



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

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

Marzec 2013 r.

Spis treści

Spis treści	2
List Prezesa do Akcjonariuszy.....	3
I. Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej Zelmer	4
II. Strategia Spółki i Grupy Kapitałowej Zelmer	5
III. Rynek małego AGD w 2012 r. oraz perspektywy 2013 r.	7
IV. Działalność Zelmer S.A. w 2012 r. i podstawowe dane finansowe.	8
V. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	11
VI. Oświadczenie Zarządu o stosowaniu ładu korporacyjnego w 2012 r.	11
Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.....	12
Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji.	14
Zmiany stanu posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące w Zelmer S.A.	16
Opis zmian Statutu Zelmer S.A.	16
Sposób działania Walnego Zgromadzenia Spółki	17
Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych Emitenta oraz ich komitetów	19
VII. Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących Emitenta	25
Wynagrodzenie wypłacone Członkom Zarządu za 2012 r.....	25
Wynagrodzenie Rady Nadzorczej Zelmer S.A. w 2012 r.....	25
VIII. Informacje dla Inwestorów	26
IX. Informacja o zawartych znaczących umowach i najważniejszych wydarzeniach dla Grupy Zelmer w 2012 r.....	31
X. Informacja o audytorze	40
XI. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	42
XII. Zarządzanie kadrami	42
XIII. Ochrona środowiska	42
XIV. Dodatkowe informacje.....	43
Oświadczenia Zarządu	50

List Prezesa do Akcjonariuszy

Szanowni Państwo,

Za nami rok pełen wyzwań i sukcesów. Pomimo niepewnej i napiętej sytuacji makroekonomicznej na świecie i w regionie Europy Środkowo-Wschodniej, gdzie skupiamy naszą działalność, nie zawahaliśmy się wysoko postawić sobie poprzeczkę. Mogę śmiało stwierdzić, że było warto. Dzięki zaangażowaniu i mobilizacji całej organizacji miniony rok był rekordowy pod wieloma względami.

Osiągnęliśmy 737 mln zł przychodów, co oznacza wzrost o 9 proc. w porównaniu do roku ubiegłego. Były to najwyższe przychody w historii Zelmera. Jednocześnie nasza marża EBITDA na koniec roku przekroczyła 10%, co poskutkowało wypracowaniem rekordowego poziomu 79 mln zł EBITDA oczyszczonej o zdarzenia jednorazowe(+20% r/r). W listopadzie miesięczne przychody Grupy Zelmer przekroczyły niewyobrażalną dotychczas granicę 100 mln PLN – po raz pierwszy w historii firmy. Rekordy biła również nasza nowa fabryka, która wyprodukowała 2,6 mln sztuk drobnego sprzętu AGD. Warto przypomnieć, że miniony rok był pierwszym pełnym i miarodajnym rokiem działalności produkcyjnej w nowej fabryce. Są już widoczne efekty wdrożenia wielu inicjatyw, które przełożyły się na poprawę jakości i efektywności produkcji.

Sukcesy finansowe Grupy Zelmer są bezpośrednim efektem aktywnych działań sprzedażowych naszego zespołu na strategicznych dla nas rynkach. W Polsce, pomimo silnej presji konkurencyjnej, zakończyliśmy kolejny rok na pozycji lidera rynku drobnego AGD. Na Ukrainie, gdzie – poza Polską – generujemy obecnie najwyższą sprzedaż, zaczęliśmy jako numer dwa, a w listopadzie wysunęliśmy się na pierwszą pozycję!. W Rosji, po trudnym początku roku, zreorganizowaliśmy działalność sprzedażową, co zaowocowało 8-proc. wzrostem przychodów w całym 2012 roku. Coraz prężniej rozwijaliśmy też działalność na południu Europy. Rozpoczęliśmy operacje na zupełnie nowym rynku – w Kazachstanie.

Dobra sytuacja finansowa pozwoliła Zarządowi kolejny raz zarekomendować akcjonariuszom wypłatę dywidendy z zysku za rok 2011 i wypłacić w sierpniu ubiegłego roku kwotę 1,95 zł na akcję.

Za nami drugi rok intensywnego wzrostu i realizacji celów strategii PROfit 2013. Stanęliśmy zatem przed koniecznością rozpoczęcia prac nad zarysem naszych planów strategicznych na następne lata. W drugim półroczu 2012 podjęliśmy decyzję o pozyskaniu inwestora strategicznego, który wesprze Zelmer w opracowaniu strategii i dalszej ekspansji rynkowej. Efektem rozpoczętego procesu było porozumienie z wybranym inwestorem - koncernem BSH i ogłoszenie przez niego wezwania na wszystkie akcje Spółki. Wybrany przez nas Inwestor przedstawił atrakcyjny plan rozwoju Zelmeru oraz zaoferował akcjonariuszom cenę za akcję znacząco przewyższającą aktualną wycenę giełdową. Przed nami nowy etap w historii firmy. Być może nie związany już z rynkiem publicznym, ale zapewniający satysfakcję dotychczasowym akcjonariuszom, którzy sprzedadzą swoje akcje w trakcie ogłoszonego wezwania oraz nowym właścicielom liczącym na nasze kompetencje i doświadczenie na polskim i na światowych rynkach.

Z poważaniem,

*Janusz Płocica
Prezes Zarządu Zelmer S.A.*

I. Charakterystyka działalności Zelmer S.A.

Zelmer S.A. (Spółka, Zelmer) z siedzibą w Rzeszowie przy ul. Hoffmanowej 19 jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Zelmer S.A. (GK Zelmer, Grupa). Spółka powstała w 1951 r. i funkcjonowała jako przedsiębiorstwo państwowe do roku 2001. W dniu 3 lipca 2001 r., Minister Skarbu Państwa złożył oświadczenie o komercjalizacji przedsiębiorstwa państwowego ZELMER, przekształcając je w spółkę akcyjną, której jedynym akcjonariuszem został Skarb Państwa. 30 listopada 2004 r. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd dopuściła akcje Zelmer do publicznego obrotu. W dniu 27 stycznia 2005 r. akcje Zelmer S.A. zadebiutowały na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W czerwcu 2009 r. Skarb Państwa zbył ostatnie posiadane akcje Zelmer S.A. tj. 8 865 sztuk akcji. Sprzedaż ostatniego, będącego w posiadaniu Skarbu Państwa pakietu akcji Zelmer S.A. oznaczała zakończenie procesu prywatyzacji Spółki.

Spółka prowadzi działalność pod numerem statystycznym REGON 000034648. Zarejestrowana jest w Krajowym Rejestrze Sądowym, pod numerem 0000026109, prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Wysokość kapitału zakładowego Spółki wynosi 152.000.000 PLN. Liczba akcji wszystkich emisji wynosi 15.200.000, o wartości nominalnej 10,00 PLN każda. Akcje Spółki notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.

Od 2011 r. struktura GK Zelmer jest strukturą holdingową. Jest ona efektem zakończonego w 2010 r. strategicznego projektu rozwojowego, którego celem było wdrożenie nowego modelu zarządzania Grupą Kapitałową Zelmer, a jego implementacja podyktowana była dynamicznym rozwojem Spółki.

Z dniem 31 grudnia 2010 r. dwie zorganizowane części przedsiębiorstwa Emitenta, wcześniej wyodrębnione formalno-prawnie pod względem organizacyjnym, finansowym oraz funkcjonalnym, zostały wniesione w drodze aportu do spółek zależnych: jednostka organizacyjna realizująca zadania produkcyjne oraz sprzedaż produktów private label (Dział Produkcji) do Zelmer PRO Sp. z o.o., a jednostka realizująca funkcje sprzedażowo – marketingowe w zakresie produktów Zelmer (Dział Komercji) - do Zelmer Market Sp. z o.o.

W Zelmer S.A. realizowane są funkcje zarządzania, nadzoru i wspierania rozwoju Grupy Kapitałowej, w szczególności zarządzania finansami, IT, zarządzania zasobami ludzkimi, nadzoru korporacyjnego, relacji inwestorskich oraz rozwoju strategicznego.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2012 r. w Zelmer S.A. zatrudnionych było 85 osób.

Ze względu na obecnie realizowane w Zelmer S.A. funkcje usługowe i wspierające, podstawowe produkty oraz rynki działalności, na których obecna jest marka Zelmer zostały opisane w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Zelmer S.A. za rok 2012.

II. Strategia Spółki i Grupy Kapitałowej Zelmer

Okres sprawozdawczy był drugim rokiem realizacji przez Grupę Kapitałową Zelmer trzyletniej strategii działania Grupy w latach 2011 – 2013 o nazwie „PROfit 2013”. Główne założenia tej strategii Spółka Zelmer S.A. przedstawiła 28 lutego 2011r. (Raport bieżący nr 7/2011). Podstawowym celem założeń strategii PROfit 2013 jest wzrost wartości Spółki, rozumiany jako zwiększenie masy marży EBITDA realizowany poprzez wzrost poziomu sprzedaży oraz wzrost efektywności operacyjnej.

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

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

Realizację jednego z elementów strategii polegającego na poprawie efektywności kosztowej i podatkowej Emitent rozpoczął w dniu 31 grudnia 2010 r. Polegał on na wydzieleniu ze struktur Zelmer S.A. zorganizowanych części przedsiębiorstwa: komercyjnej i produkcyjnej oraz wniesieniu ich aportem do spółek zależnych Zelmer Market i Zelmer PRO. Od dnia 1 stycznia 2011 r. spółki te realizują odpowiednio biznes sprzedażowo – marketingowy oraz produkcyjny.

Część sprzedażowo – marketingowa została wniesiona do spółki Zelmer Market wraz ze znakiem towarowym Zelmer, który został rozpoznany jako aktyw spółki zależnej.

Część produkcyjna została wniesiona do spółki Zelmer PRO, a produkcja przeniesiona do nowej fabryki w Specjalnej Strefie Ekonomicznej EURO-PARK MIELEC pod Rzeszowem (SSE), co umożliwiło Spółce korzystanie z ulgi inwestycyjnej w wysokości do 50% wartości inwestycji. Zgodnie z założeniami strategii, redukcja kosztów wytwarzania o minimum 5% (w 2012 r. vs 2008 r.) oraz wzrost wolumenów sprzedaży produktów pod obcymi markami powinna przełożyć się na wzrost wyników operacyjnych.

W ramach założeń strategicznych dotyczących rozwoju rynków, Grupa Zelmer koncentruje się w latach 2011 – 2013 na największych rynkach Europy Środkowo – Wschodniej tj. Polsce, Rosji i Ukrainie. Zakłada się wzrosty rynków małego AGD w tych krajach. Przychody ze sprzedaży na rynku rosyjskim i ukraińskim mają znaczny potencjał wzrostowy, dlatego stanowić będą w najbliższych latach coraz większy udział w sprzedaży Grupy Zelmer.

Zgodnie z założeniami strategii Grupa Zelmer dąży do osiągnięcia wzrostu sprzedaży na tych rynkach do 2013 roku. Jednocześnie zakłada się związany z tym wzrost udziałów rynkowych na tych rynkach, a największe przyrosty planuje osiągnąć w Rosji i na Ukrainie.

Strategia PROfit 2013 zakłada, iż głównymi motorami wzrostu sprzedaży i udziałów będą kluczowe kategorie, a więc odkurzacze oraz sprzęt kuchenny. Emitent zamierza skoncentrować prace rozwojowe oraz nakłady inwestycyjne na tych kategoriach. W całym okresie strategii planowany jest istotny wzrost nakładów inwestycyjnych na nowe wdrożenia, które będą docelowo stanowić w 2013 r. powyżej 3% przychodów Grupy Zelmer.

W zakresie efektywności operacyjnej Strategia zakłada podniesienie efektywności handlu w eksporcie poprzez połączenie rynków Czech i Słowacji oraz obsługę tych rynków z jednego centrum sprzedażowo – marketingowo – logistycznego – Zelmer Central Europe w Czechach. Połączenie operacyjne obu rynków zostało dokonane w drugiej połowie 2011r.

Wzrost wartości Grupy Zelmer wspierany jest poprzez rozwój i przekształcanie w nowoczesną organizację o charakterze międzynarodowym.

Grupa Kapitałowa, zmierzając do realizacji celów strategicznych w całym okresie obowiązywania Strategii PROfit 2013 dokonuje sukcesywnie postępu we wszystkich najważniejszych obszarach działalności.

W roku sprawozdawczym 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 niezbędne jest zapewnienie Spółce stabilnej struktury własnościowej. Z tego względu Zarząd Spółki podjął decyzję w sierpniu 2012 r. o rozpoczęciu procesu pozyskiwania inwestora strategicznego, który będzie wspierał Spółkę w tym procesie i jej dalszym rozwoju. Proces ten zakończył się pomyślnie i w listopadzie 2012 r. została wybrana spółka BSH Bosch und Siemens Hausgeräte GmbH z siedzibą w Monachium (BSH) jako inwestor strategiczny dla ZELMER S.A., z którą Emitent podpisał Umowę Transakcyjną. Decyzja o wyborze tej firmy jako inwestora strategicznego dla Spółki, w ocenie Zarządu, zapewni jej rozwój i stanowi gwarancję dla dalszego wzrostu organizacji.

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 oferuje Spółce doświadczenie na lokalnym rynku, dostęp do swojej sieci dystrybucyjnej i serwisowej, zarządzanie markami oraz możliwości marketingowe, które mogą przyczynić się do coraz szybszego rozwoju Spółki, wspomaganego przyszłymi inwestycjami.

III. Rynek małego AGD w 2012 r. oraz perspektywy 2013 r.

Koniunktura na rynku małego AGD uzależniona jest w dużym zakresie od ogólnej sytuacji gospodarczej kraju, tempa wzrostu gospodarczego, zysków firm oraz od dochodów gospodarstw domowych. W istotny sposób na perspektywy popytu na sprzęt AGD wpływa również dynamika wskaźnika przyrostu oddanych do użytku mieszkań.

Rynkami strategicznymi dla Grupy Kapitałowej Zelmer są rynek rosyjski, polski oraz ukraiński.

W 2012 r. w Polsce odnotowano spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego, co spowodowane było utrzymującymi się niekorzystnymi uwarunkowaniami tak w gospodarce światowej jak i europejskiej oraz słabnącej koniunkturze krajowej.

Według wstępnego szacunku GUS w analizowanym okresie PKB zwiększył się realnie o 2% w skali roku (wobec wzrostu o 4,3% w 2011 roku). Produkcja sprzedana przemysłu ogółem w 2012 r. była wyższa niż przed rokiem o 0,8%. Wyhamowanie wzrostu PKB przełożyło się bezpośrednio na spowolnienie dynamiki konsumpcji. Pogarszająca się sytuacja na rynku pracy oraz wzrost cen wywierały niekorzystny wpływ na nastroje konsumenckie i ograniczały skłonność gospodarstw domowych do zwiększania popytu.

Do pozytywnych trendów w 2012 r. należy utrzymanie dynamiki sprzedaży detalicznej. W analizowanym okresie ukształtowała się na poziomie o 0,8 % wyższym niż w roku poprzednim.

