



**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ ZELMER S.A.
W RZESZOWIE
W I PÓŁROCZU 2005 ROKU**

*Sprawozdanie dot. jednostek objętych półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem
finansowym*

Rzeszów, wrzesień 2005r.

Wstęp Prezesa Zarządu

W pierwszym półroczu 2005 r. sytuacja na rynku sprzętu AGD nie uległa zasadniczym zmianom. Na koniunkturę nadal negatywnie wpłynęła między innymi: zła sytuacja ekonomiczna gospodarstw domowych, znaczący wzrost cen surowców i materiałów używanych do produkcji oraz coraz silniejsza pozycja rynkowa dużych sieci handlowych, które dyktują twarde warunki zakupu. Mimo tych niekorzystnych czynników, Zelmer SA zrealizował podstawowe cele założone w budżecie. Osiągnięte wyniki w pierwszym półroczu pozwoliły podtrzymać prezentowaną prognozę na 2005 rok, zakładając osiągnięcie wyniku finansowego netto na poziomie 17 mln zł. W pierwszym półroczu 2005 roku realizowaliśmy konsekwentnie program restrukturyzacji kosztów operacyjnych i sprzedaży najbardziej rentownych produktów. Spółka osiągnęła marżę brutto na sprzedaży w wysokości 31,8% co w branży AGD uznawane jest za bardzo dobry wynik. Nastąpił również wzrost wskaźników płynności finansowej w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego.

Spółka w skonsolidowanym raporcie półrocznym za pierwsze półrocze 2005 r. dokonała też pewnych korekt w stosunku do raportu kwartalnego. Wynikają one z odmiennej interpretacji stosowanych dotychczas metodologii wyceny majątku metodą DCF oraz księgowania tworzonych zasobów handlowych, marketingowych i innych rabatów posprzedażowych. Przeprowadzenie korekt zalecił nowy audytor Spółki - PricewaterhouseCoopers. Różnice dotyczą pozycji: wartości majątku, przychodów netto ze sprzedaży i kosztów sprzedaży. Korekty nie wpłynęły natomiast negatywnie na wielkość zysku netto w pierwszym półroczu – jest on nawet o ponad 1,1 mln zł wyższy niż prezentowany w raporcie skonsolidowanym za II kwartał 2005 roku.

Z poważaniem,

*Andrzej Libold
Prezes Zarządu*

Komentarz do wyników finansowych prezentowanych w raporcie okresowym za pierwsze półrocze 2005 roku.

Informacje podane w raporcie skonsolidowanym Zelmer S.A. za II kwartał br. odbiegają od aktualnie prezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2005 r. Spółka wdraża sukcesywnie nowe zasady rachunkowości zgodne z MSR i MSSF. W trakcie tych prac wystąpiła rozbieżność interpretacyjna pomiędzy przyjętą i prezentowaną dotychczas przez Zarząd Zelmer S.A., a sugerowaną przez dokonującego przeglądu ksiąg audytora PricewaterhouseCoopers. Dotyczy ona wyceny wartości aktywów trwałych spółki oraz prezentacji wielkości przychodów.

Po konsultacji z audytorem dokonującym przeglądu sposobu wyceny majątku metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF) Zarząd Zelmer S.A. uwzględnił w skonsolidowanych wynikach za I półrocze wartość majątku na poziomie niższym o 15,25%. Przyjęta ostatecznie formuła spowodowała obniżenie wartości aktywów trwałych, a w konsekwencji zmniejszenie wartości odpisów amortyzacji o 3.241 tys. zł. To z kolei wpłynęło na obniżenie kosztów i przełożyło się na wzrost zysków (zysk netto zwiększył się o 1 132 tys. zł do poziomu 12 275 tys. zł).

Kolejna zmiana dotyczyła wartości przychodów netto ze sprzedaży. Wycena przychodów ze sprzedaży ujmowana w wartości godziwej zgodnie z MSR 18 ust. 10 uwzględnia po korekcie pełną wartość upustów i rabatów z wcześniej utworzonych rezerw na te cele. W wyniku dokonanej zmiany interpretacyjnej przychody ze sprzedaży za I półrocze 2005 r. uległy obniżeniu w stosunku do raportu za II kwartał o udzielone i przewidywane upusty i rabaty posprzedażowe. Skutkiem tego jest zmniejszenie wartości przychodów netto ze sprzedaży o 5 793 tys. zł. Równolegle, w związku z prezentacją rabatów w formie pomniejszenia przychodów ze sprzedaży, rabaty te nie figurują jako koszty sprzedaży. Znajduje to swoje odzwierciedlenie w zmniejszeniu kosztów sprzedaży prezentowanych w raporcie okresowym za II kwartał 2005r. Zmiana ta nie wpłynęła na końcowy wynik netto Zelmer S.A.

