

**Raport uzupełniający opinię
z badania
skonsolidowanego sprawozdania finansowego**



**GRUPA KAPITAŁOWA
ZELMER Spółka Akcyjna**

**W
Rzeszowie**

za okres 01.01.2004 r. – 31.12.2004 r.

SPIS TREŚCI RAPORTU

A.	CZĘŚĆ OGÓLNA.....	3
B.	OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ.....	8
I.	DYNAMIKA I STRUKTURA POZYCJI BILANSOWYCH	9
II.	DYNAMIKA I STRUKTURA POZYCJI WYNIKOWYCH.....	11
III.	PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ	12
III.	OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI	13
C.	CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA	19
I.	POPRAWNOŚĆ PRZYJĘTYCH ZASAD KONSOLIDACJI I DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ	19
II.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA BILANSU SKONSOLIDOWANEGO	20
III.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	23
IV.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA ZESTAWIENIA ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM.....	25
V.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	25
VI.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA DODATKOWYCH INFORMACJI I OBJAŚNIEŃ	25
VII.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY W ROKU OBROTOWYM.....	25
D.	ZDARZENIA PO DACIE BILANSU.....	26
E.	PODSUMOWANIE BADANIA.....	26

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ

- Badanie dotyczy Grupy Kapitałowej ZELMER S.A. z siedzibą w Rzeszowie, której podmiotem dominującym jest Spółka ZELMER S.A., powstała w wyniku komercjalizacji przedsiębiorstwa państwowego ZELMER z siedzibą w Rzeszowie, zgodnie z aktem notarialnym Repertorium A Nr 6282/2001 z dnia 03.07.2001 roku. Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000026109 w dniu 06.07.2001 roku.

- Akcje Spółki dominującej znajdują się w publicznym obrocie.

- Na koniec badanego okresu Grupa posiada:

- kapitał zakładowy
- pozostałe kapitały własne

152 000 000,00

47 015 350,83

- Spółka dominująca wg stanu na 31.12.2004 r. posiada następujące Spółki zależne:

<i>Spółka</i>	<i>Bezpośredni i pośredni udział w kapitale</i>
ZELMER BOHEMIA S.R.O.	75,00%
ZELMER TRADING SP. Z O.O.	100,00%
ZELMER SLOVAKIA S.R.O.	100,00%
Ośrodek Rekreacyjno – Wypoczynkowy Bystre Sp. z o.o.	100,00%
ZELMER ZAKŁAD NARZĘDZIOWY SP. Z O.O.	51,08%
ZELMER ZAKŁAD REMONTOWY SP. Z O.O.	64,31%
ZELMER – ELEKTROPRIBOR SP. Z O.O.	51,00%
ZELMER HUNGARY K.F.T. (pośredni udział)	75,00%

- Spółka dominująca wg stanu na 31.12.2004 r. posiada następujące Spółki stowarzyszone:

<i>Spółka</i>	<i>Bezpośredni i pośredni udział w kapitale</i>
F.H.U. „EKO-TOP” SP. Z O.O.	34,00%
„IŻZELMER” S.A.	30,00%
ZELMER FRANCE S.A.R.L.	25,00%

- Roczne skonsolidowane sprawozdanie jest sporządzone na podstawie:

- sprawozdania jednostkowego Spółki dominującej ZELMER S.A. oraz 6 sprawozdań jednostkowych Spółek zależnych:
 - ZELMER BOHEMIA S.R.O.
 - ZELMER TRADING SP. Z O.O.
 - ZELMER SLOVAKIA S.R.O.
 - ZELMER ZAKŁAD NARZĘDZIOWY SP. Z O.O.
 - ZELMER ZAKŁAD REMONTOWY SP. Z O.O.
 - Ośrodek Rekreacyjno – Wypoczynkowy Bystre Sp. z o.o.
- sprawozdania finansowego spółki stowarzyszonej wycenianej metodą praw własności F.H.U. EKO-TOP Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie.

- Wyłączono ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki:
 - Zależne:
 - ZELMER – ELEKTROPRIBOR O.O.O. na podstawie art. 58 ust 1 pkt. 3 ustawy o rachunkowości, ze względu na niewspółmiernie wysokie koszty pozyskania informacji. Biegłemu nie przedstawiono danych finansowych Spółki, wartość udziałów w cenie nabycia jest nieistotna dla wartości aktywów Grupy.
 - ZELMER HUNGARY K.F.T. na podstawie art. 58 ust. 1 pkt 1 ustawy o rachunkowości, ze względu na fakt, że dane finansowe tej jednostki są nieistotne dla realizacji obowiązku określonego w art. 4 ust. 1 ustawy (spółka jest w procesie likwidacji).
 - Stowarzyszone:
 - „IŻZELMER” Z.A.O. na podstawie art. 58 ust 1 pkt. 3 ustawy o rachunkowości, ze względu na niewspółmiernie wysokie koszty pozyskania informacji. Wartość udziałów w cenie nabycia jest nieistotna dla wartości aktywów Grupy.
 - ZELMER FRANCE S.A.R.L. na podstawie art. 57 ust. 1 pkt 3 ustawy o rachunkowości, ze względu na ograniczenia w sprawowaniu kontroli lub współkontroli nad jednostką. Wartość udziałów w cenie nabycia jest nieistotna dla wartości aktywów Grupy. Spółka zbyła swoje udziały o czym zarząd spółki poinformował w raporcie bieżącym nr 32/2005 z dn. 31.03.2005 r.

- Zasadniczym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest:

Jednostka dominująca ZELMER S.A. w Rzeszowie

- produkcja elektrycznego i nonelektrycznego sprzętu gospodarstwa domowego,
- produkcja elektrycznych silników, prądnic i transformatorów,
- produkcja obrabiarek, narzędzi mechanicznych oraz pozostałych maszyn specjalnego przeznaczenia,
- odlewnictwo metali lekkich i żelaznych,
- sprzedaż hurtowa i detaliczna elektrycznego sprzętu gospodarstwa domowego,
- naprawa elektrycznych artykułów gospodarstwa domowego.

Jednostka zależna ZELMER BOHEMIA S.R.O. w Horni Terlicko, Republika Czeska

- zakup i sprzedaż elektrycznego sprzętu gospodarstwa domowego oraz produkcja własna sprzętu AGD,
- wzmacnianie marki Zelmer na rynku czeskim, słowackim i węgierskim

ZELMER Slovakia, s.r.o. z siedzibą w Bidovcu

- zakup i sprzedaż produktów Zelmer S.A. i innych urządzeń elektrycznych oraz prowadzenie innej działalności handlowej na rachunek własny,

ZELMER Trading Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie

- sprzedaż produktów Zelmer S.A. na rynki zagraniczne,
- świadczenie usług outsourcingu oraz prowadzenie innej działalności na rachunek własny,

Ośrodek Rekreacyjno – Wypoczynkowy Bystre Sp. z o.o.

- organizowanie i prowadzenie usług w dziedzinie turystyki, rekreacji i wypoczynku,

Zelmer Zakład Narzędziowy Sp. z o.o.

- produkcja modernizacja i regeneracja form i innych urządzeń technologicznych oraz wykonywanie prototypów nowych urządzeń konstrukcyjnych,

Zelmer Zakład Remontowy Sp. z o.o.

- usługi instalowania, remontów i konserwacji maszyn i urządzeń specjalnego przeznaczenia.

Grupa Kapitałowa ZELMER S.A.
Część ogólna

- Jednostka dominująca:
 - jest wpisana do **Krajowego Rejestru Sądowego** pod numerem - **0000026109**
 - posiada nr statystyczny w systemie **REGON** - **000034648**
 - przeważający rodzaj działalności posiada symbol **EKD** - **2971**
 - jest zarejestrowana w **PFRON** pod numerem - **69Z0017K1**
 - jest podatnikiem podatku od towarów i usług (VAT) i posiada nadany przez Urząd Skarbowy w Rzeszowie **NIP** - **813-026-81-59**
- Na dzień wydania opinii:
 - organem kierującym w jednostce dominującej jest Zarząd w składzie:

<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Funkcja</i>
Andrzej Libold	Prezes Zarządu
Grzegorz Darlak	Członek Zarządu
Zygmunt Marchlik	Członek Zarządu
Stanisław Micał	Członek Zarządu
Janusz Płocica	Członek Zarządu
Władysław Zygo	Członek Zarządu

II. DANE IDENTYFIKUJĄCE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Na zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy składają się sprawozdania jednostkowe Spółki dominującej oraz Spółek zależnych sporządzonych na dzień 31.12.2004 roku, które:

- zostały zbadane i uzyskały opinię:

<i>Spółka</i>	<i>Suma bilansowa na 31.12.2004 r.</i>	<i>Wynik netto za 2004 r.</i>	<i>Podmiot uprawniony do badania</i>	<i>Rodzaj opinii</i>
ZELMER S.A. Spółka dominująca	243 341 870,16	14 263 257,20	A&E Consult Sp. z o.o.	Z zastrzeżeniem
ZELMER BOHEMIA S.R.O.	69 513 133,00 CZK	(-) 5 277 464,00 CZK	Biegły rewident Eva Kropova	Bez zastrzeżeń
ZELMER ZAKŁAD NARZĘDZIOWY SP. Z O.O.	8 310 480,48	49 124,70	A&E Consult Sp. z o.o.	Z zastrzeżeniem
ORW Bystre Sp. z o.o.	9 766 318,93	(-) 645 493,43	EURO-BILANS Zespół Ekspertów Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń
ZELMER SLOVAKIA S.R.O.	37 881 000,00 SSK	(-) 8 396 000,00 SSK	TETRA-AUDIT s.r.o	Bez zastrzeżeń

- nie były badane; nie podlegały obowiązkowi badania stosownie do art. 64 ust. 1 pkt 4 ustawy o rachunkowości:

ZELMER TRADING SP. Z O.O.	614 415,93	27 944,88
ZELMER ZAKŁAD REMONTOWY SP. Z O.O.	1 160 465,50	45 005,54

Grupa Kapitałowa ZELMER S.A.

Część ogólna

Do konsolidacji włączono również sprawozdanie jednostkowe (udziały) jednostki stowarzyszonej:

- F.H.U. „EKO-TOP” SP. Z O.O.,

które zostały wycenione metodą praw własności.