W całym 2012 r. do użytku oddano o 16% więcej mieszkań niż przed rokiem, spadła natomiast zdecydowanie liczba mieszkań, których budowę rozpoczęto (spadek o ok. 13%). Może mieć to niekorzystny wpływ w przyszłych okresach, zwłaszcza w 2013 r., na popyt „pierwotny” w zakresie sprzętu małego AGD.

W Rosji rok 2012 był kontynuacją trendu wzrostu gospodarczego, aczkolwiek podobnie jak w gospodarce światowej, tempo wzrostu było wolniejsze niż w latach ubiegłych. Dane makroekonomiczne rynku rosyjskiego ciągle wyróżniają się jednak na tle dekonunktury gospodarczej w Europie Zachodniej i Stanach Zjednoczonych. Według szacunkowych danych, PKB Rosji w 2012 roku zwiększyło się o 3,3%, w stosunku do 4,3% w roku 2011. Wskaźnik bezrobocia ukształtował się na najniższym poziomie od 1994 r., natomiast złagodzenie konsumpcji gospodarstw domowych oraz osłabienie eksportu były czynnikami ograniczającymi tempo wzrostu gospodarczego.

Na Ukrainie również zanotowano spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego. W trzecim kwartale 2012 r. gospodarka ukraińska zanotowała ujemną dynamikę (spadek o 1,3%) po raz pierwszy od czasu kryzysu gospodarczego w 2009 r. Według pierwszych szacunków, wzrost PKB za cały 2012 rok wyniósł 0,5% w stosunku do 5,2% w 2011r.

W roku 2012 rynek małego sprzętu AGD w Europie Środkowo-Wschodniej, wg danych GfK Polonia, zanotował dodatnią dynamikę wzrostu. Na sytuację w regionie duży wpływ wywarł największy i najbardziej dynamicznie rozwijający się rynek rosyjski, który kolejny rok zanotował wzrost o ok. 15% w stosunku do roku poprzedniego. Dodatnią dynamikę zanotowały także rynki ukraiński (3%) oraz rumuński (1%). Krajowy rynek małego AGD zachowywał się stabilnie w 2012 roku (wzrost o ok. 1%).

W 2012 r. w Europie Środkowo-Wschodniej rosło zapotrzebowanie na prawie wszystkie kategorie produktowe z grupy małego sprzętu AGD. Największe dynamiki wzrostu odnotowały kategorie z segmentu kuchennego, a w szczególności roboty kuchenne, automatyczne ekspresy do kawy i blendery ręczne. Coraz bardziej widocznym trendem jest wzrost kategorii produktowych w segmencie pielęgnacji ciała. W najważniejszej kategorii dla Grupy Kapitałowej Zelmer, odkurzacach, nastąpiła stabilizacja na większości rynków Europy Środkowo-Wschodniej z wyjątkiem Rosji, gdzie kategoria odkurzaczy wzrastała w tempie dwucyfrowym.

Perspektywy 2013 r.

Perspektywy rozwoju kluczowych, strategicznych rynków dla Grupy Kapitałowej Zelmer są w dalszym ciągu obiecujące. Niewątpliwie w perspektywie najbliższych lat kraje te, na tle krajów Europy Zachodniej, powinny wykazywać wyższe tempo wzrostu konsumpcji, co w połączeniu z dobrym postrzeganiem marki Zelmer na tych rynkach może pozytywnie wpłynąć na dalszy wzrost sprzedaży produktów Zelmer.

Spośród trzech kluczowych rynków dla Grupy Kapitałowej, Rosja jest najbardziej atrakcyjna ze względu na wielkość (stanowi ponad 60% całego rynku małego AGD w Europie Środkowej i Wschodniej) i dynamikę rozwoju gospodarczego. Z tego względu wzbudza zainteresowanie wielu graczy globalnych, jako duży i perspektywiczny rynek zbytu, co pociąga za sobą wzrost konkurencyjności, aktywności marketingowej ale również tempa wzrostu konsumpcji.

IV. Działalność Zelmer S.A. w 2012 r. i podstawowe dane finansowe*

**(dane finansowe oraz wskaźniki, zawarte w poniższym rozdziale Sprawozdania z Działalności Zarządu, inne niż wynikające wprost ze sprawozdania finansowego nie były przedmiotem badania biegłego rewidenta)*

W związku ze zmianą w strukturze Grupy Kapitałowej Zelmer oraz zmianą funkcji pełnionej przez Spółkę Zelmer S.A., interpretacja danych finansowych w ujęciu jednostkowym nie daje miarodajnego obrazu sytuacji ekonomicznej. Prezentowane sprawozdanie odnosi się do sytuacji Spółki Zelmer S.A. i nie może być ono jedyną podstawą oceny sytuacji finansowej i majątkowej Spółki, będącej Jednostką Dominującą w holdingowej strukturze Grupy Kapitałowej Zelmer. Oprócz Sprawozdania Zarządu z działalności Zelmer S.A., Spółka sporządza również Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Zelmer, dla której jest Jednostką Dominującą, a które to przedstawia działalność operacyjną Grupy Zelmer w 2012 r.

Głównym przedmiotem działalności Zelmer S.A. w roku sprawozdawczym były usługi zarządzania na rzecz spółek zależnych (finansowe, księgowe, nadzoru korporacyjnego, informatyczne, kadrowe, obsługi prawnej, audytu wewnętrznego) oraz usługi najmu i dzierżawy nieruchomości. Działalność operacyjna prowadzona była przez spółki w 100% zależne od Zelmer S.A. tj. Zelmer Market Sp. z o.o. (sprzedaż produktów) oraz Zelmer PRO Sp. z o.o. (działalność produkcyjna) i została opisana w Rozdziale V Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Zelmer S.A. za rok 2012.

W 2012 r. Spółka osiągnęła łączne przychody ze sprzedaży w wysokości 37,8 mln PLN i są one niższe w stosunku do roku 2011 o 1,9 mln PLN. Spadek ten wynika głównie ze zmniejszenia przychodów z tytułu najmu nieruchomości.

Zysk na sprzedaży wzrósł w 2012 roku o 0,2 mln PLN, czyli o 2,9% w porównaniu z rokiem 2011. Rentowność ze sprzedaży w ujęciu procentowym wyniosła 20,6 % i wzrosła o 1,6 punktów procentowych w stosunku do poprzedniego roku.

Zysk operacyjny w 2012 roku wyniósł 19,4 mln i wzrósł w stosunku do 2011 roku o 22,2 mln, kiedy to spółka wykazała stratę wynoszącą - 2,8 mln PLN. Wynik ten jest głównie efektem rozpoczęcia realizacji polityki dywidendowej w modelu holdingowym, dzięki wypracowaniu przez spółki zależne znaczących nadwyżek finansowych w latach ubiegłych. Zysk operacyjny w 2012 stanowił 51,4 % przychodów.

We wrześniu 2012 r. Kupujący - Spółka RES-GAJ Sp. z o.o. Sp. k. w Rzeszowie odstąpiła od transakcji sprzedaży nieruchomości zlokalizowanych przy ul. Hoffmanowej w Rzeszowie (o czym Emitent informował w raporcie bieżącym nr 24/2012). Aktualnie nieruchomości zlokalizowane na tym terenie są przedmiotem najmu dla podmiotów zewnętrznych oraz wykorzystywane w części dla potrzeb spółek z Grupy Kapitałowej Zelmer. Zarząd rozważa alternatywne scenariusze, w tym sprzedaż w przyszłości tej nieruchomości.

Wybrane dane z rachunku zysków i strat:

w tys. PLN	2012	2011	Zmiana	
			wart.	%
Przychody netto ze sprzedaży	37 776	39 632	-1 856	-4,7%
Koszt własny sprzedaży	30 010	32 083	-2 073	-6,5%
Zysk na sprzedaży	7 766	7 549	217	2,9%
Zysk operacyjny	19 431	-2 793	22 224	-
Zysk przed opodatkowaniem	20 132	-2 851	22 983	-
Zysk okresu (netto)	19 573	-4 291	23 864	-

Podstawowe marże zrealizowane w 2012 roku przedstawiały się następująco:

	2012	2011
Marża na sprzedaży	20,6%	19,0%
Marża operacyjna	51,4%	-7,0%
Marża zysku przed opodatkowaniem	53,3%	-7,2%
Marża zysku netto	51,8%	-10,8%

Wartość aktywów w Spółce na koniec 2012 r. wyniosła 313 mln PLN i była wyższa o 1,4 % w porównaniu z rokiem ubiegłym. Wzrost spowodowany był przede wszystkim pojawieniem się w obrębie aktywów obrotowych należności z tytułu umowy Cash Pool, przy jednoczesnym spadku należności długoterminowych z tytułu udzielenia pożyczek jednostkom powiązanym.

Kapitał własny Spółki wyniósł na dzień 31 grudnia 2012 r. 241 mln PLN.

Zmiany po stronie aktywów i zobowiązań od roku 2011 wiążą się z wydzieleniem ze struktur przedsiębiorstwa Zelmer zorganizowanych jego części: komercyjnej i produkcyjnej oraz wniesieniem ich aportem do spółek zależnych: Zelmer Market Sp. z o.o. oraz Zelmer PRO Sp. z o.o. W nowej strukturze kapitałowej Spółka Zelmer S.A. pełni dominującą rolę i objęła ona wszystkie nowo utworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym Zelmer Market i Zelmer PRO.

Wzrost zobowiązań z 8,6 mln PLN w 2011 r. do 53,8 mln PLN na koniec 2012 r. wynika głównie z zobowiązań wewnątrzgrupowych związanych z umową o zarządzanie środkami pieniężnymi oraz rezerwą na koszty związane z procesem pozyskiwania inwestora strategicznego.

Syntetyczne zestawienie danych bilansowych przedstawia się następująco:

w tys. PLN	Stan na 31.12.2012	Stan na 31.12.2011*	Zmiana	
			wart.	%
I Aktywa trwałe (długoterminowe)	278 073	286 499	-8 426	-2,9%
II Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	34 926	20 439	14 487	70,9%
Zapasy	8	76	-68	-89,5%
Należności	33 759	20 072	13 687	68,2%
w tym należności z tytułu dostaw i usług	7 701	10 728	-3 027	-28,2%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	795	272	523	192,3%
Pozostałe	364	19	345	1815,8%
III Aktywa przeznaczone do sprzedaży	0	1 634	-1 634	-
AKTYWA RAZEM	312 999	308 572	4 427	1,4%
I Kapitał własny	240 909	250 976	-10 067	-4,0%
II Zobowiązania długoterminowe	6 977	8 108	-1 131	-13,9%
III Zobowiązania krótkoterminowe	65 113	49 488	15 625	31,6%
Zobowiązania	53 811	8 609	45 202	525,1%
w tym zobowiązania z tytułu dostaw i usług	3 226	3 467	-241	-7,0%
Kredyty i pożyczki	11 091	38 949	-27 858	-71,5%
Rezerwy krótkoterminowe	211	1 930	-1 719	-89,1%
PASYWA RAZEM	312 999	308 572	4 427	1,4%

* dane przekształcone - informacja o przekształceniu danych została zamieszczona w Sprawozdaniu finansowym Zelmer S.A. za 2012 rok.

Podstawowe wskaźniki finansowe:

	2012	2011
Wskaźniki bieżącej płynności finansowej		
Wskaźnik płynności I	0,5	0,4
Wskaźnik płynności II	0,5	0,4
Wskaźnik wypłacalności	0,0	0,0
Wskaźniki zyskowności		
ROA - stopa zwrotu z aktywów	6,3%	-1,4%
ROE - stopa zwrotu z kapitału	8,1%	-1,7%

Poziom wskaźnika bieżącej i szybkiej płynności w połączeniu z obowiązującą w Grupie Kapitałowej umową Cash Pool zabezpiecza zdolność do regulowania krótkoterminowych zobowiązań Zelmer S.A.

V. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

Grupa Kapitałowa Zelmer posiada zdefiniowane czynniki ryzyka na jakie jest narażona oraz ukształtowane metody pomiaru, kontroli i zarządzania ryzykiem. Grupa systematycznie doskonali i rozwija narzędzia systemowe w obszarze zarządzania ryzykiem.

Ze względu na strukturę organizacyjną Grupy Kapitałowej Zelmer i wdrożony holdingowy model zarządzania Grupą, opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń odnosi się do działalności Grupy Zelmer i został szczegółowo opisany w Rozdziale VII Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Zelmer S.A. za rok 2012 r.

VI. Oświadczenie Zarządu o stosowaniu ładu korporacyjnego w 2012 r.

Zarząd Spółki Zelmer S.A. (Spółka, Emitent), działając stosownie do § 91 ust. 5 pkt. 4) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim oraz do wymogów Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (GPW) dotyczących stosowania Zasad Ładu Korporacyjnego spółek notowanych na GPW, poniżej przekazuje informacje w zakresie stosowania ładu korporacyjnego w Spółce w 2012 r.

Emitent stosuje zasady dobrych praktyk przyjętych w dniu 4 lipca 2007 r. przez Radę Nadzorczą GPW, na wniosek Zarządu Giełdy, pod nazwą „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, z wprowadzonymi późniejszymi zmianami. Od początku

obowiązywania tego dokumentu tj. od 1 stycznia 2008 roku Spółka podlega zawartym w nim zasadom i stosuje je w procesie zarządzania Spółką. Celem „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” jest umacnianie transparentności spółek giełdowych, poprawa jakości komunikacji spółek z inwestorami, wzmocnienie ochrony praw akcjonariuszy także w materiałach nie regulowanych przez prawo, a przy tym nie stwarzanie obciążeń dla spółek giełdowych, nie równoważonych korzyściami wynikającymi z potrzeb rynku.

Tekst jednolity „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” wprowadzony w życie od dnia 1 stycznia 2012 r. dostępny jest w formie Załącznika do Uchwały Nr 20/1287/2011 Rady Giełdy z dnia 19 października 2011r., natomiast tekst jednolity „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” zawierający zmiany wprowadzone w dniu 21 listopada 2012 r. dostępny jest w formie Załącznika do Uchwały Nr 19/1307/2012 Rady Giełdy – na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie:

http://corp-gov.gpw.pl/lad_corp.asp.

W zakresie wymaganym przez zapisy „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, Emitent przestrzega w całości zasad ładu korporacyjnego, zarówno w zakresie realizacji interesu spółki, rozumianego jako powiększenie wartości powierzonego jej majątku przez Akcjonariuszy, jak i w zakresie funkcjonowania jej organów, w tym Walnych Zgromadzeń Spółki i ich uprawnień oraz zasad działania Rady Nadzorczej i jej Komitetów.

Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

W celu zabezpieczenia prawidłowości, rzetelności i zgodności sprawozdań finansowych z obowiązującymi przepisami oraz generowania danych finansowych o wysokiej jakości, w Grupie Kapitałowej wykorzystywane są elementy systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem.