W wyniku uszczegółowień rezerw tworzonych na przyszłe okresy dokonano także korekty zwiększającej rezerwy na niewykorzystane urlopy o kwotę 1 590 tys. zł. Należy jednak zwrócić uwagę, że rezerwy te utworzono w okresie przedurlopowym. A w kolejnych okresach sprawozdawczych ulegną znacznemu zmniejszeniu.

Różnice prezentacji Grupy Kapitałowej Zelmer S.A.

		30.06.2005		
BILANS		Poprzednio prezentowany wg. MSSF	Różnica	Obecnie prezentowany wg. MSSF
AKTYWA				
I	Aktywa trwałe (długoterminowe)	188 353	-52 895	135 458
II	Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	163 254	-725	162 529
III	Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży / Grupa do zbycia	0	0	0
SUMA AKTYWÓW		351 607	-53 620	297 987

PASYWA

I	Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)	284 950	-42 119	242 831
II	Ujemna wartość firmy z konsolidacji	0	0	0
III	Zobowiązania długoterminowe	22 601	-11 887	10 714
IV	Zobowiązania krótkoterminowe	40 877	468	41 345
V	Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami długoterminowymi zaklasyfikowanymi jako działalność zaniechana	0	0	0
SUMA PASYWÓW		351 607	-53 620	297 987

Różnice prezentacji Grupy Kapitałowej Zelmer S.A.

		01.01.2005-30.06.2005		
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT		Poprzednio prezentowany wg. MSSF	Różnica	Obecnie prezentowany wg. MSSF
I	Działalność kontynuowana			
1	Przychody ze sprzedaży	138 358	-5 793	132 565
2	Koszt własny sprzedaży	93 186	-2 816	90 370
3	Zysk (strata) na sprzedaży	45 172	-2 977	42 195
4	Koszty sprzedaży	10 775	-4 834	5 941
5	Zysk (strata) okresu	11 143	1 132	12 275

ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWDZANIA FINANSOWEGO.

Zasady stosowane przez Spółkę dominującą oraz Spółki objęte konsolidacją zostały szczegółowo opisane w informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2005 r. Stosowanie powyższych zasad umożliwia rzetelne i prawidłowe ustalenie stanu majątkowego i finansowego oraz wyniku i rentowności.

PODSTAWOWE RYZYKA I ZAGROŻENIA

Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń zaprezentowany został w Prospekcie Emisyjnym ZELMER S.A. opublikowanym w styczniu 2005 r. – rozdział I.

STRUKTURA SPRZEDAŻY - RYNKI ZBYTU I ZAOPATRZENIA

Struktura wartościowa przychodów ze sprzedaży produktów spółki Zelmer S.A. w I półroczu 2005r.- KRAJ

Wyszczególnienie	I półrocze 2005	I półrocze 2004	Dynamika w %
ODKURZACZE	29 798	35 357	84,3%
MASZYNKI	14 673	12 870	114,0%
MIKSERY	13 725	11 947	114,9%
CZAJNIKI	7 304	6 637	110,1%
KRAJALNICE	5 176	4 942	104,7%
SOKOWIRÓWKI	5 789	3 103	186,6%
ROBOTY KUCHENNE	4 694	3 449	136,1%
SZATKOWNICE	2 531	2 049	123,5%
ELEKTROSZCZOTKI, TURBOSZCZOTKI	392	322	121,8%
POZOSTAŁE*	1 935	3 614	53,5%
RAZEM	86 017	84 290	102,0%

**Pozycja "Pozostałe" obejmuje towary, części zamienne, materiały, wyroby nietypowe, usługi oraz rezerwy na rabaty posprzedażowe*

Sprzedaż eksportowa.

Przychody netto ze sprzedaży eksportowej przeliczonej na PLN według średnich kursów ogłoszonych przez NBP wyniosły w II kwartale 2005r. 17,8 mln PLN i były niższe o 13,6 % w porównaniu do analogicznego okresu 2004 roku. Przychody liczone w walutach wyniosły w pierwszym półroczu 2005r. 8.692 tys. EURO i były mniejsze o 9,7% w porównaniu do analogicznego okresu roku 2004.