Zastrzeżenia w opinii z badania sprawozdania finansowego spółki ZELMER ZAKŁAD NARZĘDZIOWY SP. Z O.O. dotyczy:

„Biegły rewident obserwował prace komisji inwentaryzacyjnej, której zadaniem było dokonanie spisu z natury produkcji w toku. W wyniku tej obserwacji ustalono, że komisja dokonała analizy stanu ewidencyjnego oraz wrywkowego sprawdzenia istnienia poszczególnych elementów produkcji w toku. Przeprowadzonych procedur nie można uznać za wystarczające w rozumieniu art. 26 ustawy o rachunkowości. Bardzo uproszczona metodologia sporządzania kalkulacji planowanych nie mogła stanowić odniesienia do oceny poprawności przeprowadzonej wyceny produkcji w toku zwłaszcza w aspekcie nie aktywowania straty (art. 28 ust. 1 pkt. 6 ustawy o rachunkowości). W badanej próbie stwierdzono (w przypadku jednego ze zleceń produkcji w toku) wycenę w koszcie wytworzenia wyższą od ceny sprzedaży o ok. 22 tys. zł, co jest sprzeczne z w/w artykułem. Wartości produkcji w toku wynosi 1 491 547,02 zł (18 % sumy bilansowej).

Ponadto w czynnych rozliczeniach międzyokresowych kosztów ujęto wydatek związany z opracowaniem planu rozwoju Spółki na lata 2005-2007 w kwocie 49 990,00 zł. Zdaniem biegłego rewidenta koszty tego opracowania powinny stanowić koszty 2004 r., gdyż nie spełniają definicji aktywów wynikającej z art. 3 ust. 1 pkt 12 ustawy o rachunkowości.”

Powiązanie pomiędzy sprawozdaniami jednostkowymi, a sprawozdaniem skonsolidowanym przedstawia się następująco:

Spółka	Suma bilansowa	Wynik netto
Podmiot dominujący	243 341 870,16	14 263 257,20
Podmioty powiązane	33 162 261,28	(-) 2 218 087,87
Razem	276 504 131,44	12 045 169,33
Korekty konsolidacyjne	-16 878 993,99	892 669,81
Suma spr. skonsolidowanego	259 625 137,45	12 937 839,14

III. INFORMACJE O ZBADANYM SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GRUPY KAPITAŁOWEJ

Na zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy składa się:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31.12.2004 r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 259 625 137,45 zł, tj.
259 625 tys. zł;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1.01.2004 r. do 31.12.2004 r. wykazujący zysk netto w wysokości 12 937 839,14 zł, tj.
12 938 tys. zł;
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1.01.2004 r. do 31.12.2004 r. wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 11 268 351,45 zł, tj.
11 268 tys. zł;
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1.01.2004 r. do 31.12.2004 r. wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę 33 553 628,14 zł, tj.
33 554 tys. zł;
- informacja dodatkowa, obejmująca wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Do sprawozdania finansowego załączone zostało sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w 2004 r.

IV. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku, zostało zbadane przez Ewę Jakubczyk-Całę biegłego rewidenta nr 1326/1694 i uzyskało opinię z zastrzeżeniami.
- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2003 rok zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 01.09.2004 roku.
- Zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2003 rok zostało ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 632 poz. 5165 z dnia 24 marca 2005.

V. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY PRZEPROWADZAJĄCY BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

- Uchwałą Rady Nadzorczej Spółka A&E Consult została powołana do zbadania sprawozdania finansowego za 2004 r.
- Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, A&E Consult Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Elbląskiej 15/17, jest wpisany na listę pod numerem 477, a w jego imieniu badanie przeprowadził Mariusz Kuciński, wpisany do rejestru i na listę biegłych rewidentów wykonujących zawód biegłego rewidenta pod numerem 9802/7305.
- Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegły rewident oraz osoby uczestniczące w badaniu nie będące biegłymi rewidentami stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 66 ust. 2 ustawy o rachunkowości.
- Badanie przeprowadzono w czerwcu i lipcu 2005 r.

VI. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH

- Zarząd Spółki dominującej złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych oraz nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość wykazywanych danych.
- W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółka dominująca udostępniła dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i sporządzenia raportu. Następujące dane były niedostępne:
 - wycena w wartości godziwej aktywów netto Spółek zależnych na dzień objęcia nad nimi kontroli,
 - ujemna wartość firmy / wartość firmy uwzględniająca kolejne wzmocnienia kontroli oraz wycenę aktywów netto w wartości godziwej w Spółce ZELMER BOHEMIA S.R.O.,
 - kompletne dane finansowe następujących Spółek: ZELMER HUNGARY K.F.T, ZELMER – ELEKTROPRIBOR O.O.O., „IŻZELMER” Z.A.O. Zelmer France S.A.R.L.

B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ

Z uwagi na fakt, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe po raz pierwszy zostało sporządzone za okres od 01.01.2003 do 31.12.2003 Analiza przedstawiona poniżej obejmuje dwa ostatnie okresy sprawozdawcze:

- od 01.01.2003 do 31.12.2003 r.
- od 01.01.2004 do 31.12.2004 r.

Wszystkie dane prezentowane w tabelach są wyrażone w tys. zł., zaś użyte w nich symbole mają następujące znaczenie:

- BZ - bilans zamknięcia
- BO - bilans otwarcia
- OU - okres ubiegły
- OB - okres bieżący

Struktura poszczególnych pozycji w przedstawionych dalej tabelach liczona jest w następujący sposób:

- w odniesieniu do pozycji bilansowych – w stosunku do sumy bilansowej;
- w odniesieniu do pozycji przychodowych rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości przychodów ogółem;
- w odniesieniu do pozycji kosztowych rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości kosztów ogółem,
- w odniesieniu do pozycji wynikowych na poszczególnych poziomach oraz do obciążeń wyniku – w stosunku do wyniku netto.

Grupa Kapitałowa ZELMER S.A.
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

I. DYNAMIKA I STRUKTURA POZYCJI BILANSOWYCH

AKTYWA		Stan na		Struktura w %		Zmiana w %
		31.12.2003 r. (BO)	31.12.2004 r. (BZ)	2003 r.	2004 r.	(BZ - BO) BO
A.	AKTYWA TRWAŁE	116 994,83	96 876,85	45,6%	37,31%	-17,2%
I.	Wartości niematerialne i prawne	470,19	201,83	0,2%	0,08%	-57,1%
II.	Wartość firmy jedn. podporz.	0,00	0,00	0,0%	0,00%	x
III.	Rzeczowe aktywa trwałe	113 291,95	93 608,12	44,2%	36,06%	-17,4%
1.	Środki trwałe	111 670,54	92 269,99	43,5%	35,54%	-17,4%
	a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	2 342,78	2 232,94	0,9%	0,86%	-4,7%
	b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	61 891,83	57 965,48	24,1%	22,33%	-6,3%
	c) urządzenia techniczne i maszyny	31 865,69	21 697,72	12,4%	8,36%	-31,9%
	d) środki transportu	702,70	575,82	0,3%	0,22%	-18,1%
	e) inne środki trwałe	14 867,54	9 798,04	5,8%	3,77%	-34,1%
2.	Środki trwałe w budowie	1 604,78	918,55	0,6%	0,35%	-42,8%
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie	16,63	419,58	0,0%	0,16%	2423,3%
IV.	Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,0%	0,00%	x
1.	Od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,0%	0,00%	x
2.	Od pozostałych jednostek	0,00	0,00	0,0%	0,00%	x
V.	Inwestycje długoterminowe	1 966,55	1 880,09	0,8%	0,72%	-4,4%
1.	Nieruchomości	0,00	0,00	0,0%	0,00%	x
2.	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,0%	0,00%	x
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	1 966,55	1 880,09	0,8%	0,72%	-4,4%
	a) w jednostkach powiązanych	1 944,69	1 858,23	0,8%	0,72%	-4,4%
	b) w pozostałych jednostkach	21,86	21,86	0,0%	0,01%	0,0%
4.	Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	0,0%	0,00%	x
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 266,14	1 186,81	0,5%	0,46%	-6,3%
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 266,14	1 186,81	0,5%	0,46%	-6,3%
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,0%	0,00%	x
B.	AKTYWA OBROTOWE	139 441,12	162 748,29	54,4%	62,69%	16,7%
I.	Zapasy	37 945,69	26 732,82	14,8%	10,30%	-29,5%
1.	Materiały	17 690,18	15 686,18	6,9%	6,04%	-11,3%
2.	Półprodukty i produkty w toku	8 995,03	5 251,08	3,5%	2,02%	-41,6%
3.	Produkty gotowe	6 251,05	2 415,15	2,4%	0,93%	-61,4%
4.	Towary	4 931,94	3 245,13	1,9%	1,25%	-34,2%
5.	Zaliczki na dostawy	77,50	135,28	0,0%	0,05%	74,6%
II.	Należności krótkoterminowe	59 180,22	60 814,42	23,1%	23,42%	2,8%
1.	Należności od jednostek powiązanych	3 046,75	1 388,82	1,2%	0,53%	-54,4%
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	3 046,75	1 388,82	1,2%	0,53%	-54,4%
	- do 12 miesięcy	2 608,60	1 388,82	1,0%	0,53%	-46,8%
	- powyżej 12 miesięcy	438,14	0,00	0,2%	0,00%	-100,0%
	b) inne	0,00	0,00	0,0%	0,00%	x
2.	Należności od pozostałych jednostek	56 133,47	59 425,61	21,9%	22,89%	5,9%
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	50 541,88	53 724,33	19,7%	20,69%	6,3%
	- do 12 miesięcy	50 541,66	53 720,25	19,7%	20,69%	6,3%
	- powyżej 12 miesięcy	0,22	4,08	0,0%	0,00%	1718,2%
	b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	333,61	849,36	0,1%	0,33%	154,6%
	c) inne	5 257,97	4 851,92	2,1%	1,87%	-7,7%
	d) dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00	0,0%	0,00%	x
III.	Inwestycje krótkoterminowe	40 767,53	74 321,05	15,9%	28,63%	82,3%
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	40 767,53	74 321,05	15,9%	28,63%	82,3%
	a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,0%	0,00%	x
	b) w pozostałych jednostkach	0,10	0,00	0,0%	0,00%	-100,0%
	c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	40 767,42	74 321,05	15,9%	28,63%	82,3%
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00	0,0%	0,00%	x
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 547,68	880,00	0,6%	0,34%	-43,1%
	AKTYWA RAZEM	256 435,95	259 625,14	100,0%	100,00%	1,2%

Grupa Kapitałowa ZELMER S.A.
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

