iż w dniu 20 grudnia 2012 r. Spółka powzięła informację o podpisaniu umowy handlowej pomiędzy spółką zależną - Zelmer Market Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie a AP Media Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przedmiotem której było ustalenie warunków współpracy handlowej pomiędzy stronami w 2012 r.

Umowa handlowa została zawarta na warunkach, które nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Wartość umowy przekracza 10 % kapitałów własnych Spółki i spełnia tym

samym kryterium uznania umowy za znaczącą. Kapitał własny Spółki na dzień 30 września 2012 r. wynosił 252 299 tys. PLN.

W dniu **20 grudnia 2012 r.** w raporcie bieżącym nr 35/2012 Zarząd Spółki poinformował, że otrzymał od BSH Bosch und Siemens Hausgeräte GmbH z siedzibą w Monachium, Niemcy zawiadomienie o uzyskaniu przez BSH Sprzęt Gospodarstwa Domowego Sp. z o. o. zgody Federalnego Urzędu Antymonopolowego Rosji na przeprowadzenie transakcji, o której Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 30/2012.

5. Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu **30 stycznia 2013 r.** w raporcie bieżącym nr 1/2013 Zarząd Spółki poinformował o terminach przekazania do publicznej wiadomości raportów okresowych w 2013 roku.

W dniu **11 lutego 2013 r.** w raporcie bieżącym nr 2/2013 Zarząd Spółki poinformował, że otrzymał od BSH Bosch und Siemens Hausgeräte GmbH z siedzibą w Monachium - Niemcy, zawiadomienie o uzyskaniu przez BSH Sprzęt Gospodarstwa Domowego Sp. z o. o. zgody Antymonopolowego Komitetu Ukrainy na przeprowadzenie transakcji, o której Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 30/2012.

W dniu **11 lutego 2013 r.** Zarząd Spółki BSH Sprzęt Gospodarstwa Domowego Sp. z o.o. poinformował o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na sprzedaż akcji Zelmer S.A. do dnia 15 marca 2013 roku. Jednocześnie uległ zmianie przewidywany termin rozliczenia transakcji nabycia akcji przez KDPW na 25 marca 2013 roku. Powodem przedłużenia wezwania jest nieziszczenie się warunku prawnego określonego w wezwaniu, tj. dotychczas nie została wydana decyzja Prezesa UOKiK w Polsce wyrażająca zgodę wymaganą do dokonania transakcji.

W dniu **13 lutego 2013 r.** w raporcie bieżącym nr 3/2013 Zarząd Spółki poinformował, że otrzymał od BSH Bosch und Siemens Hausgeräte GmbH z siedzibą w Monachium – Niemcy, zawiadomienie o uzyskaniu przez BSH Sprzęt Gospodarstwa Domowego Sp. z o.o. zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na przeprowadzenie transakcji, o której Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 30/2012.

W dniu **18 marca 2013 r.** BSH Sprzęt Gospodarstwa Domowego spółka z o.o. (BSH) poinformował, iż w ogłoszonym w dniu 14 listopada 2012 r. przez BSH wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki zapisami objętych zostało 14 862 338 akcji. Po rozliczeniu wezwania BSH posiadać będzie 14 862 338 akcji Spółki uprawniających do 14 862 338 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 97,78% kapitału zakładowego Spółki oraz ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

6. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe za rok 2012 zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) przyjętymi do stosowania w Unii Europejskiej.

Sprawozdanie finansowe Zelmer S.A. za rok 2012 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 2012 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 rewidentzi 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 2012 zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Zelmer S.A. w dniu 20 marca 2013r.

W imieniu Zarządu Zelmer S.A.:

Janusz Płocica -

Prezes Zarządu

Bartosz Józefiak -

Członek Zarządu

Rzeszów, dnia 20 marca 2013 r.