Na zmniejszenie przychodów ze sprzedaży eksportowej w I półroczu 2005r. decydujący wpływ miały dwa czynniki:

- Wycofanie się kontrahenta niemieckiego z zakupu w I kwartale b.r. dużej ilości maszynek do mielenia o wartości 873 tys. EURO
- Spadek wartości EURO do złotówki w porównywalnym okresie I. półrocza 2005/2004 roku spowodował zmniejszenie przychodów z eksportu w przeliczeniu na złotówki o 4 856 tys. PLN.

Główne zagraniczne rynki zbytu.

Struktura geograficzna sprzedaży eksportowej:

I półrocze 2005r.		I półrocze 2004r.	
• Kraje Europy Wschodniej*	33,8 %	Kraje Europy Wschodniej*	33,8 %
• Niemcy	21,4 %	Niemcy	28,7 %
• Francja	11,6 %	Francja	8,6 %
• Szwajcaria	10,4 %	Szwajcaria	8,1 %
• Pozostałe	22,8 %	Pozostałe	20,8 %

** Kraje Europy Wschodniej – Rosja, Czechy, Słowacja, Rumunia, Ukraina, Bułgaria, Węgry, Łotwa.*

Żaden spośród odbiorców zagranicznych nie generuje obrotów, stanowiących co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem ZELMER S.A.

Kursy walut stosowane do przeliczenia walut w okresie sprawozdawczym

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz w okresie porównywalnym notowania średnich kursów wymiany złotego w stosunku do EURO, ustalone przez Narodowy Bank Polski przedstawiały się następująco:

Okres sprawozdawczy	Średni arytmetyczny kurs w okresie	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01.2005 – 30.06.2005	4,0805	3,8839	4,2756	4,0401
01.01.2004 – 30.06.2004	4,7311	4,5422	4,9159	4,5422

NAJWIĘKSI DOSTAWCY MATERIAŁÓW I PRODUKTÓW.

L.p	Nazwa dostawcy	I półrocze 2005
		<i>Dane w tys. zł</i>
	<i>Dostawcy krajowi:</i>	
1.	Hybres Sp. z o.o.	2 215,7
2.	NKT Cables Sp. z o.o.	1 496,2
3.	PPH Polimarky	1 471,9
4.	SI Zgoda	1 386,9
5.	Stomil Sanok S.A.	1 065,4
6.	NSK Iskra S.A.	750,2
7.	SN Start	622,9
8.	Alumetal S.A.	389,2
9.	DS. Smith Polska S.A.	78,9
	<i>Dostawcy zagraniczni</i>	
1.	Lanxess GmbH	2 499,5
2.	Ecta HmbH D	1 663,6
3.	Strix LTD	1 074,4
4.	Model Obaly a.s ,Model Opakow.Sp.z o.o.	984,9
5.	Eichenauer GmbH	910,3
6.	Schunk GmbH	556,6
7.	Bayer A.G.	455,9
8.	Umicore S.A.	223,1
9	US Steel s.r.o.	1 407,0
10	Cogent Surahamnars AB	1 270,2

ZNACZĄCE UMOWY

Do najważniejszych umów zawartych przez ZELMER S.A. w I półroczu 2005 r. należą:

- umowa z Grupą Neonet, regulująca warunki wzajemnej współpracy handlowej w 2005 r.,
- umowa z firmą konsultingową "CII Group" Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o świadczenie usług doradczych Przedmiotem umowy jest świadczenie przez "CII Group" usług doradczych na rzecz Zelmer S.A. w obszarze działań prowadzących do wzrostu sprzedaży produktów na rynku krajowym i wybranych rynkach zagranicznych oraz strategii obniżenia kosztów operacyjnych.

Podpisane umowy nie wypełniają kryteriów umowy znaczącej, o jakiej stanowi zapis §5 ust. 1 pkt. 3) *Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 21 marca 2005r. w sprawie informacji bieżących i okresowych (...)*, ale z uwagi na istotność w działalności gospodarczej Emitenta są one ważne dla ZELMER S.A.