System kontroli wewnętrznej obejmuje zarówno kontrolę instytucjonalną jak i funkcjonalną. System ten opiera się na zasadach określonych w wewnętrznych aktach normatywnych (regulaminach, procedurach, instrukcjach), Polityce Rachunkowości oraz Zintegrowanym Systemie Informatycznym SAP.

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych Spółki jednym z podstawowych elementów kontroli jest weryfikacja sprawozdania finansowego przez niezależnego audytora.

Do zadań audytora należy w szczególności przegląd półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz badanie zasadnicze sprawozdania rocznego (zarówno jednostkowego jak i skonsolidowanego) i wydanie niezależnych opinii o sprawozdaniach finansowych. Wyboru niezależnego audytora dokonuje Rada Nadzorcza Spółki spośród ofert renomowanych firm audytorskich, gwarantujących wysokie standardy usług i wymaganą niezależność.

Organem sprawującym nadzór nad procesem raportowania finansowego Spółki oraz współpracującym z niezależnym audytorem jest Komitet Audytu działający w ramach Rady Nadzorczej.

Istotnym elementem zarządzania ryzykiem Zelmer S.A. jest kontrola sprawowana przez komórkę audytu wewnętrznego.

Audyt wewnętrzny funkcjonuje w oparciu o zatwierdzony przez Zarząd Spółki Regulamin Audytu Wewnętrznego. Dział Audytu Wewnętrznego ma zapewnioną pełną niezależność w swoich działaniach kontrolnych. Audyt wewnętrzny funkcjonujący w strukturach Jednostki Dominującej podejmuje również działania obejmujące kontrolą wszystkie spółki z Grupy Kapitałowej.

System kontroli wewnętrznej w Zelmer S.A. oparty jest o zasady niezależności i obejmuje wszystkie procesy występujące w Grupie Kapitałowej Zelmer S.A., w tym obszary mające bezpośrednio lub pośrednio wpływ na prawidłowość sprawozdań finansowych.

Kontrola funkcjonalna sprawowana na wszystkich poziomach nadzoru menedżerskiego w ramach obowiązków koordynacyjno – nadzorczych zapewnia monitorowanie przebiegu wszystkich procesów .

Za przygotowanie sprawozdań finansowych Spółki odpowiedzialny jest pion finansowy kierowany przez Członka Zarządu - Dyrektora Finansowego. Proces przygotowywania danych finansowych na potrzeby sprawozdawczości oparty jest na księgach rachunkowych Spółki. Dane finansowe poddane są wcześniej analizie przez Zarząd, a następnie prezentowane są w sprawozdaniach finansowych. Spółka stosuje w sposób ciągły spójne zasady księgowe zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej do prezentacji danych finansowych w sprawozdaniach finansowych, raportach okresowych i innych raportach przekazywanych akcjonariuszom. Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są w Zintegrowanym Systemie Informatycznym SAP, który został wdrożony i uruchomiony w 2009 r.

Bezpieczeństwo eksploatacji systemu informatycznego zapewnia odpowiednia struktura uprawnień. Kontrola dostępu prowadzona jest na każdym etapie sporządzania sprawozdania finansowego, począwszy od wprowadzania danych źródłowych, poprzez przetwarzanie danych, aż do generowania informacji wyjściowych.

Istotnym dla Spółki elementem sprawozdań finansowych są oszacowania , w celu eliminacji ryzyka niewłaściwej wyceny pozycji bilansowych Spółka stosuje takie rozwiązania jak:

- dla naliczania rezerw na odprawy emerytalne i rentowe – korzystanie z usług niezależnego aktuarium,
- dla wyceny instrumentów finansowych - korzystanie z wyceny banku,
- dla naliczenia rezerwy na premie dla pracowników i kadry kierowniczej – stosowanie wyliczeń zgodnie z przyjętym regulaminem premiowania,
- dla naliczania rezerw na bonusy posprzedażne – automatyzacja naliczania rezerw w systemie SAP na podstawie podpisanych umów i porozumień handlowych,
- dla wyceny nieruchomości inwestycyjnych – przyjęto zasadę uzyskiwania wyceny niezależnych ekspertów,
- dla zabezpieczenia płynności – zastosowano ubezpieczenie kredytu kupieckiego,
- dla eliminacji ryzyka rynkowego, szczególnie ryzyka zmiany kursów walut – regularna identyfikacja i pomiar ryzyka, zabezpieczenia naturalne oraz z wykorzystaniem instrumentów pochodnych.

Odzwierciedleniem skuteczności stosowanych procedur kontroli i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych jest wysoka jakość tych sprawozdań, co potwierdzają wydawane dotychczas opinie biegłych rewidentów z badania tych sprawozdań oraz wyróżnienia i nagrody uzyskane w konkursie *The Best Annual Raport* organizowanym przez Instytut Rachunkowości i Podatków pod patronatem Warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych. W roku sprawozdawczym Emitent został laureatem „*The Best Annual Raport 2011*” w kategorii najlepszy raport roczny wg indeksów sWIG40. Zelmer został nagrodzony za największy postęp w jakości sprawozdania finansowego.

Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji.

W trakcie roku sprawozdawczego nastąpiły zmiany zaangażowania w akcje znaczących Akcjonariuszy.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. następujące podmioty posiadały akcje Spółki uprawniające do oddania co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki:

- PEF V Zelmer Holdings S.A.R.L. - 7 392 884 akcji Spółki uprawniających do wykonywania 7 392 884 głosów, co stanowi 48,64% ogólnej liczby głosów,
- OFE PZU “Złota Jesień” – 1 503 280 akcji Spółki uprawniających do wykonywania 1 503 280 głosów, co stanowi 9,89% ogólnej liczby głosów,
- AVIVA OFE AVIVA BZ WBK – 1 076 577 akcji Spółki uprawniających do wykonywania 1 076 577 głosów, co stanowi 7,08% ogólnej liczby głosów.

Według stanu na dzień odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki tj. **na dzień 25 czerwca 2012 r.** niżej wymienione podmioty posiadały akcje Spółki uprawniające do oddania co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki :

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

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

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

Od dnia publikacji raportu kwartalnego za III kwartał 2012 r. tj. od dnia 14 listopada 2012 r. do dnia zakończenia okresu sprawozdawczego tj. na dzień 31 grudnia 2012 r. Emitent nie otrzymał informacji od Akcjonariuszy o zmianie stanu posiadania przez nich akcji Spółki.

**Akcjonariusze posiadający powyżej 5% głosów na WZ Spółki
wg stanu na dzień 31.12.2012 r.**

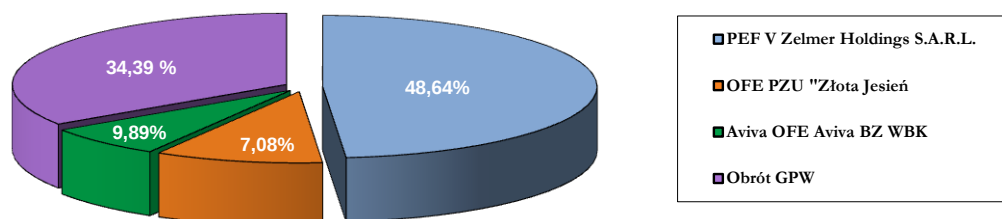
Nazwa Akcjonariusza- Siedziba	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZ	% udział w ogólnej liczbie głosów na WZ
PEF V Zelmer Holdings S.A.R.L. – Luxemburg	7 392 884	48,64	7 392 884	48,64
OFE PZU “Złota Jesień” Warszawa	1 503 664	9,89	1 503 664	9,89
Aviva OFE Aviva BZ WBK – Warszawa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

Aktualnie trwa proces zmiany inwestora strategicznego dla Zelmer S.A. Szczegółowy opis procesu zamieszczony został w Rozdziale IX niniejszego sprawozdania. Informacje o przebiegu tego procesu Emitent przekazywał również w Raportach bieżących nr 22/2012, 30/2012, 31/2012, 32/2012, 35/2012, 2/2013.

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 posiadał 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

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

Struktura akcjonariuszy (wg stanu na dzień 31.12.2012 r.)



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

Od dnia publikacji raportu kwartalnego za III kwartał 2012 r. tj. od dnia 14 listopada 2012 r., Spółka nie otrzymała informacji o zmianie stanu posiadania akcji Zelmer S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta.

Imię i nazwisko	Funkcja	Stan na :			Zmiana	Wartość nominalna w PLN
		14-11-12	31-12-12	20-03-13		
Janusz Płocica	Prezes Zarządu	1 195	1 195	1 195	0	11 950
Janusz Gembarowski	Sekretarz Rady Nadzorczej	400	400	400	0	4 000

Ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności akcji Emitenta

Ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności tzw. akcji pracowniczych nieodpłatnie przekazanych przez Skarb Państwa uprawnionym byłym i obecnym pracownikom Zelmer S.A., które nie mogły być przedmiotem obrotu przed wskazanym terminem na mocy postanowień zapisów Ustawy z dnia 30 sierpnia 1996 r. /z późniejszymi zmianami/ o komercjalizacji i prywatyzacji oraz ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności akcji, które zostały w ofercie publicznej zbyte tzw. inwestorowi stabilnemu, spółce prawa luksemburskiego PEF V Zelmer Holdings z siedzibą w Luksemburgu - upłynęły z dniem 25 stycznia 2008 r.

Opis zmian Statutu Zelmer S.A.

Zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki, jego zmiany dokonuje Walne Zgromadzenie. Warunki głosowania przy podejmowaniu uchwał w zakresie zmian w Statucie określają przepisy K.s.h.

W bieżącym roku sprawozdawczym nie było zmian Statutu Spółki.

Tekst jednolity Statutu został przyjęty przez Radę Nadzorczą na posiedzeniu w dniu 10 grudnia 2010 r. na mocy upoważnienia wynikającego z podjętej uchwały przez NWZ Zelmer S.A. w dniu 10 grudnia 2010 r. W dniu 25 stycznia 2011 r. Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu zmiany Statutu Spółki w Krajowym Rejestrze Sądowym - Rejestrze Przedsiębiorców.

Sposób działania Walnego Zgromadzenia Spółki

Walne Zgromadzenie Spółki zwoływane jest przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Ogłoszenia, z zachowaniem wymogów określonych w art. 402² Kodeksu spółek handlowych, dokonuje się co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed planowanym terminem Walnego Zgromadzenia.

W roku sprawozdawczym odbyło się jedno Walne Zgromadzenia Spółki Zelmer S.A. tj. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Zelmer S.A. w dniu 25 czerwca 2012 r. Zgromadzenie to:

- a) dokonało zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w roku 2011 oraz sprawozdań finansowych – jednostkowego i skonsolidowanego za rok 2011,
- b) udzieliło członkom organów Spółki absolutorium,
- c) podjęło decyzję o przeznaczeniu środków zgromadzonych pod pozycją „Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych” na kapitał zapasowy Zelmer S.A.,
- d) podjęło decyzję w przedmiocie pokrycia straty za rok obrotowy 2011,
- e) podjęło decyzję o wypłacie dywidendy,
- f) określiło liczbę członków Rady Nadzorczej nowej kadencji i powołało członków Rady na piątą kadencję.

Walne Zgromadzenia Spółki obradują na podstawie przepisów Ksh, Statutu Spółki oraz stosownie do postanowień Regulaminu Walnego Zgromadzenia Zelmer S.A. Aktualnie obowiązujący Regulamin WZ został uchwalony w dniu 18 grudnia 2009 r. Zmiana Regulaminu obowiązuje począwszy od następnego Walnego Zgromadzenia po Zgromadzeniu, na którym uchwalono jego zmianę bądź nowy Regulamin.

Zgodnie z postanowieniami Statutu Zelmer S.A. Walne Zgromadzenia mogą odbywać się w siedzibie Spółki lub Warszawie. Ze względu na fakt, iż Akcjonariusze posiadający powyżej 5% głosów na WZ mają swoje siedziby w Warszawie, obrady Walnego Zgromadzenia odbywają się w Warszawie.

Walne Zgromadzenie Zelmer S.A. zwoływane jest przez Zarząd z inicjatywy własnej, na pisemne żądanie Rady Nadzorczej lub na pisemne żądanie akcjonariusza lub akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego. Otwiera je Przewodniczący Rady Nadzorczej lub – w razie jego nieobecności – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie nieobecności tych osób – Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd. Następnie, z zastrzeżeniem przepisów

Kodeksu spółek handlowych, spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w WZ wybiera się Przewodniczącego Zgromadzenia. Każdy uczestnik Zgromadzenia ma prawo kandydować na Przewodniczącego, jak również zgłosić do protokołu kandydata na stanowisko Przewodniczącego. Walne Zgromadzenie Emitenta, które odbyło się 25 czerwca 2012 r. na Przewodniczącego wybrało osobę niezależną – Pana Leszka Koziarowskiego.

Projekty uchwał, materiały i wnioski przedkładane przez Zarząd Walnemu Zgromadzeniu powinny być uzasadnione i przedłożone z uzasadnieniem i opinią Rady Nadzorczej. Wszystkie istotne materiały na Walne Zgromadzenie są dostępne dla zainteresowanych akcjonariuszy na stronie internetowej www.zelmer.pl oraz w siedzibie Spółki. Wyniki głosowania na Zgromadzeniu są również publikowane na stronie internetowej Spółki.

Zgromadzenie może zarządzić przerwę w obradach większością dwóch trzecich głosów. Jednakże łącznie przerwy nie mogą trwać dłużej niż trzydzieści dni.

Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej biorą udział w Walnym Zgromadzeniu bez potrzeby otrzymywania zaproszeń. Na zaproszenie Zarządu mogą brać udział w obradach lub stosownej ich części inne osoby, w szczególności biegli rewidenci i inni eksperci, jeżeli ich udział będzie celowy ze względu na potrzebę przedstawienia uczestnikom Zgromadzenia opinii w rozważanych sprawach, zapewnienia pomocy prawnej lub sprawnego przeprowadzenia Zgromadzenia.

Prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Spółki mają tylko osoby będące Akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia tj. na dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika.

W obradach Walnego Zgromadzenia mogą uczestniczyć jako obserwatorzy zainteresowani przedstawiciele mediów.

Do podstawowych kompetencji Walnego Zgromadzenia Zelmer S.A. należy:

- Rozpatrzenie i zatwierdzanie rocznych sprawozdań Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdań finansowych oraz udzielanie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- Postanowienie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru,
- Zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- Emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa,
- Emisja warrantów subskrypcyjnych,
- Nabycie własnych akcji w przypadku określonym w art. 362 §1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych oraz upoważnienie do ich nabywania w przypadku określonym w art. 362 §1 pkt 8 K.s.h.,
- Zawarcie umowy, o której mowa w art. 7 Kodeksu spółek handlowych,
- Podejmowanie uchwał o podziale zysków albo pokryciu strat,
- Połączenie, podział, przekształcenie Spółki lub rozwiązanie Spółki,

- Podwyższenie /obniżenie/ kapitału zakładowego, z zastrzeżeniem uprawnień przysługujących w tym zakresie pozostałym organom Spółki,
- Ustalenie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej,
- Tworzenie i znoszenie kapitałów rezerwowych,
- Zmiana Statutu Spółki,
- Określanie dnia dywidendy i terminu jej wypłaty,
- Nabycie lub zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, o wartości przekraczającej 1.000.000. (jeden milion) EURO lub równowartość tej kwoty.
- Wyrażanie zgody na zbycie przez Spółkę udziałów w spółkach zależnych: Zelmer Market Sp. z o.o. oraz Zelmer PRO Sp. z o.o.

Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych Emitenta oraz ich komitetów

Zarząd Spółki może składać się z 2 do 6 członków, w tym Prezesa Zarządu. Liczbę członków Zarządu na daną kadencję określa Rada Nadzorcza. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji, która trwa 3 lata. Rada Nadzorcza powołuje Prezesa Zarządu, a po konsultacjach z Prezesem Zarządu pozostałych członków. Każdy z członków Zarządu może być odwołany w każdym czasie przez Radę Nadzorczą lub Walne Zgromadzenie.

Zarząd spółki Zelmer S.A. prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych. Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki, nie zastrzeżone przepisami prawa lub postanowieniami Statutu Spółki dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy lub Rady Nadzorczej.

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu oraz członka Zarządu łącznie z prokurentem. Szczegółowe zasady oraz tryb pracy Zarządu Zelmer S.A. określa Regulamin Zarządu Zelmer S.A. Aktualnie obowiązujący Regulamin został zatwierdzony przez Radę Nadzorczą w dniu 1 marca 2010 r. W trakcie roku sprawozdawczego nie były wprowadzane żadne zmiany tego Regulaminu. Treść Regulaminu Zarządu jest dostępna na stronie internetowej Emitenta (www.zelmer.pl).

Podstawową formą pracy Zarządu jest odbywanie posiedzeń i podejmowanie uchwał związanych z prowadzeniem spraw Spółki i wykonywaniem zarządu. Posiedzenia Zarządu odbywają się w miarę potrzeby, nie rzadziej jednak niż jeden raz w miesiącu. Posiedzenie Zarządu zwołuje Prezes Zarządu z własnej inicjatywy lub na wniosek członka Zarządu.

Regulamin Zarządu określa sprawy wymagające podjęcia przez Zarząd uchwały.

W okresie sprawozdawczym dokonane zostały zmiany w składzie Zarządu Zelmer S.A.

Od dnia 1 stycznia 2012 r. Zarząd Spółki działał w składzie:

- | | |
|---------------------|-----------------|
| 1. Janusz Płocica | Prezes Zarządu |
| 2. Magdalena Bartoś | Członek Zarządu |

W dniu 20 lutego 2012 r. Pani Magdalena Bartoś złożyła rezygnację z funkcji Członka Zarządu Zelmer S.A. z dniem 31 marca 2012 r. W związku z tym, w dniu 20 lutego 2012 r. Rada Nadzorcza Zelmer S.A. powołała z dniem 1 kwietnia 2012 r. w skład Zarządu Pana Bartosza Józefiaka (Raport bieżący nr 3/2012).

W dniu 11 czerwca 2012 r. Rada Nadzorcza ustaliła, iż Zarząd Zelmer S.A. w kolejnej - czwartej kadencji - realizował będzie zadania w dwu-osobowym składzie oraz powołała w skład Zarządu :

- Pana Janusza Płocicę – do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Zelmer S.A.
- Pana Bartosza Józefiaka – do pełnienia funkcji Członka Zarządu Zelmer S.A.

W/w osoby zostały powołane w skład Zarządu z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. tj. z dniem 25 czerwca 2012 r.

O powołaniu Zarządu na nową kadencję Emitent informował w Raporcie bieżącym nr 10/2012.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Zarządu Emitenta nie uległ zmianie.

W dniu 3 sierpnia 2012 r. Zarząd Zelmer S.A. odwołał prokurę łączną udzieloną w dniu 20 stycznia 2011 r. Panu Piotrowi Dołęga. Równocześnie Zarząd podjął Uchwałę o udzieleniu z dniem 3 sierpnia 2012 r. prokury łącznej P. Andrzejowi Gduli.

Dla potrzeb sprawnego kierowania działalnością operacyjną Spółki Członkowie Zarządu pełnią również funkcje dyrektorów:

Pan Janusz Płocica - Prezes Zarządu pełniąc funkcję Dyrektora Generalnego kieruje działalnością Spółki i całej Grupy Kapitałowej. W obszarze bezpośredniego nadzoru Prezesa znajduje się rozwój strategiczny, nadzór korporacyjny, relacje inwestorskie i zarządzanie zasobami ludzkimi w Grupie Kapitałowej.

Pan Bartosz Józefiak – Członek Zarządu pełni funkcję Dyrektora Finansowego i jest odpowiedzialny za kierowanie i nadzorowanie całością finansów Spółki i Grupy Kapitałowej, zarządza przepływem gotówki, aktywami finansowymi, ryzykiem finansowym i ubezpieczeniowym, zapewnieniem utrzymania bieżącej płynności finansowej Spółki a także działalnością w zakresie rachunkowości i IT. W roku sprawozdawczym pełnił również funkcję Członka Zarządu - Dyrektora Finansowego w Spółce zależnej Zelmer Market (do dnia 21 sierpnia 2012 r.).

Rada Nadzorcza Emitenta

Rada Nadzorcza ZELMER S.A. funkcjonuje w oparciu o postanowienia Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki uchwalonego w dniu 18 grudnia 2009 r. zmienionego przez

WZ Zelmer S.A. w dniu 10 grudnia 2010 r. oraz Regulaminu Rady Nadzorczej uchwalonego przez Radę w dniu 1 marca 2010 r.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Składa się co najmniej z 5 członków, w tym Przewodniczącego Rady. Członków Rady Nadzorczej powołuje Walne Zgromadzenie, które określa ich liczbę w każdej kadencji. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji, która trwa trzy lata. Mogą oni być odwołani przez Walne Zgromadzenie w każdym czasie.

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście. Rada Nadzorcza może także na mocy Statutu z ważnych powodów delegować poszczególnych członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych na czas oznaczony.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały głównie na posiedzeniach. Rada podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym poza posiedzeniami. Członkowie Rady mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej.

Uchwały podejmowane są w głosowaniu jawnym bezwzględną większością głosów, przez co rozumie się więcej niż połowę głosów oddanych.

Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na kwartał kalendarzowy. Są one protokołowane.

Do szczególnych kompetencji Rady Nadzorczej należy:

- Ocena sprawozdania finansowego oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami jak i stanem faktycznym,
- Ocena wniosków Zarządu co do podziału zysków albo pokrycia strat,
- Składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników oceny, o której mowa w pkt. 1 i 2 powyżej,
- Opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia,
- Powoływanie i odwoływanie członków Zarządu Spółki,
- Zawieszanie z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu Spółki, jak również delegowanie członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności,
- Ustalanie liczby i składu Komitetu Audytu, o którym mowa w art. 86 ust. 1 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649) oraz uchwalanie Regulaminu Komitetu Audytu, a także tworzenie innych komitetów i ciał kolegialnych – wedle uznania Rady Nadzorczej,
- Zatwierdzanie Regulaminu Zarządu,
- Zatwierdzanie budżetów rocznych, planów strategicznych Spółki oraz zmian tych dokumentów,

- Wyrażanie zgody na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań lub dokonywanie rozporządzeń, w pojedynczej transakcji lub serii powiązanych ze sobą transakcji, o wartości przekraczającej 100.000 (sto tysięcy) EURO lub Równowartość tej kwoty, nie przewidzianych w zatwierdzonym budżecie,
- Wyrażanie zgody na udzielanie przez Spółkę poręczeń, gwarancji, wystawianie lub awalowanie przez Spółkę weksli, nie przewidzianych w zatwierdzonym budżecie,
- Wyrażanie zgody na ustanowienie zastawu, hipoteki, przewłaszczenia na zabezpieczenie i innych obciążeń majątku Spółki, nie przewidzianych w zatwierdzonym budżecie,
- Wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, nie przewidzianych w zatwierdzonym budżecie,
- Wyrażanie zgody na nabycie, objęcie lub zbycie przez Spółkę udziałów lub akcji w innych spółkach oraz na przystąpienie Spółki do innych przedsiębiorców,
- Wyrażanie zgody na zawieranie umów pomiędzy Spółką a członkami Zarządu, prokurentami lub likwidatorami Spółki, lub członkami organów, prokurentami lub likwidatorami spółek, w których Spółka posiada udziały lub akcje, lub Podmiotami Powiązanymi z którąkolwiek z tych osób,
- Wyrażanie zgody na zawieranie umów pomiędzy Spółką a członkami Rady Nadzorczej Spółki lub Podmiotami Powiązanymi z którymkolwiek z członków Rady Nadzorczej; w głosowaniu nad uchwałą Rady Nadzorczej w tym przedmiocie nie uczestniczy członek Rady Nadzorczej Spółki, którego dana umowa dotyczy,
- Wyrażanie zgody na zatrudnianie przez Spółkę doradców i innych osób, niebędących pracownikami Spółki, jeżeli roczne wynagrodzenie nie przewidziane w zatwierdzonym budżecie, przekracza łącznie kwotę 10.000 (dziesięć tysięcy) EURO lub Równowartość tej kwoty,
- Wyrażanie zgody na dokonanie przez Spółkę, nie przewidzianych w zatwierdzonym budżecie, wszelkich nieodpłatnych rozporządzeń lub zaciągnięcie wszelkich nieodpłatnych zobowiązań o wartości przekraczającej w danym roku obrotowym łącznie 10.000 (dziesięć tysięcy) EURO lub Równowartość tej kwoty,
- Wybór i zmiana biegłego rewidenta do zbadania rocznego sprawozdania finansowego Spółki,
- Inne sprawy zastrzeżone do kompetencji Rady Nadzorczej przepisami prawa lub postanowieniami Statutu.

Pracę Rady Nadzorczej w wykonaniu jej obowiązków wspierają dwa, funkcjonujące w ramach Rady, komitety specjalne.

Komitety Strategiczny

Komitety Strategiczny składa się z Przewodniczącego Rady Nadzorczej kierującego pracami Komitetu oraz z co najmniej dwóch innych członków Rady Nadzorczej.

Do zadań Komitetu należy przeprowadzanie szczegółowych analiz w zakresie kluczowych spraw dla Spółki:

- ocena budżetu oraz planów strategicznych na kolejne lata,

- analiza opłacalności nabycia, objęcia lub zbycia przez Spółkę udziałów lub akcji w innych spółkach oraz przystąpienia Spółki do innych przedsiębiorców,
- analiza opłacalności nabycia i zbycia nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości,
- ustalenie kandydatów do uzupełnienia wakatów pojawiających się w składzie Zarządu,
- ocena umiejętności, wiedzy i doświadczenia członków Zarządu oraz struktury i składu Zarządu,
- opracowanie zasad wynagradzania członków Zarządu, w tym w szczególności zasad programów motywacyjnych i opcji na akcje,
- analiza celowości zatrudniania przez Spółkę doradców i innych osób nie będących pracownikami Spółki,
- inne sprawy istotne dla funkcjonowania Spółki.

Głównym celem Komitetu jest usprawnienie prac Rady Nadzorczej przez zapewnienie, by ostateczne decyzje Rady były podejmowane po należytym i szczegółowym rozpatrzeniu sprawy. Zważywszy na powyższy zakres zadań Komitet Strategiczny wypełniał obowiązki Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń, wymaganego przez Dobre Praktyki Spółek notowanych na GPW.

Komitet Audytu

Funkcjonujący Komitet Audytu Rady Nadzorczej wypełnia zapisy, ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym, obligujące spółki publiczne do powołania Komitetów Audytu w ramach Rady Nadzorczej.

Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności:

- monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej,
- monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej oraz zarządzania ryzykiem,
- monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej,
- monitorowanie niezależności biegłego rewidenta.

Stosownie do zapisów w/w ustawy w skład Komitetu wchodzi co najmniej 3 Członków Rady, w tym przynajmniej jeden Członek spełnia warunki niezależności i posiada kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej.

Komitety specjalne składają Radzie Nadzorczej sprawozdania ze swojej działalności corocznie w terminie umożliwiającym Radzie Nadzorczej przygotowanie sprawozdania z działalności oraz oceny sytuacji Spółki.

Rada Nadzorcza Spółki od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Zelmer S.A. tj. do dnia 25 czerwca 2012 r. pracowała w składzie:

- | | |
|------------------------------|--|
| 1. Pan Jacek Siwicki | - Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| 2. Pan Zdzisław Chabowski | - Niezależny Członek Rady Nadzorczej
(Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej) |
| 3. Pan Janusz Gembarowski | - Członek Rady Nadzorczej
(Sekretarz Rady Nadzorczej) |
| 4. Pan Wojciech Małek | - Członek Rady Nadzorczej |
| 5. Pan Eric McCloskey | - Niezależny Członek Rady Nadzorczej |
| 6. Pan Krzysztof Pióro | - Członek Rady Nadzorczej |
| 7. Pan Cornelis M.A. Potters | - Niezależny Członek Rady Nadzorczej |
| 8. Pan Andrzej Zdebski | - Członek Rady Nadzorczej |

W związku z zakończeniem czwartej kadencji Rady Nadzorczej, w dniu 25 czerwca 2012 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Zelmer S.A. podjęło Uchwałę o ustaleniu 8-osobowego składu Rady Nadzorczej Zelmer S.A. w nowej, piątej kadencji Rady. Walne Zgromadzenie w tym dniu powołało Pana Jacka Siwickiego do pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej nowej kadencji oraz następujące osoby do pełnienia funkcji Członków Rady Nadzorczej:

Zdzisław Chabowski
Janusz Gembarowski
Wojciech Małek
Krzysztof Pióro
Eric McCloskey
Cornelis M.A. Potters
Andrzej Zdebski

Na posiedzeniu w dniu 25 czerwca 2012 r. Rada Nadzorcza nowej kadencji dokonała wyboru Wiceprzewodniczącego Rady w osobie Pana Zdzisława Chabowskiego oraz Sekretarza Rady w osobie Pana Janusza Gembarowskiego.

Na tym posiedzeniu Członkowie Rady określili także składy osobowe Komitetów specjalnych funkcjonujących w ramach Rady Nadzorczej.

W skład Komitetu Strategicznego wybrani zostali:

Przewodniczący	Jacek Siwicki
Członkowie:	Zdzisław Chabowski Wojciech Małek Cornelis M.A. Potters

W skład Komitetu Audytu wybrani zostali:

Przewodniczący	Wojciech Małek
Członkowie:	Cornelis M.A. Potters Janusz Gembarowski

O powołaniu Rady Nadzorczej na nową kadencję oraz o ukonstytuowaniu się Rady Emitent informował w Raporcie bieżącym nr 18/2012.