PASywa		Stan na		Struktura w %		Zmiana w %
		31.12.2003 r. (BO)	31.12.2004 r. (BZ)	2003 r.	2004 r.	(BZ - BO) BO
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	187 747,00	199 015,35	73,2%	76,65%	6,0%
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	152 000,00	152 000,00	59,3%	58,55%	0,0%
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (-)	0,00	0,00	0,0%	0,00%	x
III.	Udziały (akcje) własne (-)	0,00	0,00	0,0%	0,00%	x
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	23 949,61	32 853,64	9,3%	12,65%	37,2%
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,0%	0,00%	x
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	698,82	0,0%	0,27%	x
VII.	Różnice kursowe z przelicz.	100,18	64,00	0,0%	0,02%	-36,1%
VIII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-1 303,18	461,04	-0,5%	0,18%	-135,4%
VIII.	Zysk (strata) netto	13 000,39	12 937,84	5,1%	4,98%	-0,5%
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego(-)	0,00	0,00	0,0%	0,00%	x
B.	Kapitał mniejszości	3 516,72	3 041,13	1,4%	1,17%	-13,5%
C.	Ujemna wartość firmy jednos.podporz.	3 153,01	2 395,91	1,2%	0,92%	-24,0%
I.	Ujemna wartość firmy - jednostki zależne	2 750,02	2 017,74	1,1%	0,78%	-26,6%
II.	Ujemna wartość firmy - jednostki współzależne	0,00	0,00	0,0%	0,00%	x
III.	Ujemna wartość firmy - jednostki stowarzyszone	402,98	378,17	0,2%	0,15%	-6,2%
B.	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	62 019,23	55 172,74	24,2%	21,25%	-11,0%
I.	Rezerwy na zobowiązania	9 116,87	6 117,95	3,6%	2,36%	-32,9%
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 107,93	1 872,99	1,2%	0,72%	-39,7%
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	1 943,58	2 243,33	0,8%	0,86%	15,4%
	- długoterminowa	1 692,61	1 856,85	0,7%	0,72%	9,7%
	- krótkoterminowa	250,97	386,48	0,1%	0,15%	54,0%
3.	Pozostałe rezerwy	4 065,36	2 001,63	1,6%	0,77%	-50,8%
	- długoterminowe	0,00	0,00	0,0%	0,00%	x
	- krótkoterminowe	4 065,36	2 001,63	1,6%	0,77%	-50,8%
II.	Zobowiązania długoterminowe	969,47	125,11	0,4%	0,05%	-87,1%
1.	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,0%	0,00%	x
2.	Wobec pozostałych jednostek	969,47	125,11	0,4%	0,05%	-87,1%
	a) kredyty i pożyczki	969,47	0,00	0,4%	0,00%	-100,0%
	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,0%	0,00%	x
	c) inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00	0,0%	0,00%	x
	d) inne	0,00	125,11	0,0%	0,05%	x
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	51 834,31	48 881,57	20,2%	18,83%	-5,7%
1.	Wobec jednostek powiązanych	62,53	578,48	0,0%	0,22%	825,1%
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	62,53	578,48	0,0%	0,22%	825,1%
	- do 12 miesięcy	62,53	578,48	0,0%	0,22%	825,1%
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,0%	0,00%	x
	b) inne	0,00	0,00	0,0%	0,00%	x
2.	Wobec pozostałych jednostek	46 909,12	45 115,20	18,3%	17,38%	-3,8%
	a) kredyty i pożyczki	2 779,77	1 989,65	1,1%	0,77%	-28,4%
	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,0%	0,00%	x
	c) inne zobowiązania finansowe	1 419,86	1 106,61	0,6%	0,43%	-22,1%
	d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	28 450,45	26 309,13	11,1%	10,13%	-7,5%
	- do 12 miesięcy	25 547,29	23 607,69	10,0%	9,09%	-7,6%
	- powyżej 12 miesięcy	2 903,16	2 701,44	1,1%	1,04%	-6,9%
	e) zaliczki otrzymane na dostawy	549,39	794,91	0,2%	0,31%	44,7%
	f) zobowiązania wekslowe	0,00	0,00	0,0%	0,00%	x
	g) z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń	8 831,41	9 880,82	3,4%	3,81%	11,9%
	h) z tytułu wynagrodzeń	3 715,21	3 667,76	1,4%	1,41%	-1,3%
	i) inne	1 163,02	1 366,33	0,5%	0,53%	17,5%
3.	Fundusze specjalne	4 862,66	3 187,89	1,9%	1,23%	-34,4%
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	98,58	48,11	0,0%	0,02%	-51,2%
1.	Ujemna wartość firmy	0,00	0,00	0,0%	0,00%	x
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	98,58	48,11	0,0%	0,02%	-51,2%
	- długoterminowe	0,00	0,00	0,0%	0,00%	x
	- krótkoterminowe	98,58	48,11	0,0%	0,02%	-51,2%
	PASywa RAZEM	256 435,95	259 625,14	100,0%	100,00%	1,2%

Grupa Kapitałowa ZELMER S.A.
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

II. DYNAMIKA I STRUKTURA POZYCJI WYNIKOWYCH

poz.	Wyszczególnienie	Za okres		struktura w %		Zmiana w % (OB - OU) OU
		01.01. - 31.12. 2003 r. (OU)	01.01. - 31.12. 2004 r. (OB)	2003 r.	2004 r.	
A.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	275 844,53	315 922,45	97,3%	97,6%	14,5%
	- od jednostek powiązanych	11 111,23	1 721,54	3,9%	0,5%	-84,5%
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	258 816,33	282 094,44	91,3%	87,2%	9,0%
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	17 028,19	33 828,01	6,0%	10,5%	98,7%
B.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	209 028,38	232 889,50	79,2%	76,6%	11,4%
	- jednostkom powiązanym	5 525,14	0,00	2,1%	0,0%	-100,0%
I.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	203 504,13	220 979,76	77,1%	72,7%	8,6%
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	5 524,25	11 909,74	2,1%	3,9%	115,6%
C.	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)	66 816,15	83 032,95	514,0%	641,8%	24,3%
D.	Koszty sprzedaży	9 098,35	15 302,20	3,4%	5,0%	68,2%
E.	Koszty ogólnego zarządu	37 554,33	39 298,59	14,2%	12,9%	4,6%
F.	Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)	20 163,47	28 432,17	155,1%	219,8%	41,0%
G.	Pozostałe przychody operacyjne	3 210,46	4 928,86	1,1%	1,5%	53,5%
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	15,50	119,01	0,0%	0,0%	667,8%
II.	Dotacje	0,00	0,00	0,0%	0,0%	x
III.	Inne przychody operacyjne	3 194,96	4 809,84	1,1%	1,5%	50,5%
H.	Pozostałe koszty operacyjne	6 671,71	5 961,97	2,5%	2,0%	-10,6%
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	951,73	0,00	0,4%	0,0%	-100,0%
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	1 837,47	3 382,18	0,7%	1,1%	84,1%
III.	Inne koszty operacyjne	3 882,52	2 579,79	1,5%	0,8%	-33,6%
I.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	16 702,21	27 399,06	128,5%	211,8%	64,0%
J.	Przychody finansowe	4 323,51	2 588,26	1,5%	0,8%	-40,1%
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	2 499,54	85,00	0,9%	0,0%	-96,6%
	- od jednostek powiązanych	2 499,54	85,00	0,9%	0,0%	-96,6%
II.	Odsetki, w tym:	1 161,09	1 650,86	0,4%	0,5%	42,2%
	- od jednostek powiązanych	0,00	3,99	0,0%	0,0%	x
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	12,41	98,35	0,0%	0,0%	692,2%
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji	2,06	179,07	0,0%	0,1%	8601,8%
V.	Inne	648,40	574,98	0,2%	0,2%	-11,3%
K.	Koszty finansowe	1 508,28	10 482,65	0,6%	3,4%	595,0%
I.	Odsetki, w tym:	329,56	197,40	0,1%	0,1%	-40,1%
	- dla jednostek powiązanych	0,00	3,99	0,0%	0,0%	x
II.	Strata ze zbycia inwestycji	455,29	16,89	0,2%	0,0%	-96,3%
III.	Aktualizacja wartości inwestycji	84,46	119,73	0,0%	0,0%	41,8%
IV.	Inne	638,97	10 148,63	0,2%	3,3%	1488,3%
L.	Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	0,00	0,00	0,0%	0,0%	x
M.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K+/-L)	19 517,45	19 504,66	150,1%	150,8%	-0,1%
N.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (M.I.-M.II.)	-3,00	-21,02	0,0%	-0,2%	600,5%
I.	Zyski nadzwyczajne	7,63	116,40	0,0%	0,0%	1425,4%
II.	Straty nadzwyczajne	10,63	137,42	0,0%	0,0%	1192,6%
O.	Odpis wartości firmy	0,00	0,00	0,0%	0,0%	x
P.	Odpis ujemnej wartości firmy	447,83	494,93	0,2%	0,2%	10,5%
Q.	Zysk (strata) brutto (M+/-N-O+P)	19 962,28	19 978,58	153,6%	154,4%	0,1%
R.	Podatek dochodowy	5 043,36	5 020,97	38,8%	38,8%	-0,4%
S.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	1 794,82	2 292,68	13,8%	17,7%	27,7%
T.	Zysk (strata) z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	203,05	126,31	1,6%	1,0%	-37,8%
U.	Zyski (straty) mniejszości	326,76	-146,60	2,5%	-1,1%	-144,9%
W.	Zysk (strata) netto (Q-R-S+/-T+/-U)	13 000,39	12 937,84	100,0%	100,0%	-0,5%

III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ

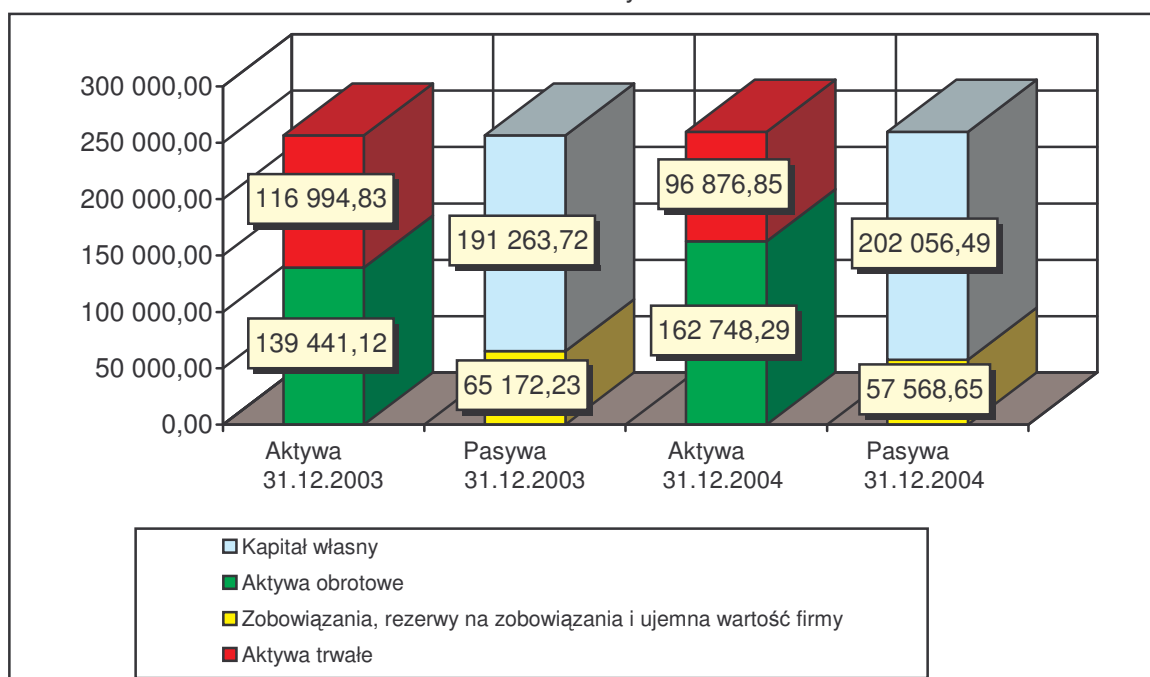
Wyszczególnienie		j.m.	2003 r.	2004 r.
Podstawowe wielkości i wskaźniki				
Suma bilansowa		tys. zł.	256 435,95	259 625,14
Wynik netto (+/-)		tys. zł.	13 000,39	12 937,84
Przychody ze sprzedaży	przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	tys. zł.	275 844,53	315 922,45
Przychody ogółem	przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów + pozostałe przychody operacyjne + przychody finansowe	tys. zł.	283 378,50	323 439,56
Kapitał stały	kapitał własny + rezerwy długoterminowe + zobowiązania długoterminowe+RM długoterm.	tys. zł.	193 517,01	202 870,30
Kapitał pracujący (aktywa bieżące netto)	aktywa obrotowe - zobowiązania krótkoterminowe (bez ZFŚS)	tys. zł.	92 469,47	117 054,62
Wskaźnik struktury aktywów	(aktywa trwałe / aktywa obrotowe) *100	%	83,9	59,5
Wskaźnik struktury pasywów (źródeł finansowania)	(kapitał własny / kapitał obcy) *100	%	302,7	360,7
Wskaźnik unieruchomienia środków	(aktywa trwałe / wartość aktywów) *100	%	45,6	37,3
Trwałość struktury finansowania	(kapitał stały / wartość pasywów) *100	%	75,5	78,1
Wskaźnik pokrycia aktywów obrotowych kapitałem własnym	((kapitał własny - aktywa trwałe) / aktywa obrotowe) *100	%	50,7	62,8
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	(kapitał stały / aktywa trwałe) *100	%	165,4	209,4
Wskaźniki płynności				
Wskaźnik płynności I	(aktywa obrotowe / bieżące zobowiązania)		3,0	3,6
Wskaźnik płynności II	((aktywa obrotowe - zapasy) / bieżące zobow.)		2,2	3,0
Wskaźnik płynności III	(środki pieniężne i inne aktywa pieniężne) / bieżące zobowiązania)		0,9	1,6
Wskaźniki rentowności				
Rentowność aktywów (ROA)	(wynik netto / przeciętny stan aktywów) *100	%	5,1	5,0
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik netto / przeciętny stan kapitałów własnych) *100	%	6,9	6,7
Rentowność netto sprzedaży	(wynik netto / sprzedaż netto) *100	%	4,7	4,1
Rentowność brutto sprzedaży	(wynik brutto na sprzedaży / przychody ze sprzedaży)*100	%	24,2	26,3
Wskaźniki zadłużenia				
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) *100 (bez ZFŚS)	%	18,7	17,6
Stopa zadłużenia (wskaźnik zadłużenia kapitału własnego)	(zobowiązania ogółem / kapitały własne) *100 (bez ZFŚS)	%	25,5	23,0
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	(zobowiązania długoterminowe / kapitały własne) *100	%	0,5	0,1
Wskaźniki efektywności				
Wskaźnik rotacji aktywów	przychody ogółem / średni stan aktywów ogółem		1,1	1,3
Wskaźnik rotacji środków trwałych	przychody ze sprzedaży / średni stan środków trwałych		2,5	3,1
Wskaźnik rotacji majątku obrotowego	przychody ze sprzedaży / średni stan aktywów obrotowych		2,0	2,1
Szybkość obrotu zapasów	(zapasy*t) / sprzedaż netto	ilość dni	50,2	30,9
Szybkość obrotu należności	(przec. należności i roszczenia*t) / przychody ze sprzedaży	ilość dni	78,3	69,3
Szybkość obrotu należności z tyt. dostaw i usług	(należności z tyt. dostaw, robót i usług*t) / sprzedaż netto	ilość dni	70,9	63,7
Szybkość obrotu zobowiązań	(przec. zobowiązania krótkoterm.*t) / przychody ze sprzedaży	ilość dni	68,6	58,2
Szybkość obrotu zobowiązań z tyt. dostaw i usług	(zobowiązania z tyt. dostaw, robót i usług*t) / sprzedaż netto	ilość dni	49,8	30,4

III. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI

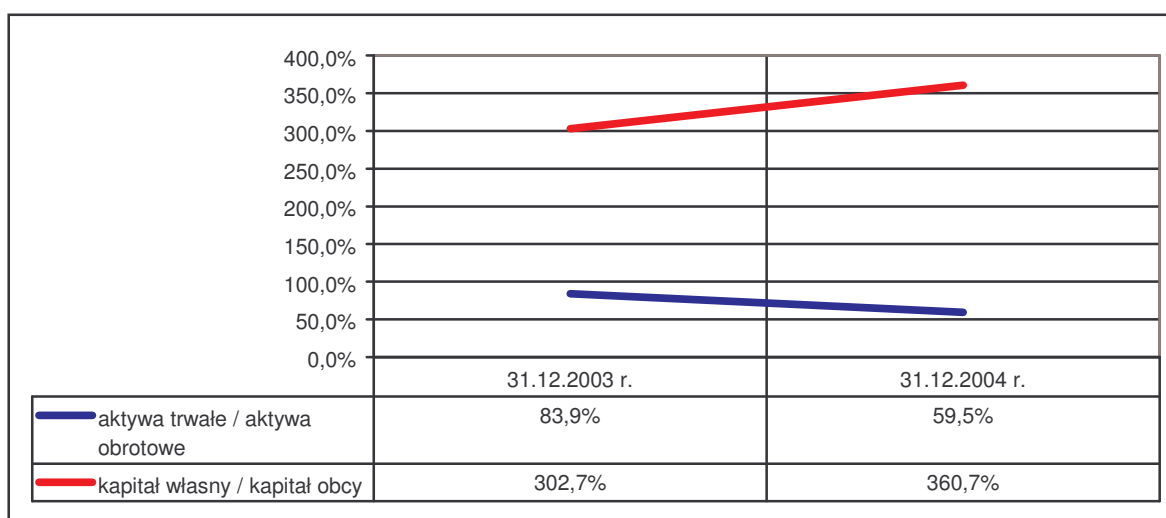
1. BILANS

DYNAMIKA I STRUKTURA

Wartości w tys. zł.



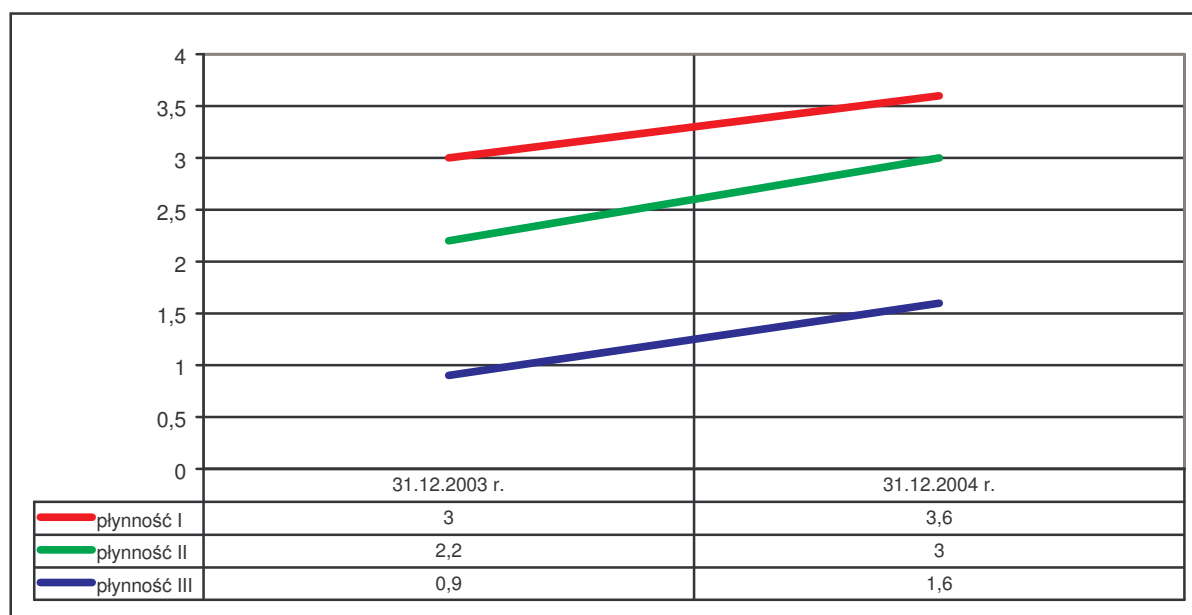
WSKAŹNIKI STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW



W majątku grupy dominują aktywa obrotowe, których wartość oraz udział w aktywach ogółem, na przestrzeni analizowanego okresu uległ zwiększeniu. Głównym powodem wzrostu wartości aktywów obrotowych był wzrost środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych.