Od dnia 25 czerwca 2012 r. do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Rada Nadzorcza pracowała w składzie:

1. Jacek Siwicki	Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Zdzisław Chabowski	Niezależny Członek Rady Nadzorczej (Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej)
3. Janusz Gembarowski	Sekretarz Rady Nadzorczej
4. Wojciech Małek	Członek Rady Nadzorczej
5. Krzysztof Pióro	Członek Rady Nadzorczej
6. Eric McCloskey	Niezależny Członek Rady Nadzorczej
7. Cornelis M.A. Potters	Niezależny Członek Rady Nadzorczej
8. Andrzej Zdebski	Członek Rady Nadzorczej

VII. Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących Emitenta

Wynagrodzenie wypłacone Członkom Zarządu za 2012 r.

Łączne wynagrodzenia osób wchodzących w skład Zarządu Zelmer S.A. za 2012 r. wyniosło 1039 tys. PLN.

L.p.	Imię i nazwisko	Wynagrodzenie w tys. PLN
1	Janusz Płocica	636
2	Magdalena Bartoś /Członek Zarządu do 31.03.2012/	151
3	Bartosz Józefiak /Członek Zarządu od 1.04.2012/	252
	Ogółem:	1039

Członkowie Zarządu Zelmer S.A. objęci są programami motywacyjnymi opisanymi w Rozdziale VIII niniejszego Sprawozdania. Spółka utworzyła z tego tytułu rezerwy.

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej Zelmer S.A. w 2012 r.

W 2012 r. łączne wynagrodzenia osób wchodzących w skład organu nadzorującego Zelmer S.A. wyniosło 576 tys. PLN.

L.p.	Imię i nazwisko	Wynagrodzenie w tys. PLN	Okres wypłaty
1	Jacek Siwicki	0	01.01.- 31.12.2012
2	Zdzisław Chabowski	144	01.01.- 31.12.2012
3	Janusz Gembarowski	108	01.01.- 31.12.2012
4	Eric McCloskey	72	01.01.- 31.12.2012
5	Wojciech Małek	0	01.01.- 31.12.2012
7	Cornelis M. A. Potters	108	01.01.- 31.12.2012
8	Krzysztof Pióro	72	01.01.- 31.12.2012
9	Andrzej Zdebski	72	01.01.- 31.12.2012
	Ogółem:	576	

Członkowie Rady Nadzorczej Zelmer S.A. będący pracownikami Enterprise Investors nie pobierają wynagrodzenia z tytułu uczestnictwa w pracach Rady Nadzorczej Zelmer S.A.

VIII. Informacje dla Inwestorów

Spółka ze szczególną starannością dba o właściwą komunikację z rynkiem kapitałowym. Do stałej dyspozycji Akcjonariuszy są pracownicy Działu Relacji Inwestorskich. Do dyspozycji przedstawicieli rynku kapitałowego jest wydzielony nr telefonu (+48/ 17 / 86 58 207 i adres e-mail ir@zelmer.pl).

Niezwykle istotną cechą zasad ładu korporacyjnego jest otwartość komunikacyjna, związana z prowadzoną przez Spółkę działalnością. Zelmer S.A. na bieżąco przekazuje informacje o swojej działalności w formie raportów bieżących, a także okresowych raportów finansowych. Raporty dostępne są na stronie internetowej.

Spółka prowadzi rzetelną komunikację poprzez organizowanie cyklicznych konferencji prasowych i przedstawia w ich trakcie prezentacje, które pomagają w interpretacji wyników finansowych. Dzięki temu zapewnia zarówno Akcjonariuszom, jak i przedstawicielom rynku kapitałowego oraz mediom, przejrzysty, rzetelny i swobodny dostęp do informacji dotyczących swojej działalności. Prezentacje te publikowane są na stronie internetowej w dedykowanym linku *Relacje Inwestorskie*. Znajdują się tam również dokumenty korporacyjne, regulaminy: Rady Nadzorczej, Zarządu, obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Na stronie internetowej inwestorzy zapoznać się mogą z dotychczasowym przebiegiem kariery zawodowej osób wchodzących w skład statutowych organów Spółki oraz terminarzem publikacji raportów okresowych. W celu śledzenia kursu akcji udostępniony jest również serwis *on-line* z aktualnym kursem i historycznym giełdowym kursem akcji Zelmera.

Emitent w rankingu Giełdowa Spółka Roku organizowanym przez redakcję „Puls Biznesu” wspólnie z firmą badawczą Pentor zajął w ostatnich latach dwukrotnie miejsca w pierwszej

dziesiątce: X miejsce w 2011 i IV miejsce w roku 2012. Na tak wysokie miejsce złożyły się: dobre wyniki finansowe Grupy, coraz lepsza pozycja na rynkach wschodnich, wysoko oceniane kompetencje Zarządu i relacje inwestorskie oraz fakt, iż Spółka pozyskała inwestora strategicznego, uznany jako sukces roku ubiegłego i perspektywy rozwoju na najbliższe lata.

Akcje Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych

Do obrotu giełdowego obecnie wprowadzone są wszystkie akcje Zelmer S.A. tj. 15 200 000 szt. akcji zwykłych, na okaziciela serii A, tożsamych w swoich prawach, o wartości nominalnej 10 zł każda. Akcje te stanowią 100% kapitału zakładowego Zelmer S.A., który wynosi 152 000 000 PLN.

Free float akcji Zelmera wynosił na koniec grudnia 2012 r. 34,39% tj. 5 227 280 akcji dopuszczonych do obrotu na parkiecie warszawskiej giełdy.

W roku 2012 średni kurs akcji Zelmer S.A. ważony wolumenem obrotu wyniósł 33,44 PLN. Kurs minimalny na poziomie 25,50 PLN został osiągnięty w dniu 28 maja 2012 r., a kurs maksymalny na poziomie 39,33 PLN w dniu 14 listopada 2012 r.

Kurs akcji Zelmer od debiutu giełdowego



Kurs akcji Zelmer w 2012 r.



Programy Opcji Menedżerskich

W dniu 12 lipca 2006 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powzięło uchwałę o wprowadzeniu w Spółce Programu Opcji Menedżerskich (Program). W ramach Programu osoby uprawnione uzyskały możliwość nabycia lub objęcia akcji Spółki. Celem Programu było zwiększenie wartości Spółki poprzez wzrost wyników finansowych Spółki i wzrost wartości akcji Spółki notowanych na Giełdy Papierów Wartościowych.

Programem zostali objęci nie tylko członkowie Zarządu Spółki, ale i kluczowi członkowie kadry menedżerskiej Spółki oraz spółek zależnych. Łączna liczba Osób Uprawnionych objętych Programem nie mogła przekroczyć 99 osób.

Maksymalna liczba opcji oferowanych w Programie wynosiła 750.000 z czego 400.000 opcji stanowiło „Pulę Zarządu” z przeznaczeniem do podziału pomiędzy Członków Zarządu Spółki, natomiast 350.000 opcji stanowiło „Pulę Dodatkową” z przeznaczeniem dla kluczowych pracowników Spółki i spółek zależnych. Pula opcji dzieliła się na trzy transze, (po 1/3 opcji) przyznawane w latach 2007-2009. Podział puli opcji przypadającej na każdą z transz pomiędzy uczestników Programu dokonywany był po odbyciu Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy.

Warunkami niezbędnymi do przydziału opcji było spełnienie następujących kryteriów:

- ✦ pozostawanie przez osobę uprawnioną (uczestnika Programu) w stosunku pracy lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze ze Spółką lub spółką zależną przez okres 6 miesięcy przed datą podziału puli opcji przypadającą na dany rok,
- ✦ dla przyznania 70% opcji z transzy wymagane jest zrealizowanie przez Spółkę, potwierdzonego przez audytora, kryterium wzrostu skonsolidowanego i w pełni rozwodnionego zysku na 1 akcję w odniesieniu do roku poprzedniego: o 25% w 2006 roku oraz o 20% w każdym z kolejnych dwóch lat trwania Programu. Przy kalkulacji współczynnika EPS nie uwzględnia się kosztów związanych z wprowadzeniem Programu,
- ✦ dla przyznania 30% opcji z transzy wymagane jest osiągnięcie przez wskaźnik Całkowitego Zwrotu z Akcji poziomu, co najmniej równego lub wyższego od dynamiki zmian indeksu WIG liczonego w okresie I kw. roku, w którym następuje podział w porównaniu do I kw. roku poprzedniego (w przypadku pierwszego podziału jest to I kw. 2007 roku w stosunku do I kw. 2006 roku). Za Całkowity Zwrot z Akcji przyjmuje się średnią arytmetyczną kursów zamknięcia akcji Zelmer S.A. notowanych na GPW w okresie I kwartału roku, w którym następuje przyznanie opcji w danej transzy, powiększoną o wypłacone dywidendy od końca porównywanego I kw. roku poprzedniego do końca I kw. przypadającego w roku, w którym następuje podział.

W 2007 r., po spełnieniu wszystkich warunków uprawniających do przyznania opcji, Rada Nadzorcza w dniu 29 czerwca 2007 r. przyznała Członkom Zarządu oraz kluczowym członkom kadry menedżerskiej Spółki i spółek zależnych opcje I transzy w ramach Puli Zarządu i Puli Dodatkowej w ilości 249 996 sztuk dla 31 uczestników Programu będących członkami Kadry Kierowniczej Spółki.

Spółka jednocześnie podpisała z Domem Inwestycyjnym BRE Banku S.A. z siedzibą w Warszawie umowę agencyjno-powierniczą w związku z emisją obligacji serii A.

W 2008 r. po spełnieniu wszystkich warunków uprawniających do przyznania opcji, Rada Nadzorcza w dniu 27 czerwca 2008 r. przyznała Członkom Zarządu oraz kluczowym członkom kadry menedżerskiej Spółki i spółek zależnych opcje II transzy w ramach Puli Zarządu i Puli Dodatkowej w ilości 249 989 sztuk. Łącznie opcje otrzymało 38 uczestników Programu.

W 2009 r. warunki uprawniające do przyznania opcji nie zostały zrealizowane i opcje III transzy nie zostały przyznane.

Zgodnie z Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Zelmer S.A. nr 38 z dnia 12 lipca 2006 r. rozpoczęcie realizacji opcji mogło nastąpić w określonych terminach przypadających w latach 2010-2012. W każdym roku przypadającym w latach 2010-2012 Osoby Uprawnione mogły nabyć od Powiernika Obligacje danej transzy:

- opcje przyznane w 2007 roku dawały Osobom Uprawnionym prawo do nabycia Obligacji w 2010 roku,
- opcje przyznane w 2008 roku dawały Osobom Uprawnionym prawo do nabycia Obligacji w 2011 roku.

Uprawnienie do nabycia obligacji i zamiany ich na akcje przysługuje Osobom Uprawnionym do roku 2014.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie doszło do subskrybowania akcji serii B w ramach realizacji Opcji.

Programy motywacyjne dla Kluczowej Kadry Menedżerskiej w 2012 r.

W roku 2012 Rada Nadzorcza podjęła decyzje o wprowadzeniu w Zelmer S.A. dwóch Programów Motywacyjnych opartych o opcje menedżerskie:

- pierwszy uruchomiony na podstawie Uchwały Rady Nadzorczej Nr 75/IV/2012 z dnia 20 lutego 2012 r.,
- drugi uruchomiony Uchwałą Rady Nadzorczej Nr 94/IV/2012 z dnia 11 czerwca 2012 r.

Programami objęci zostali Członkowie Zarządu, kluczowa kadra menedżerska oraz kluczowi współpracownicy.

Realizacja obu systemów motywacyjnych oparta jest o Regulaminy Programów zatwierdzone przez Radę Nadzorczą Zelmer S.A. Przeprowadzenie Programów zaplanowane zostało w latach 2012-2013.

Celem uruchomienia Programów było stworzenie dodatkowych mechanizmów wiążących interesy Akcjonariuszy z motywacją i stabilizacją strategicznej kadry menedżerskiej do osiągania wyników finansowych zapewniających wzrost wartości rynkowej Spółki, jej dynamiczny rozwój oraz stabilny wzrost osiągniętych przez Grupę zysków.

Regulamin Programu przyjętego w lutym zakłada objęcie nim uczestników z możliwością przyznania maksymalnie 80 700 warunkowych praw majątkowych w postaci Opcji Menedżerskich.

Program premiuje realizację założeń budżetowych Grupy Kapitałowej, w zależności od określonego w Regulaminie poziomu osiągniętych wyników.

Rada Nadzorcza zatwierdziła ostatecznie do uczestnictwa w tym Programie Motywacyjnym 12 osób – Członków Zarządów i kadry menedżerskiej kluczowych Spółek Grupy przyznając należne opcje w łącznej liczbie od 54 000 do 80 700 sztuk, w zależności od stopnia realizacji założeń budżetowych.

Drugi Program Motywacyjny skierowany jest do menedżerów najwyższego poziomu zarządzania w Grupie Kapitałowej. Warunki uczestnictwa w nim określa zatwierdzony przez Radę Nadzorczą Regulamin tego Programu. Do uczestnictwa w nim uprawnieni zostali członkowie Zarządów kluczowych Spółek Grupy Kapitałowej, a łączna ilość zaoferowanych opcji wyniosła 200 000 sztuk.

Z Osobami Uprawnionymi do uczestnictwa w obu Programach zostały podpisane Umowy Uczestnictwa.

Realizacja Praw z Opcji w obu Programach będzie możliwa w 2013 r., po spełnieniu wszystkich warunków określonych w Regulaminach Programu, w zależności od poziomów realizacji wyznaczonych celów.

IX. Informacja o zawartych znaczących umowach i najważniejszych wydarzeniach dla Grupy Zelmer w 2012 r.

W okresie sprawozdawczym miały miejsce następujące ważniejsze wydarzenia (w tym także zawarte znaczące umowy), o których Emitent informował w drodze raportów bieżących:

- W dniu 20 lutego 2012 r. rezygnację z funkcji Członka Zarządu Zelmer S.A. złożyła Pani Magdalena Bartoś ze skutkiem od dnia 31 marca 2012 r. (Raport bieżący nr 2/2012).
- W dniu 20 lutego 2012 r. Rada Nadzorcza Zelmer S.A. powołała z dniem 1 kwietnia 2012 r. w skład Zarządu Zelmer S.A. Pana Bartosza Józeffiaka (Raport bieżący nr 3/2012).
- W dniu 18 kwietnia 2012 r. (Raport bieżący nr 5/2012) Zarząd Spółki poinformował o dokonaniu rejestracji spółki z ograniczoną odpowiedzialnością na terytorium Kazachstanu z siedzibą w Ałmaty pod firmą „Zelmer Kazachstan” Sp. z o.o.
- W dniu 28 maja 2012 r. Zarząd Emitenta przekazał do wiadomości publicznej informację dotyczącą rekomendacji: przeznaczenia środków zgromadzonych pod pozycją „Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych” na kapitał zapasowy, pokrycia straty netto za rok obrotowy 2011, wypłaty dywidendy (Raport bieżący nr 6/2012).