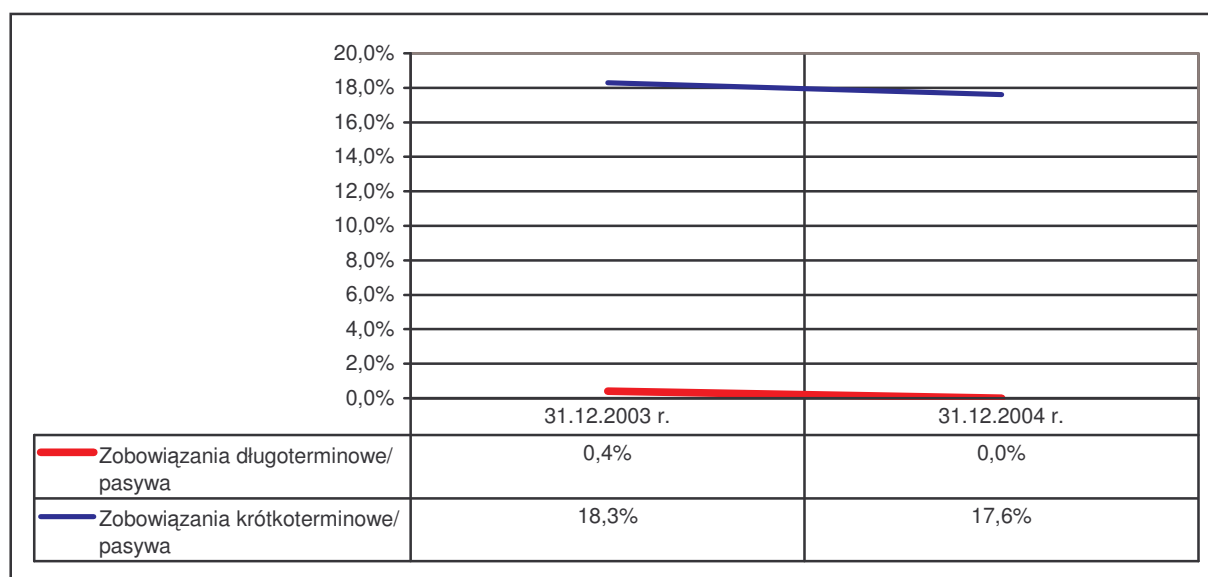
W pasywach dominują kapitały własne, które są głównym źródłem finansowania. Ich wartość uległa zwiększeniu w wyniku osiągniętego zysku netto.

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI



Grupa Kapitałowa utrzymuje kapitał pracujący na wysokim poziomie. Wskaźniki płynności zdecydowanie przekraczają wartości wzorcowe, co pozwala grupie na utrzymywanie stosunkowo długiego okresu obrotu należnościami z tyt. dostaw i usług przy krótszym okresie obrotu zobowiązaniami z tyt. dostaw i usług. Na przestrzeni analizowanego okresu wartość wskaźników płynności uległa zdecydowanemu wzrostowi.

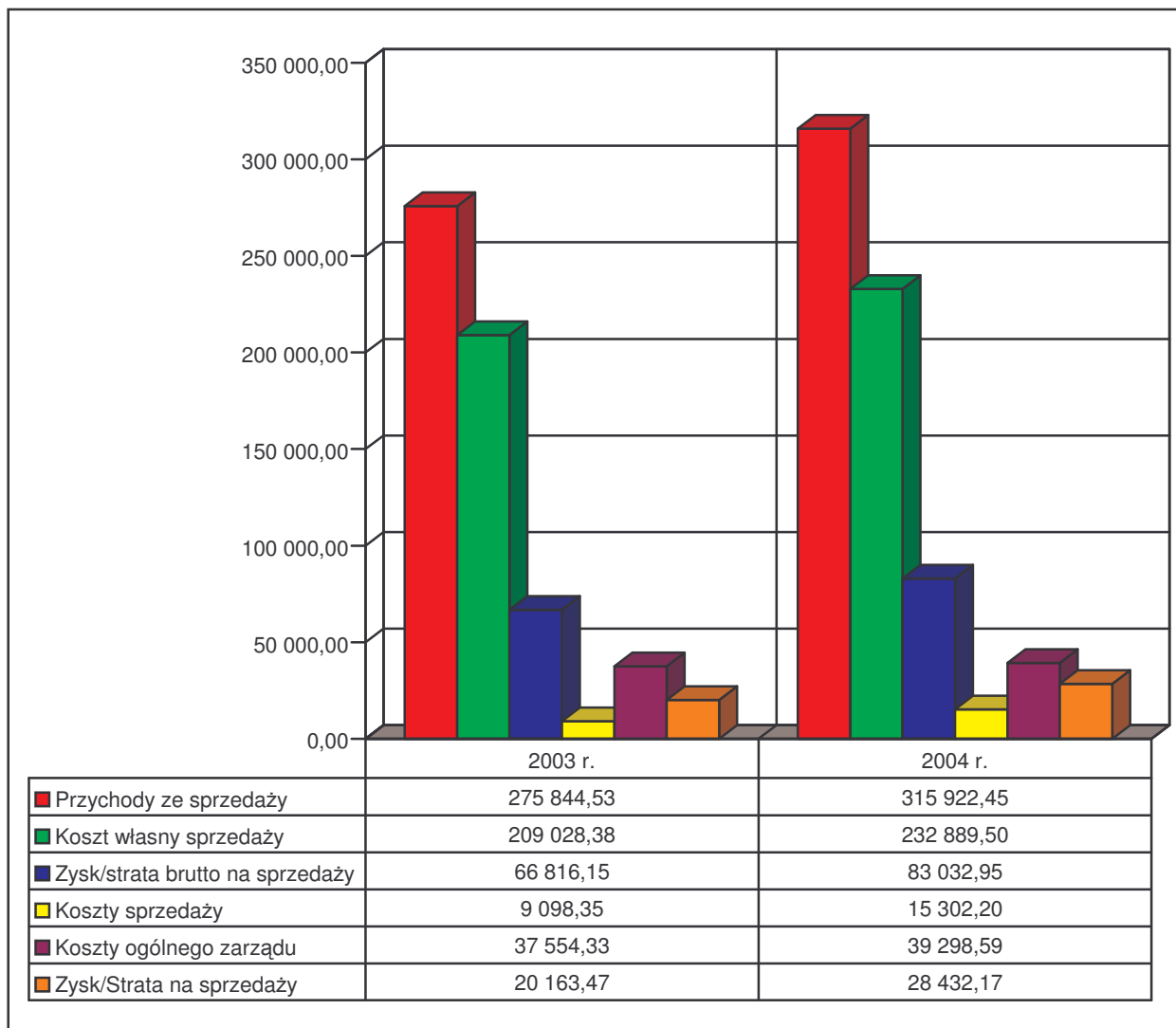
WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA



Kapitał własny stanowi największe źródło finansowania Grupy, co z jednej strony świadczy o stabilności finansowej, a z drugiej wpływa na obniżenie wartości wskaźnika ROE (6,6 %),.

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Wyniki na działalności podstawowej w 2004 roku



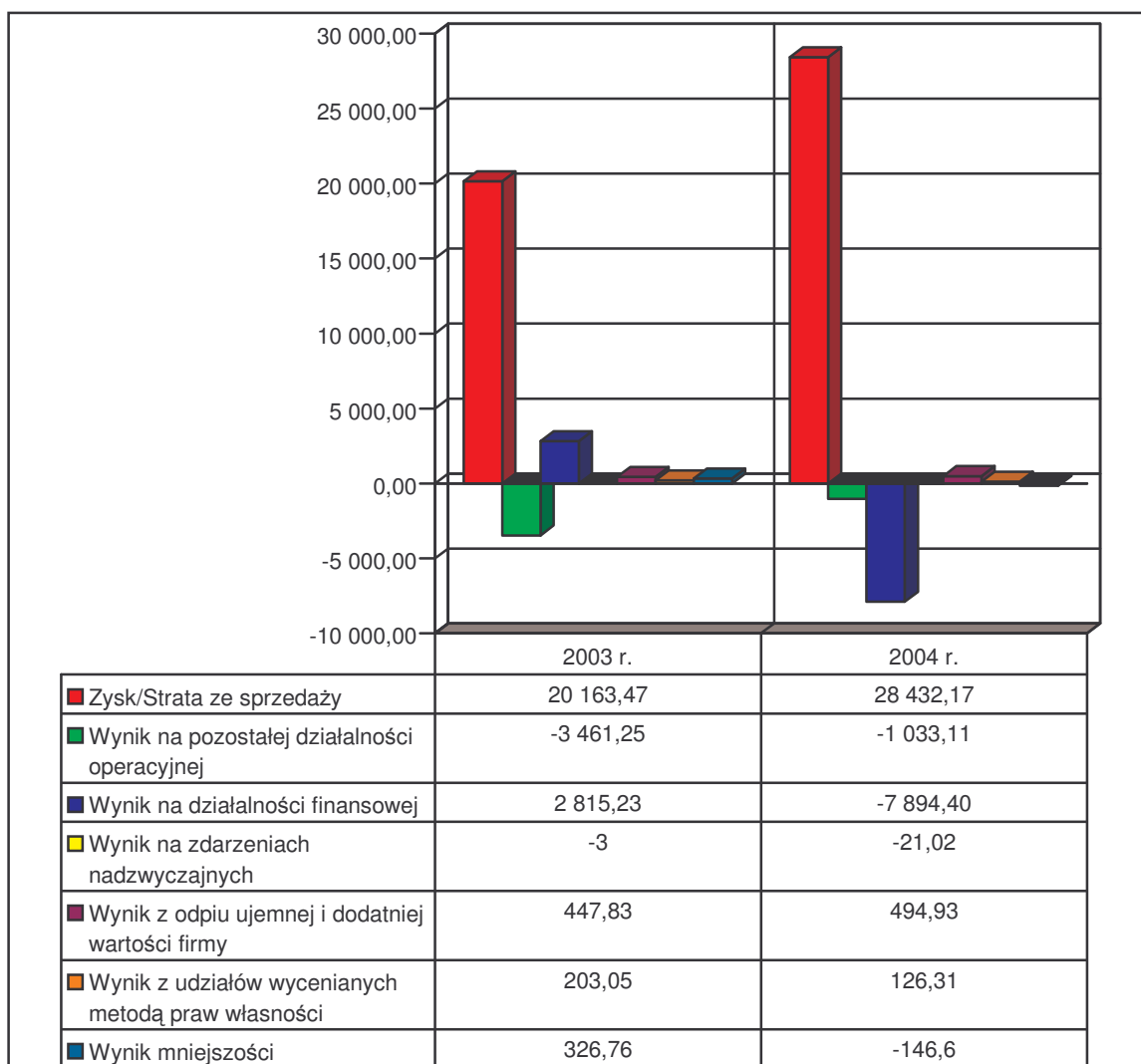
Na przestrzeni analizowanego okresu nastąpił wzrost rozmiarów prowadzonej działalności mierzony wartością przychodów z działalności podstawowej.

Równocześnie ze wzrostem wolumenu sprzedaży nastąpiło zwiększenie marży brutto oraz netto na sprzedaży co świadczy o dobrej kontroli kosztów operacyjnych.

Grupa Kapitałowa ZELMER S.A.
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

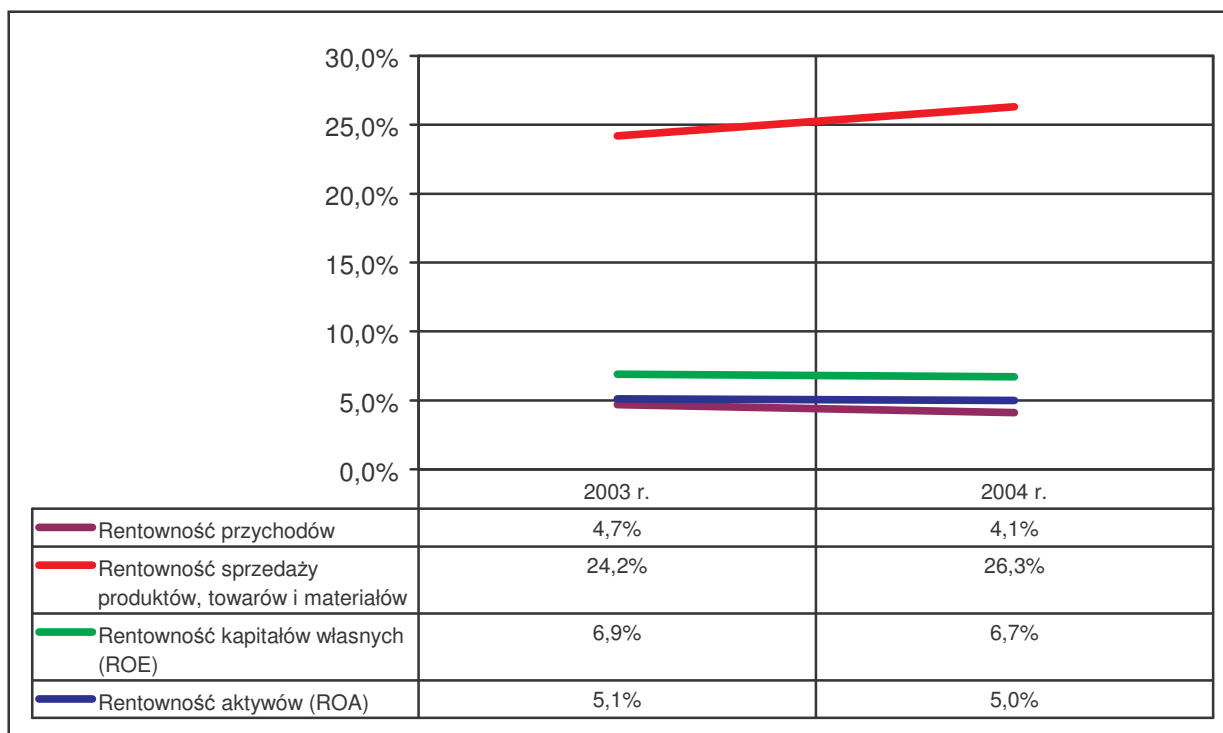
WYNIKI NA KOLEJNYCH POZIOMACH DZIAŁALNOŚCI

Wartości w tys. zł.



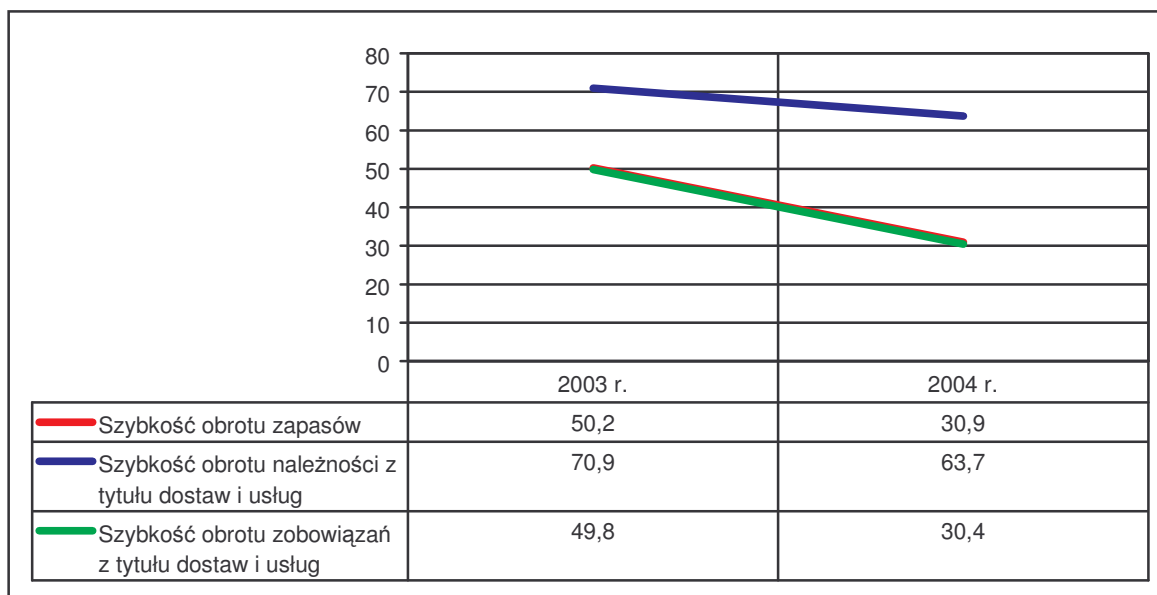
Największy wpływ na osiągnięty wynik netto miała działalność podstawowa. Ujemny wynik na pozostałej działalności operacyjnej spowodowany był głównie odniesieniem w koszty dokonanych odpisów aktualizujących. Ujemny wynik na działalności finansowej w roku 2004 było skutkiem ujemnych różnic kursowych.

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI



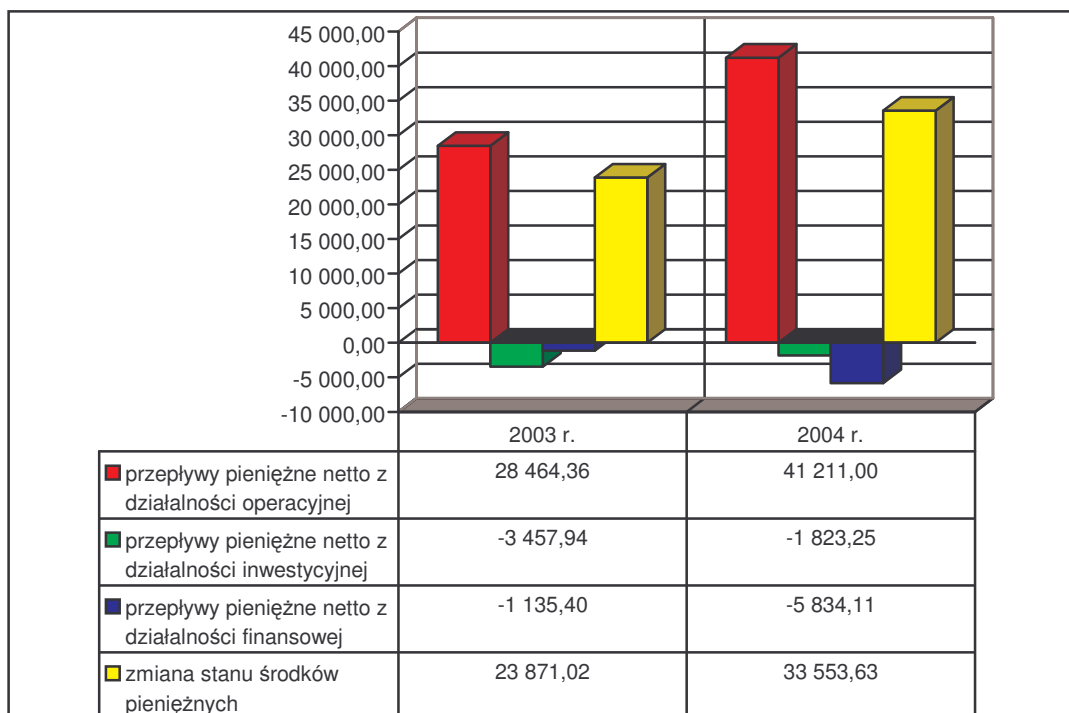
Ukształtowanie się wskaźników rentowności potwierdza wysoką rentowność prowadzonej działalności.

WSKAŹNIKI OBROTOWOŚCI w dniach



Ukształtowanie się powyższych wskaźników świadczy o pozytywnym trendzie w zakresie efektywności działalności grupy kapitałowej.

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
Wartości w tys. zł.



Na wzrost stanu środków pieniężnych złożyły się dodatnie wpływy z działalności operacyjnej przy ujemnych przepływach z działalności finansowej i inwestycyjnej. Taka struktura przepływów pieniężnych oznacza bardzo dobrą sytuację pod względem możliwości regulowania zobowiązań ze środków wygenerowanych na działalności podstawowej. Duża ilość wolnych środków pieniężnych otwiera przed Grupą możliwości inwestycyjne.

4. ZAGROŻENIE ZASADY CIĄGŁOŚCI DZIAŁANIA

Biorąc pod uwagę stan majątkowo-finansowy na 31.12.2004 r. i inne ustalenia dokonane w trakcie badania stwierdzono, iż nie występuje istotne zagrożenie kontynuacji działania w roku następnym po roku badanym.