- W dniu 29 maja 2012 r. zwołane zostało na dzień 25 czerwca 2012 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki (Raport bieżący nr 7/2012).
- W dniu 1 czerwca 2012 r. (Raport bieżący nr 8/2012) Zarząd Spółki poinformował o dokonaniu rejestracji spółki z ograniczoną odpowiedzialnością na terytorium Cypru z siedzibą w Larnace pod firmą „SDA SUPPLY LIMITED” Sp. z o.o. ze 100% udziałem Zelmer S.A. w kapitale Spółki.
- W dniu 12 czerwca 2012 r. Spółka przekazała Raport bieżący nr 10/2012, w którym informowała o dokonaniu w dniu 11 czerwca 2012 r. wyboru przez Radę Nadzorczą Zelmer S.A. dwuosobowego składu Zarządu Spółki na nową, IV kadencję.
- W dniu 12 czerwca 2012 r. Spółka przekazała do wiadomości publicznej informację, że Rada Nadzorcza Emitenta w dniu 11 czerwca 2012 r. pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu Zelmer S.A. w sprawie: zarekomendowania Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Zelmer S.A. propozycji przeznaczenia środków zgromadzonych pod pozycją „Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych” na kapitał zapasowy ZELMER S.A., pokrycia straty netto ZELMER S.A. za rok obrotowy 2011 w całości z kapitału zapasowego, wypłaty dywidendy Akcjonariuszom w roku 2012, ustalenia dnia dywidendy i terminu jej wypłaty (Raport bieżący nr 11/2012).
- W dniu 12 czerwca 2012r. Zarząd Spółki poinformował w Raporcie bieżącym nr 12/2012 o dokonaniu przez Radę Nadzorczą w dniu 11 czerwca 2012 r. wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych - firmy Deloitte Audyt Sp. z o.o. (obecnie Deloitte Polska Sp. z o.o. Sp.k.), z siedzibą w Warszawie.
- W dniu 20 czerwca 2012 r. (Raport bieżący nr 15/2012) Spółka poinformowała o podpisaniu umowy sprzedaży udziałów Spółki MBT Trade Sp. z o.o. z siedzibą w Kijowie, pomiędzy Emitentem a Spółką w 100 proc. zależną od Emitenta – SDA Supply Limited z siedzibą w Larnace na Cyprze.
- W dniu 25 czerwca 2012 r. w Warszawie odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Zelmer S.A., które zatwierdziło sprawozdania roczne za 2011 r., udzieliło absolutorium organom Spółki, podjęło decyzje w sprawach: przeznaczenia środków zgromadzonych pod pozycją „Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych” na kapitał zapasowy ZELMER S.A., pokrycia straty netto ZELMER S.A. za rok obrotowy 2011 w całości z kapitału zapasowego, wypłaty dywidendy Akcjonariuszom w roku 2012, ustalenia dnia dywidendy i terminu jej wypłaty oraz ustaliło liczbę członków Rady Nadzorczej nowej, piątej kadencji a także powołało na nową kadencję Przewodniczącego i Członków Rady - szczegółowe informacje w sprawie powołania składu Rady na nową kadencję zostały zawarte w Rozdziale 6 niniejszego sprawozdania „Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Emitenta oraz w spółkach zależnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Zelmer”.
Uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitent opublikował w Raporcie bieżącym nr 16/2012, informację o podjęciu przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Zelmer S.A. decyzji w przedmiocie pokrycia straty netto Zelmer S.A. za rok obrotowy 2011 i wypłaty dywidendy w Raporcie bieżącym nr 17/2012,

- W dniu 25 czerwca br. na pierwszym, w nowej V kadencji, posiedzeniu Rada Nadzorcza ukonstytuowała się o czym Emitent informował w Raporcie bieżącym nr 18/2012.
- W dniu 3 sierpnia 2012 r. Zarząd Zelmer S.A. odwołał prokurę udzieloną Panu Piotrowi Dołędze oraz udzielił prokury łącznej Panu Andrzejowi Gduli, o czym Emitent informował w Raportach bieżących nr 20/2012 i 21/2012.
- W dniu 23 sierpnia 2012 r. Emitent, zgodnie z Uchwałą Nr 8/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Zelmer S.A. z dnia 25 czerwca 2012 r., dokonał wypłaty dywidendy w kwocie 29 640 tys. PLN. Kwota dywidendy przypadająca na jedną akcję wyniosła 1,95 PLN.
- W dniu 27 sierpnia 2012 r. Zarząd Spółki podjął decyzję o rozpoczęciu procesu pozyskiwania inwestora strategicznego dla Spółki, który będzie wspierał Spółkę w procesie dalszego rozwoju. Informację o rozpoczęciu procesu pozyskiwania inwestora Zarząd opublikował w Raporcie bieżącym nr 22/2012 w dniu 28 sierpnia 2012 r.
- W dniu 28 września 2012 r. Spółka otrzymała informację o odstąpieniu przez Kupującego - Spółkę RES-GAJ Sp. z o.o. sp. k. w Rzeszowie, prowadzącą działalność deweloperską, od Przedwstępnej umowy sprzedaży nieruchomości zawartej w dniu 26 maja 2011 r. w Rzeszowie. O zawarciu tej umowy Spółka informowała w Raporcie bieżącym nr 15/2011.
- W dniu 5 listopada 2012 r. Spółka powzięła informację o podpisaniu znaczącej umowy handlowej pomiędzy spółką zależną Emitenta - Zelmer Market Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie a spółką Neonet S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Przedmiotem umowy jest ustalenie warunków współpracy handlowej pomiędzy stronami w drugim półroczu 2012 r., wartość jej przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta. O zdarzeniu tym Emitent poinformował w Raporcie bieżącym nr 26/2012.
- W dniu 14 listopada 2012 r. Emitent poinformował (Raport bieżący nr 30/2012) o zakończeniu analizy ofert złożonych w ramach procesu pozyskiwania inwestora strategicznego i wyborze spółki BSH Bosch und Siemens Hausgeräte GmbH z siedzibą w Monachium, Niemcy (dalej "BSH") jako inwestora strategicznego dla Spółki oraz o zawarciu w dniu 13 listopada 2012 r. umowy z BSH w sprawie ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż 100% akcji Spółki.
- W dniu 14 listopada 2012 r. Spółka BSH Sprzęt Gospodarstwa Domowego Sp. z o.o. w Warszawie (podmiot zależny od BSH Bosch und Siemens Hausgeräte GmbH z siedzibą w Monachium) ogłosiła Wezwanie do zapisywania się na sprzedaż wszystkich akcji Zelmer S.A., to jest na dzień ogłoszenia Wezwania, na 15.200.000 (piętnaście milionów dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A.
- W dniu 28 listopada 2012 r. Emitent przekazał do wiadomości Raport bieżący nr 31/2012 zawierający stanowisko Zarządu Zelmer S.A. 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 akcji zwykłych na okaziciela serii A.

- W dniu 4 grudnia 2012 r. Zarząd poinformował w Raporcie bieżącym nr 32/2012 o złożeniu przez PEF V Zelmer Holdings S.a.r.l nieodwołalnego zapisu na sprzedaż wszystkich akcji Spółki posiadanych przez tego Akcjonariusza w ilości 7.392.884 (siedem milionów trzysta dziewięćdziesiąt dwa tysiące osiemset osiemdziesiąt cztery) sztuki 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. Zarząd Zelmer S.A. poinformował :
 - o zawarciu umowy znaczącej pomiędzy spółką zależną od Emitenta - Zelmer Market Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie, a AP Media Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem tej umowy jest ustalenie warunków współpracy handlowej pomiędzy stronami w 2012 r. Kryterium uznania umowy za znaczącą jest jej wartość przekraczająca 10% kapitałów własnych Emitenta. Umowa handlowa została zawarta na warunkach, które nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów (Raport bieżący nr 34/2012),
 - o uzyskaniu przez BSH Sprzęt Gospodarstwa Domowego Sp z o. o. zgody Federalnego Urzędu Antymonopolowego w Rosji na przeprowadzenie transakcji, o której Spółka informowała w Raporcie bieżącym nr 35/2012.

Informacje o najważniejszych wydarzeniach dla Grupy Kapitałowej Zelmer w 2012 r.

O najważniejszych wydarzeniach dla GK Zelmer w 2012 r. Emitent informował w raportach bieżących. Wśród tych wydarzeń, zdaniem Emitenta szczególne znaczenie dla rozwoju i funkcjonowania Spółki oraz całej Grupy Kapitałowej miały działania związane z decyzją o rozpoczęciu procesu pozyskiwania inwestora strategicznego i dalszą jego kontynuacją.

W dniu 27 sierpnia 2012 r. Zarząd Spółki, po analizie możliwych strategicznych scenariuszy dalszego rozwoju Grupy Kapitałowej Zelmer oraz w związku z potrzebą przygotowania i realizacji nowej średnioterminowej strategii rozwoju na lata 2014-2016, podjął decyzję o rozpoczęciu procesu pozyskiwania inwestora strategicznego dla Spółki, który będzie wspierał Spółkę w tym procesie oraz w jej dalszym rozwoju. Stabilna struktura własnościowa jest warunkiem niezbędnym dla zapewnienia skuteczności realizacji strategicznych programów rozwojowych Spółki. Pozyskanie inwestora strategicznego powinno nastąpić poprzez nabycie akcji Spółki w drodze wezwania do zapisywania się na sprzedaż wszystkich akcji Spółki, co gwarantuje wszystkim akcjonariuszom prawo do wyjścia z inwestycji w tym samym czasie i na jednakowych zasadach. Informację o rozpoczęciu procesu pozyskiwania inwestora Zarząd opublikował w Raporcie bieżącym nr 22/2012 w dniu 28 sierpnia 2012 r.

Proces pozyskiwania inwestora strategicznego prowadzony był z poszanowaniem praw wszystkich akcjonariuszy. Dla zapewnienia skuteczności i poprawności tego procesu, Zarząd Spółki zatrudnił doradcę finansowego – Société Générale oraz doradcę prawnego – Allen & Overy, A. Pędzich sp. k. Jednocześnie, w celu zapewnienia potencjalnym inwestorom oraz aktualnym akcjonariuszom równego dostępu do bieżących informacji o Spółce, Emitent zobowiązał się publikować miesięczne podstawowe skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Zelmer S.A. do zakończenia procesu pozyskiwania inwestora strategicznego. Zobowiązanie to zostało zrealizowane - w kolejnych Raportach bieżących

(nr 23/2012, 25/2012, 27/2012, 28/2012 i 29/2012) Zarząd opublikował skonsolidowane dane finansowe Grupy za miesiące: wrzesień i październik 2012 r. oraz prognozy wyników Spółki na koniec roku 2012 i na lata 2013-2015.

W dniu 13 listopada 2012 r., po zakończeniu procesu pozyskania inwestora strategicznego dla Spółki oraz przeanalizowaniu ofert złożonych w ramach tego procesu, Zarząd Emitenta najwyżej ocenił ofertę złożoną w dniu 12 listopada 2012 r. przez BSH Bosch und Siemens Hausgeräte GmbH z siedzibą w Monachium, Niemcy (dalej BSH) i wybrał BSH jako inwestora strategicznego dla Spółki. W tym samym dniu Spółka Zelmer zawarła umowę z BSH w sprawie ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż 100% akcji Spółki, o czym Emitent poinformował w dniu 14 listopada 2012 r. w Raporcie bieżącym nr 30/2012. Przedmiotem tej Umowy było zobowiązanie BSH do spowodowania, że jej spółka zależna, BSH Sprzęt Gospodarstwa Domowego Sp z o. o., w ciągu 24 godzin od daty zawarcia Umowy ogłosi wezwanie do zapisywania się na sprzedaż 100% akcji Spółki Zelmer S.A. (Wezwanie) na następujących kluczowych warunkach:

- 1) początkowy okres przyjmowania zapisów będzie trwał 70 dni kalendarzowych,
- 2) cena za jedną akcję Spółki w Wezwaniu będzie równa 40 PLN i Inwestor nie będzie upoważniony do obniżenia ceny,
- 3) nie będzie dopuszczalne częściowe rozliczenie Wezwania,
- 4) Inwestor nie będzie zobowiązany do nabycia akcji w Wezwaniu, jeśli nie uzyska w maksymalnym, prawnie dopuszczalnym okresie Wezwania wymaganych decyzji organów antymonopolowych w Polsce, Rosji i na Ukrainie wyrażających zgodę na dokonanie koncentracji lub, gdy w odpowiedzi na Wezwanie na sprzedaż akcji zapisze się mniej niż 75% akcjonariuszy.

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

W dniu 14 listopada 2012 r., w związku z planowanym nabyciem akcji Spółki Zelmer S.A. uprawniających do wykonywania 100% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (WZ) Spółki, zostało ogłoszone przez BSH Sprzęt Gospodarstwa Domowego Sp. z o.o. w Warszawie (Wzywający) Wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Zelmer S.A. w Rzeszowie.

Podmiotem bezpośrednio dominującym wobec Wzywającego/ Nabywającego akcje jest Spółka BSH Bosch und Siemens Hausgeräte GmbH z siedzibą w Monachium, a podmiotem pośrednio dominującym jest Siemens AG oraz Robert Bosch GmbH z siedzibą w Monachium.

Wezwanie zostało ogłoszone na wszystkie wyemitowane akcje Spółki, tj. na dzień ogłoszenia Wezwania na 15.200.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 10 zł każda, zdematerializowanych i oznaczonych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. (KDPW) kodem: PLZELMR00011 będących przedmiotem obrotu na rynku podstawowym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych (GPW) w Warszawie, z których każda uprawnia do jednego głosu na WZ Spółki. Wezwaniem zostały objęte również akcje zwykłe na okaziciela serii B Spółki w ilości do 750.000 sztuk, które mogą zostać wyemitowane w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki (na podstawie §5 ust.4 Statutu Spółki), jeżeli akcje te w okresie trwania

Wezwania zostaną objęte przez uprawnionych posiadaczy obligacji serii A z prawem pierwszeństwa objęcia akcji serii B Spółki.

Podmiotem nabywającym akcje w trakcie Wezwania jest Wzywający tj. BSH Sprzęt Gospodarstwa Domowego Sp. z o.o. w Warszawie, a podmiotem pośredniczącym - Dom Maklerski BZ WBK S.A. w Poznaniu.

BSH - jeden z czołowych producentów urządzeń AGD na świecie i najważniejszy uczestnik tego rynku w Europie, zaoferował Spółce doświadczenia na rynku lokalnym, dostęp do swojej sieci dystrybucyjnej i serwisowej, zarządzanie markami oraz duże możliwości marketingowe, które mogą przyczynić się do szybszego rozwoju Spółki, wspomaganego przyszłymi inwestycjami.

Zabezpieczenia na dokonanie transakcji w postaci gwarancji bankowej udzielił Bank Zachodni WBK S.A.

W wyniku Wezwania Wzywający zamierzał uzyskać 100% ogólnej liczby głosów na WZ Spółki i uzyskać jako podmiot nabywający nie więcej niż 15.950.000 akcji Spółki. Warunkiem nabycia akcji jest objęcie zapisami w Wezwaniu co najmniej 75% akcji Spółki. W okresie trwania Wezwania minimalna liczba akcji mogła ulec zwiększeniu o nie więcej niż 562.000 akcji Nowej Emisji. Wzywający zastrzegł sobie prawo do obniżenia minimalnej liczby akcji objętej zapisami.

Wezwanie zostało ogłoszone pod warunkiem prawnym uzyskania przez Wzywającego bezwarunkowych zgód na dokonanie koncentracji ze strony rosyjskiego Federalnego Urzędu Antymonopolowego, ukraińskiego Komitetu Antymonopolowego, Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w Polsce najpóźniej w ostatnim dniu przyjmowania zapisów oraz złożenia zapisów na sprzedaż minimalnej liczby akcji (75%) w okresie przyjmowania zapisów. Wzywający zastrzegł sobie prawo do podjęcia decyzji o nabyciu akcji pomimo niespełnienia się któregośkolwiek z warunków określonych w Wezwaniu.

Akcje objęte Wezwaniem nabywane będą po cenie 40 zł za jedną akcję. Termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów na akcje ustalony został na dzień 4 grudnia 2012 r., termin zakończenia zapisów na dzień 11 lutego 2013 r. Przewidywany dzień transakcji został określony w Wezwaniu na 14 lutego 2013 r., a dzień rozliczenia przez KDPW transakcji nabycia akcji na 19 lutego 2013 r. Wzywający zastrzegł w Wezwaniu prawo jednorazowego lub wielokrotnego skrócenia lub przedłużenia okresu przyjmowania zapisów na sprzedaż akcji, zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie przepisami prawnymi.

Zapisy na akcje przyjmowane były w centrali DM BZ WBK S.A., w jego oddziałach i w wybranych oddziałach BZ WBK S.A. działających jako agenci DM BZ WBK. W wezwaniu zostały także określone procedury składania zapisów w odpowiedzi na Wezwanie.

Do czasu zakończenia przyjmowania zapisów na sprzedaż akcji BSH Sprzęt Gospodarstwa Domowego Sp. z o.o. zadeklarował, że nie będzie nabywał akcji od podmiotów, które odpowiedziały na Wezwanie.

W dniu 28 listopada 2012 r. Zarząd Zelmer S.A. opublikował Raport bieżący nr 31/2012, w którym przekazał swoje 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 o treści :

Zarząd Zelmer S.A. ("Spółka") 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.) ("Ustawa") przekazuje stanowisko dotyczące wezwania ("Wezwanie") ogłoszonego w dniu 14 listopada 2012 r. przez BSH Sprzęt Gospodarstwa Domowego sp. z o.o. ("Wzywający") 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 ("Akcje").

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 Zarząd Spółki postanowił pozyskać inwestora strategicznego, który będzie wspierał Spółkę w tym procesie i 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. ("Oferta") przez spółkę BSH Bosch und Siemens Hausgeräte GmbH z siedzibą w Monachium, Niemcy ("BSH") 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”). 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, wspomaganego 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 Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie ("GPW") w okresie ostatnich 6 miesięcy bezpośrednio poprzedzających datę ogłoszenia Wezwania.

Średnia arytmetyczna ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu z okresu 6 (sześciu) 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 (trzech) miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, w czasie których dokonywany był obrót Akcjami na rynku podstawowym GPW wynosi 30,36 zł (trzydzieści złotych 36/100). Cena Wezwania jest o 32% wyższa od tej ceny.

Zgodnie z informacjami zawartymi w Wezwaniu, w okresie 12 (dwunastu) 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 (dwunastu) 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 33% w odniesieniu do kursu Akcji na GPW z dnia 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:

(i) treści Wezwania,

(ii) cen rynkowych Akcji w okresie sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania,

(iii) 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. Emitent otrzymał od PEF V Zelmer Holdings S.a.r.l zawiadomienie o złożeniu przez Akcjonariusza nieodwołalnego zapisu na sprzedaż wszystkich posiadanych akcji Spółki 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. o czym poinformował w Raporcie bieżącym nr 35/2012.

W dniu 20 grudnia 2012 r. Zarząd Zelmer S.A. opublikował (Raport bieżący nr 35/2012) otrzymaną informację o uzyskaniu przez BSH Sprzęt Gospodarstwa Domowego Sp. z o.o. zgody Federalnego Urzędu Antymonopolowego w Rosji na przeprowadzenie transakcji, o której mowa w ogłoszonym Wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż 100% akcji Spółki. Decyzja Urzędu została wydana w dniu 13 grudnia 2012 r.

BSH Sprzęt Gospodarstwa Domowego Sp. z o.o. uzyskał również zgodę Antymonopolowego Komitetu Ukrainy na przeprowadzenie wyżej określonej koncentracji, o czym Emitent został zawiadomiony w dniu 11 lutego 2013 r. O otrzymaniu tego zawiadomienia od BSH Bosch und Siemens Hausgeräte GmbH z siedzibą w Monachium – Niemcy, Zarząd Zelmer S.A. poinformował w Raporcie bieżącym Nr 2/2013. Zgoda została wydana w dniu 31 stycznia 2013 r.

W dniu 11 lutego 2013 r. BSH Sprzęt Gospodarstwa Domowego Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przedłużyła do dnia 15 marca 2013 r. okres przyjmowania zapisów w Wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż akcji Zelmer S.A. na skutek nieziszczenia się jednego z warunków prawnych określonych w Wezwaniu tj. nie wydania i niedostarczenia decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w Polsce wyrażającej bezwarunkową zgodę wymaganą do dokonania koncentracji polegającej na przejęciu kontroli przez Wzywającego nad Spółką Zelmer S.A. w wyniku nabycia akcji Spółki na warunkach określonych w Wezwaniu ogłoszonym w dniu 14 listopada 2012 r. Przewidywany dzień transakcji nabycia akcji na GPW określony został na dzień 20 marca 2013 r., a dzień rozliczenia transakcji przez KDPW na 25 marca 2013 r. Jednocześnie wzywający zastrzegł sobie prawo do dalszego (jednokrotnego lub wielokrotnego) przedłużenia okresu przyjmowania zapisów aż do dnia 2 kwietnia 2013 r., o ile wskazana wyżej zgoda UOKiK nie zostanie udzielona w trakcie przedłużonego okresu przyjmowania zapisów tj. do dnia 15 marca 2013 r.

W dniu 12 marca 2013 r. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w Polsce wydał Decyzję wyrażającą zgodę na dokonanie koncentracji polegającej na przejęciu przez BSH Sprzęt Gospodarstwa Domowego Sp. z o.o. w Warszawie kontroli nad Zelmer S.A.

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 posiadał będzie 14 862 338 akcji spółki uprawnionych do 14 862 338 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 97,78% kapitału zakładowego Spółki oraz ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Zdarzenia po dacie bilansu:

- W dniu 11 lutego 2013 r. Emitent poinformował (Raport bieżący nr 2/2013) o otrzymaniu od BSH Bosch und Siemens Hausgeräte GmbH z siedzibą w Monachium – Niemcy zawiadomienia o uzyskaniu przez BSH Sprzęt Gospodarstwa Domowego Sp. z o.o. zgody Antymonopolowego Komitetu Ukrainy na przeprowadzenie transakcji, o której Spółka informowała w Raporcie bieżącym nr 30/2012
- W dniu 11 lutego 2013 r. BSH Sprzęt Gospodarstwa Domowego Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Wzywający) przedłużył do dnia 15 marca 2013 r. okres przyjmowania zapisów w Wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż akcji Zelmer S.A. Szczegółowe informacje zostały zawarte w pkt. „Informacja o najważniejszych wydarzeniach dla GK Zelmer w 2012 r.” niniejszego Sprawozdania
- W dniu 13 marca 2013 r. Emitent poinformował (Raport bieżący nr 3/2013) o otrzymaniu od BSH Bosch und Siemens Hausgeräte GmbH z siedzibą w Monachium – Niemcy, zawiadomienia o uzyskaniu przez Inwestora - BSH Sprzęt Gospodarstwa Domowego Sp. z o.o. zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na przeprowadzenie transakcji, o której Spółka informowała 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 posiadał będzie 14 862 338 akcji spółki uprawnionych do 14 862 338 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 97,78% kapitału zakładowego Spółki oraz ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

X. Informacja o audytorze

Badanie sprawozdań finansowych za rok obrotowy 2012 r. przeprowadziła firma Deloitte Polska Sp. z o.o. Sp. k. (dawniej Deloitte Audyt Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 19, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 73.

Deloitte Polska Sp. z o.o. Sp. k. (dawniej Deloitte Audyt Sp. z o.o.), jest jedną z wiodących firm doradczych w kraju, świadczącą usługi profesjonalne w pięciu głównych obszarach:

audytu, doradztwa podatkowego, konsultingu, zarządzania ryzykiem i doradztwa finansowego za pośrednictwem profesjonalistów z Polski i zagranicy.

Emitent współpracuje z firmą Deloitte Polska Sp. z o.o. Sp. k. (dawniej Deloitte Audyt Sp. z o.o.) od 2009 r..

W dniu 11 maja 2012 r. Rada Nadzorcza Zelmer S.A. dokonała ponownie wyboru firmy Deloitte Audyt Sp. z o.o. (obecnie Deloitte Polska Sp. z o.o. Sp. k.), jako biegłego rewidenta do przeprowadzenia przeglądu półrocznych (jednostkowego i skonsolidowanego) sprawozdań finansowych oraz badania rocznych sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej Zelmer S.A. w Rzeszowie za rok obrotowy 2012.

W dniu 26 czerwca 2012 r. Spółka zawarła z Deloitte Audyt Sp. z o.o. (obecnie Deloitte Polska Sp. z o.o. Sp. k.), z siedzibą w Warszawie umowę o przegląd jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz o badanie jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2012.

Na podstawie przedmiotowej Umowy Firma audytorska zobowiązała się przeprowadzić:

- przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.,
- przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.,
- badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2012 r.,
- badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2012 r.

W dniu 8 października 2012 r. Spółka zawarła z Deloitte Audyt Sp. z o.o. (obecnie Deloitte Polska Sp. z o.o. Sp. k.) w Warszawie umowę o przegląd skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, na podstawie której Deloitte Polska Sp. z o.o. Sp. k. przeprowadziła:

- przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.

Wynagrodzenie audytora Deloitte Polska Sp. z o.o. Sp. k. w 2012 r. wyniosło 174 000 PLN - za przegląd i badanie sprawozdań finansowych za rok obrotowy 2012

Deloitte Polska Sp. z o.o. Sp. k. z siedzibą w Warszawie wykonuje również przeglądy i badanie sprawozdań finansowych za 2012 r. w spółkach zależnych Grupy Kapitałowej na podstawie odrębnych umów zawartych z poszczególnymi spółkami.

Jednostka dominująca w roku 2011 zawarła z biegłym rewidentem następujące umowy: umowa na obowiązkowe badanie rocznego i przegląd półrocznego sprawozdania finansowego za rok 2011 (skonsolidowanego i jednostkowego). Wynagrodzenie z tego tytułu wynosiło 109 tys. PLN.

XI. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Ze względu na zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej Zelmer oraz wdrożenie holdingowego modelu zarządzania Grupą i wydzielenie tym samym ze struktur Zelmer S.A. działalności sprzedażowej i produkcyjnej, opis ważniejszych osiągnięć w dziedzinie badań i rozwoju odnosi się do działalności Grupy Zelmer i został opisany w Rozdziale XIII Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Zelmer S.A. za rok 2012.

XII. Zarządzanie kadrami

Zatrudnienie w Zelmer S.A.

Zatrudnienie w Zelmer S.A. na koniec okresu sprawozdawczego wynosiła 85 osób i było wyższe w porównaniu do analogicznego okresu 2011 r. o 4 osoby, co związane było głównie ze zmianą usytuowania w Grupie Kapitałowej funkcji wspomagających rozwój biznesu i niezawodność produktów.

Spółka Zelmer S.A. realizuje zadania polityki kadrowej oraz zarządzanie zasobami ludzkimi w całej Grupie Kapitałowej.

W 2012 r. kontynuowano podejście świadomego i celowego planowania działań rozwojowych oraz podnoszenia kompetencji kadry pracowniczej w zakresie zdiagnozowanych potrzeb biznesowych.

W marcu 2012 r. wszyscy menedżerowie Zelmer S.A. oraz pozostałych spółek Grupy objęci zostali projektem Informacji zwrotnej 360 stopni, który zaowocował przygotowaniem planów i działań rozwojowych zarówno indywidualnych jak i zespołowych. Szczególny nacisk położony został na rozwój kompetencji zarządczych oraz specjalistycznych.

W Grupie uruchomiony został również program mentoringu i coachingu mający na celu rozwój kadry rezerwowej. Położony został nacisk na rozwój wewnętrznych zasobów.

W roku sprawozdawczym kontynuowana była aktywna współpraca z Urzędami Pracy oraz Biurami Karier rzeszowskich uczelni (WSliZ, UR, PR, WSAiZ). Opracowany i realizowany został program „Start w Karierę” - we współpracy z Politechniką Rzeszowską.

Zespół Zarządzania Zasobami Ludzkimi Zelmer uczestniczył również w wielu wydarzeniach budujących wizerunek pracodawcy na rynku pracy: Targi Pracy, seminaria, wystąpienia na konferencjach.

XIII. Ochrona środowiska

Zelmer S.A. i spółki zależne posiadają w pełni uregulowany stan formalno-prawny wynikający z obowiązujących przepisów prawa związanych z ochroną środowiska. Spółki Grupy Zelmer posiadają aktualnie wszystkie wymagane prawem decyzje i pozwolenia w zakresie ochrony środowiska.

W 2012 r. Spółki Grupy Kapitałowej nie przekroczyły żadnych dopuszczalnych norm środowiskowych.

Emitent spełnia wymagania programu certyfikacji oraz przedstawia się jako firma wrażliwa ekologicznie w swoich działaniach strategicznych stosując zasady Ekologicznej Społecznej Odpowiedzialności Biznesu na wszystkich poziomach zarządzania, co potwierdza otrzymany przez firmę Certyfikat „Firma Bliska Środowisku”. Przeprowadzony w grudniu 2011r. audit nadzoru w ramach programu certyfikacji „Firma Bliska Środowisku” (FBS) pozytywnie ocenił działania i potwierdził, iż firma Zelmer nadal może używać znaku programu FBS.

W kluczowych Spółkach Grupy Kapitałowej w roku sprawozdawczym zdefiniowane zostały zadania, usystematyzowano i ujednolicono tryb postępowania w zakresie określenia obowiązków ekologicznych oraz odpowiedzialności w obszarze ochrony środowiska i BHP.

XIV. Dodatkowe informacje

- **Wskazanie postępowań toczących się przed sądem**

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

- **Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta z podmiotami powiązanymi**

Transakcje zawarte w 2012 r. z podmiotami powiązanymi były transakcjami typowymi. Ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej Zelmer S.A. i jednostek zależnych. Transakcje te były realizowane na normalnych zasadach rynkowych.