C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

I. POPRAWNOŚĆ PRZYJĘTYCH ZASAD KONSOLIDACJI I DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ

1. Sprawozdanie skonsolidowane jednostek powiązanych jest sporządzone metodą pełną na podstawie sprawozdania jednostkowego Spółki dominującej ZELMER S.A. i sprawozdań jednostkowych Spółek zależnych:
 - ZELMER BOHEMIA S.R.O.
 - ZELMER TRADING SP. Z O.O.
 - ZELMER SLOVAKIA S.R.O.
 - ZELMER ZAKŁAD NARZĘDZIOWY SP. Z O.O.
 - ZELMER ZAKŁAD REMONTOWY SP. Z O.O.
 - Ośrodek Rekreacyjno – Wypoczynkowy Bystre Sp. z o.o.oraz
 - sprawozdania finansowego spółki stowarzyszonej wycenianej metodą praw własności F.H.U. EKO-TOP Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie.
2. Wyłączono ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki zależne i stowarzyszone wymienione na wstępie raportu.
3. Zapewniono, w istotnym zakresie, jednolitość zasad wyceny i zasad sporządzania sprawozdań finansowych Spółek Grupy Kapitałowej.
4. Zarząd Spółki dominującej w sposób poprawny ustalił zasady konsolidacji z wyjątkiem pominięcia wyceny aktywów netto w wartości godziwej na dzień objęcia kontroli oraz nie uwzględnienia wpływu wzmocnień wynikających z kolejnych transakcji nabycia udziałów poczynwszy od pierwszego dnia podporządkowania przy ustalaniu ujemnej wartości firmy.
5. Dokumentacja konsolidacyjna zawiera komplet sprawozdań spółek podlegających konsolidacji oraz opinie i raporty z badania spółek, które objęte były obowiązkiem badania.
6. Dokumentacja konsolidacyjna zawiera zestaw informacji dodatkowych sporządzonych przez poszczególne spółki na potrzeby konsolidacji. Informacje te są uzgodnione pomiędzy spółkami Grupy.
7. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego spełnia wymagania zawarte w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. (Dz.U. nr 152, poz. 1729) w zakresie :
 - wskazania, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości oraz że nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania przez nią działalności,
 - omówienia przyjętych w Grupie Kapitałowej zasad rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji), pomiaru wyniku finansowego, zgodnie z zasadami rachunkowości jednostki dominującej.
 - Wskazanie, że zmieniona została zasada sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, polegająca na objęciu konsolidacją większej ilości spółek.
8. We wprowadzeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego wskazano podstawowe różnice w zakresie przyjętych przez jednostkę zasad rachunkowości oraz ujawnionych danych między sprawozdaniem sporządzonym według ustawy o rachunkowości, a sprawozdaniem finansowym, które zostałyby sporządzone według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

II. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA BILANSU SKONSOLIDOWANEGO

Ustalenie aktywów netto na dzień objęcia kontroli w wartości księgowej, nie pozwalają określić wpływu wyceny na wartość majątku ogółem, ujemną wartość firmy, kapitał mniejszościowy oraz rezerwy i zobowiązania.

AKTYWA TRWAŁE

AKTYWA	Stan na 31.12.2003	Stan na 31.12.2004 suma prze korektami	Korekty konsolidacyjne	Stan na 31.12.2004 po korektach
I. Aktywa trwałe	116 994 832,87	107 815 511,75	-10 938 664,22	96 876 847,53
1. Wartości niematerialne i prawne	470 185,40	201 827,08	0,00	201 827,08
2. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Rzeczowe aktywa trwałe	113 291 954,39	94 408 334,65	-800 212,08	93 608 122,57
3.1. Środki trwałe	111 670 542,40	92 734 928,02	-464 940,55	92 269 987,47
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	2 342 775,93	2 232 939,78	0,00	2 232 939,78
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	61 891 829,41	57 965 476,53	0,00	57 965 476,53
c) urządzenia techniczne i maszyny	31 865 689,09	21 699 261,02	-1 545,63	21 697 715,39
d) środki transportu	702 703,34	575 818,99	0,00	575 818,99
e) inne środki trwałe	14 867 544,63	10 261 431,70	-463 394,92	9 798 036,78
3.2. Środki trwałe w budowie	1 604 783,39	1 253 822,19	-335 271,53	918 550,66
3.3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	16 628,60	419 584,44	0,00	419 584,44
4. Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
4.1. Od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
4.2. Od pozostałych jednostek	0,00	0,00	0,00	0,00
5. Inwestycje długoterminowe	1 966 553,60	12 018 540,53	-10 138 452,14	1 880 088,39
5.1. Nieruchomości	0,00	0,00	0,00	0,00
5.2. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	0,00
5.3. Długoterminowe aktywa finansowe	1 966 553,60	12 018 540,53	-10 138 452,14	1 880 088,39
a) w jednostkach zależnych i współzależnych nieobjętych konsolidacją	462 084,32	11 996 680,53	-11 747 375,22	249 305,31
b) w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	1 482 609,28	0,00	1 608 923,08	1 608 923,08
c) w pozostałych jednostkach	21 860,00	21 860,00	0,00	21 860,00
5.4. Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 266 139,48	1 186 809,49	0,00	1 186 809,49
6.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 266 139,48	1 186 809,49	0,00	1 186 809,49
6.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00	0,00

Poza uwagami powyżej (na początku punktu C.II niniejszego raportu), aktywa trwałe zostały prawidłowo wykazane w sprawozdaniu skonsolidowanym.

Korekty konsolidacyjne dotyczą:

- ❑ w zakresie Rzeczowych aktywów trwałych:
 - eliminacji wyniku na transakcjach pomiędzy jednostkami objętymi sprawozdaniem skonsolidowanym,
 - korekty amortyzacji,
- ❑ w zakresie inwestycji długoterminowych:
 - eliminacji wartości udziałów posiadanych przez jednostkę dominującą w spółkach zależnych,
 - wyceny metodą praw własności udziałów posiadanych w jednostce stowarzyszonej.

AKTYWA OBROTOWE

AKTYWA	Stan na 31.12.2003	Stan na 31.12.2004 suma prze korektami	Korekty konsolida- cyjne	Stan na 31.12.2004 po korektach
II. Aktywa obrotowe	139 441 119,79	168 688 619,69	-5 940 329,77	162 748 289,92
1. Zapasy	37 945 691,13	26 738 265,77	-5 447,60	26 732 818,17
1.1. Materiały	17 690 179,41	15 686 175,79	0,00	15 686 175,79
1.2. Półprodukty i produkty w toku	8 995 025,62	5 251 079,27	0,00	5 251 079,27
1.3. Produkty gotowe	6 251 048,59	2 415 150,66	0,00	2 415 150,66
1.4. Towary	4 931 942,29	3 250 576,77	-5 447,60	3 245 129,17
1.5. Zaliczki na dostawy	77 495,22	135 283,28	0,00	135 283,28
2. Należności krótkoterminowe	59 180 217,80	65 714 808,36	-4 900 385,74	60 814 422,62
2.1. Należności od jednostek powiązanych	3 046 747,78	6 289 203,02	-4 900 385,74	1 388 817,28
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	3 046 747,78	5 230 765,20	-3 841 947,92	1 388 817,28
b) inne	0,00	1 058 437,82	-1 058 437,82	0,00
2.2. Należności od pozostałych jednostek	56 133 470,02	59 425 605,34	0,00	59 425 605,34
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	50 541 883,39	53 724 326,83	0,00	53 724 326,83
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	333 611,77	849 356,47	0,00	849 356,47
c) inne	5 257 974,86	4 851 922,04	0,00	4 851 922,04
d) dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Inwestycje krótkoterminowe	40 767 527,71	75 355 547,95	-1 034 496,43	74 321 051,52
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	40 767 527,71	75 355 547,95	-1 034 496,43	74 321 051,52
a) w jednostkach powiązanych	0,00	250 000,00	-250 000,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	104,31	0,00	0,00	0,00
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	40 767 423,40	75 105 547,95	-784 496,43	74 321 051,52
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	39 998 246,50	73 427 051,52	0,00	73 427 051,52
- inne środki pieniężne	769 176,90	894 000,00	0,00	894 000,00
- inne aktywa pieniężne	0,00	784 496,43	-784 496,43	0,00
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 547 683,15	879 997,61	0,00	879 997,61

Aktywa obrotowe zostały prawidłowo ustalone i wykazane w sprawozdaniu skonsolidowanym.

Korekty konsolidacyjne zapasów dotyczą eliminacji wyniku osiągniętego na sprzedaży poszczególnych składników zapasów pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją.

Korekty konsolidacyjne w zakresie należności wynikają z wyłączenia wzajemnych należności i zobowiązań jednostek objętych konsolidacją.

Korekty konsolidacyjne inwestycji krótkoterminowych dotyczą eliminacji wzajemnych rozrachunków z tyt. dywidendy oraz uzgodnienia wzajemnych rozrachunków.

KAPITAŁ WŁASNY

PASYWA	Stan na 31.12.2003	Stan na 31.12.2004 suma prze korektami	Korekty konsolida- cyjne	Stan na 31.12.2004 po korektach
I. Kapitał własny	187 746 999,38	215 360 795,22	-16 345 444,39	199 015 350,83
1. Kapitał zakładowy	152 000 000,00	167 033 601,72	-15 033 601,72	152 000 000,00
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Kapitał zapasowy	23 949 605,32	33 358 771,04	-505 131,30	32 853 639,74
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,00	0,00
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	0,00	2 635 895,61	-1 937 070,84	698 824,77
7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	100 183,28	46 436,01	17 568,12	64 004,13
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-1 303 179,00	240 921,51	220 121,55	461 043,06
9. Zysk (strata) netto	13 000 389,78	12 045 169,33	892 669,81	12 937 839,14
10. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00	0,00	0,00

Wykazany na dzień 31.12.2004 r. kapitał podstawowy Grupy jest równy kapitałowi podstawowemu jednostki dominującej.

KAPITAŁ MNIejszości I Ujemna Wartość Firmy

L.p.	PASYWA	Stan na 31.12.2003	Stan na 31.12.2004 suma prze korektami	Korekty konsolida- cyjne	Stan na 31.12.2004 po korektach
B.	Kapitał mniejszości	3 516 722,54	0,00	3 041 134,88	3 041 134,88
C.	Ujemna wartość firmy jedn. podporządkowanych	3 153 005,28	0,00	2 395 911,24	2 395 911,24

Kapitał mniejszości dotyczy następujących spółek:

ZELMER BOHEMIA	ZELMER ZAKŁAD NARZĘDZIOWY	ZELMER ZAKŁAD REMONTOWY	Ogółem
289 738,21	2 435 721,39	315 675,28	3 041 134,88

Ujemna wartość firmy wynika z różnicy pomiędzy wartością księgową aktywów netto w Spółkach zależnych a wartością nabycia udziałów. Ujemna wartość firmy jest odpisywana przez okres będący średnią ważoną okresu użyteczności nabytych i podlegających amortyzacji aktywów trwałych.

ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA

PASYWA	Stan na 31.12.2003	Stan na 31.12.2004 suma prze korektami	Korekty konsolida- cyjne	Stan na 31.12.2004 po korektach
IV. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	62 019 225,47	61 143 336,22	-5 970 595,72	55 172 740,50
1. Rezerwy na zobowiązania	9 116 867,69	6 117 953,06	0,00	6 117 953,06
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 107 928,84	1 872 989,31	0,00	1 872 989,31
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	1 943 576,45	2 243 328,86	0,00	2 243 328,86
a) długoterminowa	1 692 611,15	1 856 853,18	0,00	1 856 853,18
b) krótkoterminowa	250 965,30	386 475,68	0,00	386 475,68
1.3. Pozostałe rezerwy	4 065 362,40	2 001 634,89	0,00	2 001 634,89
a) długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
b) krótkoterminowe	4 065 362,40	2 001 634,89	0,00	2 001 634,89
2. Zobowiązania długoterminowe	969 468,00	909 602,73	-784 496,43	125 106,30
2.1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	784 496,43	-784 496,43	0,00
2.2. Wobec pozostałych jednostek	969 468,00	125 106,30	0,00	125 106,30
3. Zobowiązania krótkoterminowe	51 834 307,13	54 067 666,71	-5 186 099,29	48 881 567,42
3.1. Wobec jednostek powiązanych	62 530,39	5 703 285,16	-5 124 809,59	578 475,57
3.2. Wobec pozostałych jednostek	46 909 117,35	45 176 487,98	-61 289,70	45 115 198,28
a) kredyty i pożyczki	2 779 766,00	1 989 646,20	0,00	1 989 646,20
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00	0,00
c) inne zobowiązania finansowe	1 419 864,89	1 106 611,94	0,00	1 106 611,94
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	28 450 452,64	26 370 420,10	-61 289,70	26 309 130,40
- do 12 miesięcy	25 547 291,31	23 668 982,98	-61 289,70	23 607 693,28
- powyżej 12 miesięcy	2 903 161,33	2 701 437,12	0,00	2 701 437,12
e) zaliczki otrzymane na dostawy	549 386,79	794 908,01	0,00	794 908,01
f) zobowiązania wekslowe	0,00	0,00	0,00	0,00
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	8 831 408,28	9 880 818,04	0,00	9 880 818,04
h) z tytułu wynagrodzeń	3 715 214,00	3 667 756,68	0,00	3 667 756,68
i) inne	1 163 024,75	1 366 327,01	0,00	1 366 327,01
3.3. Fundusze specjalne	4 862 659,39	3 187 893,57	0,00	3 187 893,57
4. Rozliczenia międzyokresowe	98 582,65	48 113,72	0,00	48 113,72
4.1. Ujemna wartość firmy	0,00	0,00	0,00	0,00
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	98 582,65	48 113,72	0,00	48 113,72
a) długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
b) krótkoterminowe	98 582,65	48 113,72	0,00	48 113,72

Poza uwagami na początku punktu C.II niniejszego raportu, zobowiązania i rezerwy na zobowiązania zostały prawidłowo ustalone i wykazane w sprawozdaniu skonsolidowanym.

Korekty konsolidacyjne wynikają z wyłączenia wzajemnych zobowiązań jednostek objętych konsolidacją.

III. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

Prawidłowo sporządzono rachunek zysków i strat przy założeniu, że przyjęcie wartości księgowych jako wartości godziwej na dzień objęcia kontroli nie ma istotnego wpływu na wartość amortyzacji i rozliczenie ujemnej wartości firmy.

Przychody i koszty działalności operacyjnej

L.p.	Wyszczególnienie	Za okres 01.01.2003 – 31.12.2003	Za okres 01.01- 31.12.2004 suma przed korektami	Korekty konsolidacyjne	Za okres 01.01- 31.12.2004 po korektach
A.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	275 844 525,11	335 594 991,64	-19 672 540,53	315 922 451,11
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	258 816 331,53	301 576 089,20	-19 481 649,48	282 094 439,72
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	17 028 193,58	34 018 902,44	-190 891,05	33 828 011,39
B.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	209 028 379,60	251 618 389,40	-18 728 889,73	232 889 499,67
I.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	203 504 132,71	225 291 688,78	-4 311 930,94	220 979 757,84
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	5 524 246,89	26 326 700,62	-14 416 958,79	11 909 741,83
C.	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)	66 816 145,51	83 976 602,24	-943 650,80	83 032 951,44
D.	Koszty sprzedaży	9 098 353,05	15 936 680,91	-634 485,74	15 302 195,17
E.	Koszty ogólnego zarządu	37 554 326,40	39 800 063,59	-501 477,59	39 298 586,00
F.	Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)	20 163 466,06	28 239 857,74	192 312,53	28 432 170,27

Korekty konsolidacyjne wynikają z eliminacji skutków transakcji dokonanych pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją i są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

Prawidłowo ustalono i wykazano w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym przychody ze sprzedaży, koszty działalności operacyjnej i wynik na sprzedaży.

Pozostałe przychody operacyjne, pozostałe koszty operacyjne i wynik na działalności operacyjnej

L.p.	Wyszczególnienie	Za okres 01.01.2003 – 31.12.2003	Za okres 01.01- 31.12.2004 suma przed korektami	Korekty konsolidacyjne	Za okres 01.01- 31.12.2004 po korektach
G	Pozostałe przychody operacyjne	3 210 462,87	4 928 855,60	0,00	4 928 855,60
H	Pozostałe koszty operacyjne	6 671 714,92	5 882 668,59	79 301,90	5 961 970,49
I	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	16 702 214,00	27 286 044,75	113 010,63	27 399 055,38

Prawidłowo ustalono i wykazano w skonsolidowanym sprawozdaniu pozostałe przychody, pozostałe koszty operacyjne i wynik z działalności operacyjnej.

Przychody finansowe, koszty finansowe, zysk na sprzedaży części udziałów jednostek podporządkowanych i wynik na działalności gospodarczej

L.p.	Wyszczególnienie	Za okres 01.01.2003 – 31.12.2003	Za okres 01.01- 31.12.2004 suma przed korektami	Korekty konsolidacyjne	Za okres 01.01- 31.12.2004 po korektach
J	Przychody finansowe	4 323 509,63	2 576 444,11	11 812,09	2 588 256,20
K	Koszty finansowe	1 508 276,12	10 482 651,83	0,00	10 482 651,83
L	Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jedn. podporz.				
M	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K+L)	19 517 447,51	19 379 837,03	124 822,72	19 504 659,75
N	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-3 000,00	-21 015,21	0,00	-21 015,21

Prawidłowo ustalono i wykazano w skonsolidowanym sprawozdaniu przychody i koszty finansowe oraz wynik na działalności gospodarczej.

Odpis wartości firmy, odpis ujemnej wartości firmy, wynik brutto i wynik na zdarzeniach nadzwyczajnych

L.p.	Wyszczególnienie	Za okres 01.01.2003 – 31.12.2003	Za okres 01.01- 31.12.2004 suma przed korektami	Korekty konsolidacyjne	Za okres 01.01- 31.12.2004 po korektach
O	Odpis wartości firmy	0,00	0,00	0,00	0,00
P	Odpis ujemnej wartości firmy	447 831,82	0,00	494 932,36	494 932,36
Q	Zysk (strata) brutto (M+N-O-P)	19 962 279,33	19 358 821,82	619 755,08	19 978 576,90

Prawidłowo przyjęto technikę dokonywania rozliczeń ujemnej wartości firmy.

Podatek dochodowy, pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku, wynik z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metoda praw własności, wynik mniejszości i wynik netto

L.p.	Wyszczególnienie	Za okres 01.01.2003 – 31.12.2003	Za okres 01.01- 31.12.2004 suma przed korektami	Korekty konsolidacyjne	Za okres 01.01- 31.12.2004 po korektach
R	Podatek dochodowy	5 043 364,11	5 020 971,79	0,00	5 020 971,79
S	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku	1 794 817,20	2 292 680,70	0,00	2 292 680,70
T	Zysk (strata) z udziałów w jedn. podporz. wycenianych metodą praw własności	203 049,01	0,00	126 313,80	126 313,80
U	Zyski (straty) mniejszości	326 757,24	0,00	-146 600,92	-146 600,92
W	Zysk (strata) netto (Q-R-S+T+U)	13 000 389,78	12 045 169,33	892 669,81	12 937 839,14

Prawidłowo ustalono i wykazano w skonsolidowanym sprawozdaniu podatek dochodowy, pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku.

Strata udziałowców mniejszościowych oraz zysk netto wykazano i ustalono prawidłowo, za wyjątkiem uwag przedstawionych na początku punktu C.III niniejszego raportu.

IV. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA ZESTAWIENIA ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym sporządzono stosownie do wzoru określonego przez załącznik Nr 6/1 do rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 11 sierpnia 2004 roku w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu (Dz. U. z 2004 roku nr 186 poz. 1921). Zmiany te są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

V. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych prawidłowo sporządzono stosownie do wymaganego zakresu informacji określonych przez załącznik Nr 6/1 do rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 11 sierpnia 2004 roku (Dz. U. z 2004 roku nr 186 poz. 1921) – metodą pośrednią, na podstawie sumy sprawozdań i korekt konsolidacyjnych.

VI. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA DODATKOWYCH INFORMACJI I OBJAŚNIEŃ

Prawidłowo sporządzono informację dodatkową. Spełnia ona wymagania określone w załączniku nr 6/1 do rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 11 sierpnia 2004 roku (Dz. U. z 2004 roku nr 186 poz. 1921).

VII. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY W ROKU OBROTOWYM

Zarząd jednostki dominującej sporządził pisemne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej, którego informacje finansowe są zgodne z danymi opiniowanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

D. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Istotne operacje gospodarcze, udokumentowane po zakończeniu roku obrotowego, a dotyczące badanego okresu nie wystąpiły.

E. PODSUMOWANIE BADANIA

1. Ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.
2. Niniejszy raport zawiera 26 stron kolejno numerowanych, paraflowanych przez biegłego rewidenta.

Mariusz Kuciński
Biegły rewident nr 9802/7305

Ewa Jakubczyk - Cały
Biegły rewident nr 1326/1694
Prezes Zarządu

ul. Elbląska 15/17
01-747 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania
Sprawozdań finansowych nr 477

Warszawa, 7 lipca 2005 r.