Wartość obrotów z podmiotami z Grupy Kapitałowej Zelmer w 2012 r.

Sprzedaż przez Zelmer S.A. /w tys. PLN/

1. Zelmer Market Sp. z o.o.	14 815
2. Zelmer PRO Sp. z o.o.	9 210
3. Zelmer Ukraina Sp. z o.o.	3 226
4. Zelmer Russia Sp z o.o.	2 722
5. REMZEL – Zakład Remontowy Sp. z o.o.	311
6. Zelmer Central Europe Sp z o.o.	43
7. Zelmer South Europe Sp. z o. o.	12
8. Zelmer Slovakia Sp z o.o. w likwidacji	7

9. Zelmer Magyarország Sp. z o.o.	0,5
10. MBT Trade Sp. z o. o.	-
11. Zelmer Kazachstan Sp. z o.o.	-

Razem: 30 347

Zakup przez Zelmer S.A. /w tys. PLN/

1. Zelmer Market Sp. z o. o.	2 463
2. Zelmer PRO Sp. z o. o.	199
3. REMZEL - Zakład Remontowy Sp. z o. o.	35
4. Zelmer South Europe Sp. z o. o.	19
5. Zelmer Central Europe Sp z o.o.	-
6. Zelmer Slovakia Sp. z o.o. w likwidacji	-
7. Zelmer Russia Sp z o.o.	-
8. Zelmer Ukraina Sp z o.o.	-
9. Zelmer Magyarország Sp. z o. o.	-
10. MBT Trade Sp. z o. o.	-
11. Zelmer Kazachstan Sp. z o. o.	-

Razem: 2 716

Informacje zawarte w niniejszym rozdziale nie obejmują przychodów Zelmer S.A. z tytułu dywidend, które zostały zamieszczone w pozycji „Pozostałe przychody operacyjne” Sprawozdania finansowego Zelmer S.A. za 2012 r.

▪ **Informacja o zaciągniętych kredytach przez Emitenta**

W 2012 roku Emitent korzystał z kredytów w rachunku bieżącym. Stan zadłużenia z tego tytułu na dzień 31 grudnia 2012 r. wyniósł 11 091 tys. PLN (31 grudnia 2011 r. 38 949 tys. PLN).

Kredyty zaciągnięte przez Spółkę to kredyty złotowe. Oprocentowanie kredytu ustalane jest według stopy WIBOR plus marża banku. Odsetki od wykorzystanego kredytu płatne są w okresach miesięcznych.

▪ **Informacja o udzielonych pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym**

W 2012 r. w ramach Grupy Zelmer zawarte zostały nowe umowy pożyczek, a także realizowane były umowy zawarte we wcześniejszych okresach.

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 Sp. z o.o., 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 r. 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 r. spłacone zostały do Zelmer S.A. pożyczki od spółek Zelmer Ukraina Sp. z o.o. oraz Zelmer Magyarorszag Sp. z o.o. w łącznej wysokości 4.459 tys. PLN.

W dniu 23 sierpnia 2010 r. została wystawiona akredytywa zabezpieczająca pomiędzy Zelmer S.A. a Citi Bank w wysokości 4 900 tys. EUR. Akredytywa zabezpiecza spłatę kredytu obrotowego udzielonego przez ZAO Citibank Moskwa dla spółki Zelmer Russia Sp. z o.o. W roku 2012 kwotę akredytywy zwiększono do 6 260 tys. EUR. Poręczenie obowiązuje do dnia 30 września 2013 r.

W dniu 21 lipca 2010 r. zawarta została umowa poręczenia pomiędzy Zelmer S.A. a Komerčni Banka w wysokości 20 000 tys. CZK. Umowa poręczenia zabezpiecza spłatę kredytu obrotowego udzielonego przez Komerčni Banka dla spółki Zelmer Czech. W roku 2012 wydłużono termin obowiązywania poręczenia 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 1 738,5 tys. EUR. Gwarancja zabezpiecza terminową spłatę czynszu, zgodnie z umową najmu zawartą w dniu 10 sierpnia 2010 r. pomiędzy Zelmer PRO Sp. z o.o. a Como Development 1 Sp. z o.o. W roku 2012 zmieniono kwotę gwarancji zmniejszając ją do 882,7 tys. EUR. Gwarancja obowiązuje do dnia 12 sierpnia 2013 r.

▪ **Ocena i jej uzasadnienie dotyczące zarządzania zasobami finansowymi oraz ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych**

Spółka reguluje swoje zobowiązania środkami z wpływów z działalności operacyjnej i finansowej, wspomagając się kapitałem z zewnątrz poprzez kredyty, leasing. Szczegółowy opis ryzyk na jakie narażona jest Spółka oraz przyjętych przez Spółkę celów i metod zarządzania ryzykiem finansowym znajduje się w Sprawozdaniu finansowym Zelmer S.A. za 2012 r. w rozdziale II - Zarządzanie ryzykiem finansowym i rozdziale III Zarządzanie ryzykiem kapitałowym.

▪ **Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na działalność i wynik Spółki i Grupy Kapitałowej z działalności za rok obrotowy**

W 2012 r. nie miały miejsca nietypowe zdarzenia, które miałyby wpływ na działalność i wyniki Spółki oraz Grupy Kapitałowej Zelmer za rok obrotowy 2012, poza opisanymi w niniejszym Sprawozdaniu Zarządu z działalności Emitenta za rok 2012.

W roku 2012 zdarzeniami o charakterze jednorazowym, które miały wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej były przede wszystkim odpisy aktualizujące należności, wycena denominowanego w EUR długoterminowego zobowiązania z tytułu leasingu fabryki, koszty transakcyjne związane z procesem pozyskiwania inwestora strategicznego oraz korzyści podatkowe z tytułu amortyzacji znaku towarowego i działalności w specjalnej strefie ekonomicznej rozpoznane w formie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

▪ **Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa**

Głównym czynnikiem istotnym dla rozwoju Grupy Zelmer i Jednostki Dominującej jest dynamika rynku małego AGD w Europie Środkowo - Wschodniej. Do czynników tych należy zaliczyć rozwój gospodarczy kraju jak i zapotrzebowanie na wyroby drobnego sprzętu AGD.

Spółka zgodnie z realizowaną strategią Zelmer „PROfit 2013” zamierza nadal utrzymywać pozycję lidera na rynku krajowym i wzmacniać udziały rynkowe na rynkach Europy Środkowej i Wschodniej.

Czynnikami zewnętrznymi istotnymi dla rozwoju przedsiębiorstwa Zelmer są czynniki dotyczące branży małego AGD i jej otoczenia, w tym głównie konkurencja na rynku małego AGD i trendy rynkowe.

Innymi czynnikami mającymi wpływ na działalność całej Grupy Kapitałowej Zelmer są m.in.:

- prowadzenie działalności operacyjnej w kilku krajach, co powoduje, iż Grupa Zelmer jest narażona na zróżnicowane tempo wzrostu gospodarczego poszczególnych krajów i może to mieć przełożenie na przyszłe przychody oraz wyniki Grupy Zelmer,
- możliwość ograniczenia współpracy z Grupą Zelmer przez jej dostawców, uzależnienie Grupy Kapitałowej od kluczowych pracowników, których utrata może wpłynąć negatywnie na działalność Grupy.

▪ **Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i Grupą Kapitałową Zelmer**

Rok 2012 r. był w Grupie Kapitałowej Zelmer S.A. drugim rokiem realizacji zadań biznesowych w nowym układzie organizacyjnym i holdingowym modelu zarządzania Grupą. Był to okres stabilizacji nowego systemu zarządzania zarówno Spółką jak i całą Grupą Kapitałową.

Zrealizowane w 2012 r. zmiany organizacyjne w strukturach Emitenta i dwóch głównych Spółek zależnych Grupy Kapitałowej tj. Zelmer Market i Zelmer PRO były wynikiem sukcesywnego doskonalenia funkcjonowania zaimplementowanego holdingowego modelu zarządzania Grupą i systematyzowania przyjętych rozwiązań organizacyjnych.

Kierunki zmian organizacyjnych w Zelmer S.A. były kontynuacją procesu doskonalenia zarządzania i usprawniania realizacji celów organizacji w obszarze finansów, rozwoju biznesu, zasobów kadrowych, relacji inwestorskich i nadzoru korporacyjnego oraz budowy i doskonalenia funkcji usługowych dla spółek Grupy Kapitałowej. Zelmer S.A. jako podmiot realizujący działalność w zakresie usługowego prowadzenia ksiąg rachunkowych dla spółek zależnych Zelmer Market i Zelmer PRO określił, wynikające z Ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu, obowiązki i procedury realizacji oraz zasady odpowiedzialności w tym zakresie.

Zmieniające się uwarunkowania rynkowe, wzrost konkurencji i rozwój biznesu podyktowały zmiany w procesie zarządzania w Spółce Zelmer Market, wymagały także dodania nowych kompetencji, szczególnie w zakresie łańcucha dostaw i sprzedaży zarówno krajowej jak i zagranicznej.

W czerwcu 2012 r. Grupa Kapitałowa podjęła decyzję o budowaniu kompetencji związanej z tworzeniem i rozwojem produktów w Spółce Zelmer PRO. Decyzja ta ma na celu zwiększenie elastyczności Grupy Zelmer w zakresie tworzenia nowych produktów pod kątem dalszego rozwoju sprzedaży oraz zapewnienie opieki konstrukcyjnej nad produktami znajdującymi się już w ofercie marki Zelmer.

W czwartym kwartale 2012 r. w spółce produkcyjnej dokonano reorganizacji funkcjonujących jednostek organizacyjnych z obszaru technologii produkcji, utworzone zostały nowe komórki, które realizować będą zadania w ramach budowanej kompetencji tworzenia i rozwoju produktów. Kompetencja realizowana w dotychczasowym układzie organizacyjnym w Zelmer Market, uległa znacznej redukcji.

W okresie sprawozdawczym przyjęte zostały w Zelmer S.A., Zelmer Market i Zelmer PRO uaktualnione Polityki Rachunkowości.

Do nowego modelu funkcjonowania Grupy został także dostosowany system zapewnienia zgodności wyrobów i towarów z uregulowaniami UE w zakresie REACH i ROHS. Udoskonalony został proces zarządzania danymi podstawowymi zapewniającymi kompletność i integralność danych podstawowych w eksploatowanym w Grupie Zelmer systemie SAP. Poprzez wprowadzenie do obowiązywania szczegółowych Instrukcji realizacji poszczególnych procesów występujących w Grupie zdefiniowane zostały zadania, usystematyzowano i ujednolicono tryb postępowania głównie w zakresie określenia obowiązków ekologicznych oraz odpowiedzialności w obszarze ochrony środowiska i BHP.

W obszarze zarządzania ryzykiem korporacyjnym udoskonalone zostały narzędzia systemowe, raportowanie i działania kontrolne. Zdefiniowany został proces zarządzania ryzykiem ubezpieczeniowym. Procedura realizacji tego procesu została wprowadzona w kluczowych Spółkach Grupy.

W roku 2012 w zakładzie produkcyjnym w Rogoźnicy wdrożony został nowoczesny system zarządzania magazynem wysokiego składowania SAP WM. Wykorzystanie terminali mobilnych i kodów kreskowych do identyfikacji materiałów i miejsc składowania pozwoliło

na zwiększenie efektywności procesów logistycznych i wykorzystania zasobów oraz lepsze dostosowanie ich do potrzeb produkcji.

W ramach programu budowy nowego systemu informacji zarządczej (MIS) dla Grupy Kapitałowej wdrożone zostały funkcjonalności analityczno-raportowe w obszarach sprzedaży, finansów i zarządzania zasobami ludzkimi. Projekt został zrealizowany na platformie analitycznej IBM Cognos.

W Zelmer S.A., Zelmer Market i Zelmer PRO wdrożony został system elektronicznego obiegu dokumentów Saperion. System został wykorzystany w procesie biznesowym obiegu i akceptacji faktur za usługi. Projekt ten pozwolił na skrócenie czasu obiegu dokumentów w organizacji i usprawnienie zarządzania tym obiegiem.

- **Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych**

Spółka nie prowadzi programów akcji pracowniczych.

- **Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych**

Spółka w 2012 r. nie posiadała żadnych powiązań organizacyjnych lub kapitałowych z innymi podmiotami, poza powiązaniem istniejącym w Grupie Kapitałowej Emitenta. Jednocześnie Spółka informuje, iż nie dokonywała żadnych inwestycji kapitałowych poza Grupą Zelmer.

- **Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej Zelmer**

Na koniec okresu obrotowego w Grupie Kapitałowej Zelmer brak było lokat kapitałowych oraz inwestycji dokonywanych w ramach Grupy Kapitałowej Zelmer.

- **Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym**

Grupa Zelmer na dzień 31 grudnia 2012 r. posiada otwarte akredytywy będące zabezpieczeniem transakcji handlowych na rzecz dostawców w kwocie 44 605 tys. PLN z terminami płatności od stycznia 2013 r. do kwietnia 2013 r.

W grudniu 2011 r. Jednostka dominująca podpisała umowę o „Zarządzanie środkami pieniężnymi” (cash pool). Umową o świadczenie usług cash pool zostały objęte oprócz Jednostki dominującej, która pełni funkcję pool leadera spółki zależnej Zelmer Market i Zelmer PRO.

W styczniu 2012 r. Grupa rozpoczęła korzystanie z usług cash pool. Celem zawarcia umowy jest możliwie najbardziej efektywne zarządzanie posiadanymi środkami pieniężnymi, efektywne finansowanie bieżących potrzeb spółek z Grupy, poprawa płynności finansowej oraz optymalizacja przychodów i kosztów finansowych.

Oświadczenia Zarządu

Oświadczenie

Reprezentując Zarząd Spółki Akcyjnej Zelmer z siedzibą w Rzeszowie zgodnie oświadczamy, że według naszej najlepszej wiedzy, roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za 2012 r. Zelmer S.A. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz wyniki finansowe.

Oświadczamy ponadto, że sprawozdanie z działalności Emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Emitenta, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Rzeszów, dnia 20 marca 2013 r.



Janusz Płocica



Bartosz Józefiak

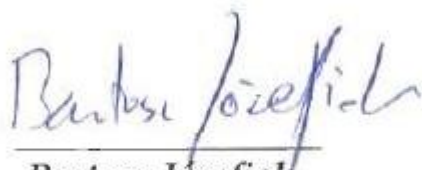
Oświadczenie

Reprezentując Zarząd Spółki Akcyjnej Zelmer z siedzibą w Rzeszowie zgodnie oświadczamy, że podmiot uprawniony do badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Zelmer S.A. za 2012 r. dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego Zelmer S.A. za rok 2012 - Deloitte Polska Sp. z o.o. Sp.k. z siedzibą w Warszawie, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten i biegli rewidenci dokonujący badania przywołanego powyżej rocznego sprawozdania finansowego spełniali warunki do wyrażania bezstronnej i niezależnej opinii o jednostkowym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Rzeszów, dnia 20 marca 2013 r.



Janusz Płocica



Bartosz Józefiak