POWIĄZANIA KAPITAŁOWE ZELMER S.A. Z PODMIOTAMI OBJĘTYMI KONSOLIDACJĄ

Nazwa firmy i siedziba	Wartość posiadanych udziałów	Udział ZELMER S.A. w kapitale zakładowym	Główny profil działalności
ZELMER Trading Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie	100 000 zł	100%	Sprzedaż produktów ZELMER S.A. na rynki zagraniczne, świadczenie usług outsourcingowych oraz prowadzenie innej działalności handlowej na rachunek własny
ZELMER Slovakia s.r.o z siedzibą w Słowacji	1 500 000 SK	100%	Sprzedaż produktów ZELMER S.A. na rynek Słowacji oraz prowadzenie innej działalności handlowej na rachunek własny
ZELMER Bohemia s.r.o. z siedzibą w Czechach	3 705 000 Kč	75%	Zakup i sprzedaż produktów z branży AGD, produkcja własna sprzętu AGD, wzmocnienie marki ZELMER na rynku czeskim, słowackim i węgierskim.
ZELMER Zakład Remontowy Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie	393 900 zł	64,31%	Prowadzenie prac remontowych, produkcja i modernizacja maszyn i urządzeń
ZELMER Zakład Narzędziowy Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie	1 836 000 zł	51,09%	Produkcja , modernizacja i regeneracja urządzeń, wykonywanie obróbki cieplnej
Ośrodek Rekreacyjno-Wypoczynkowy Bystre Sp. z o.o. w Bystrem	9 882 500 zł	100%	Usługi w dziedzinie turystyki, wypoczynku, rekreacji i rozrywki

TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W okresie I półrocza 2005r miały miejsce transakcje z podmiotami powiązanymi, których wartość w okresie od początku roku obrachunkowego przekroczyła wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500 tys EURO. Były to jednak transakcje o charakterze typowym i rutynowym, których charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez Zelmer S.A. i jednostek zależnych.

INFORMACJA O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, UDZIELONYCH POŻYCZKACH, PORĘCZENIACH I GWARANCJACH.

Na dzień 30 czerwca 2005 r. ZELMER S.A. nie posiadała żadnych zobowiązań z tytułu zaciągniętych kredytów bankowych lub umów pożyczek.

Na dzień 30 czerwca 2005 r. stan zobowiązań Spółki ZELMER Slovakia s.r.o. z tytułu kredytu krótkoterminowego wynosił 303 125,91 zł.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2005 roku Emitent udzielił poręczenia „EKO-TOP” Sp. z o.o. w Rzeszowie – pożyczki zaciągniętej dnia 27-07-1999r. w Narodowym Funduszu Gospodarki Wodnej w wysokości 2.400.000 zł (dwa miliony czterysta tysięcy złotych), której termin spłaty przypada na dzień 20 grudnia 2008r.

Emitent przedłużył do dnia 31 maja 2006r. termin spłaty pożyczki, udzielonej ORW Bystre Sp. z o.o. w dniu 16 czerwca 2004r. w kwocie 250 tys. zł.

OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM ZDOLNOŚCI WYWIĄZYWANIA SIĘ Z ZACIĄGNIĘTYCH ZOBOWIĄZAŃ, ORAZ OKREŚLENIE EWENTUALNYCH ZAGROŻEŃ, JAKIE EMITENT PODJĄŁ LUB ZAMIERZA PODJĄĆ W CELU PRZECIWDZIAŁANIA TYM ZAGROŻENIOM.

Ocenę zarządzania zasobami finansowymi zawiera informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2005 r.

OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH, W PORÓWNANIU DO WIELKOŚCI POSIADANYCH ŚRODKÓW Z UWZGLĘDNIENIEM MOŻLIWOŚCI ZMIAN W STRUKTURZE FINANSOWANIA TEJ DZIAŁALNOŚCI.

Spółka posiada możliwości realizowania zaplanowanych na 2005 r. inwestycji. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu Emitent nie przewiduje inwestycji kapitałowych.

OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK DZIAŁALNOŚCI ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY, Z OKREŚLENIEM STOPNIA WPŁYWU TYCH CZYNNIKÓW LUB NIETYPOWYCH ZDARZEŃ NA OSIĄGNIĘTY WYNIK.

Za wyjątkiem opisanych w sprawozdaniu finansowym czynników wynikających z zastosowania Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej nie wystąpiły żadne z nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik finansowy Spółki.

CHARAKTERYSTYKA CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PODMIOTU DOMINUJĄCEGO

W pierwszym półroczu 2005 roku na rynku sprzętu AGD nadal utrzymywała się niekorzystna koniunktura, która jest wynikiem m.in.:

- dalszej stagnacji w branży budowlanej mającej bezpośredni wpływ na koniunkturę sprzedaży sprzętu AGD,
- złej sytuacji ekonomicznej gospodarstw domowych, która nie sprzyjała zakupom sprzętu AGD, a obawy związane z bezrobociem stymulowały pasywną postawę konsumentów w stosunku do zakupów dóbr trwałego użytku,
- zwiększenia się udziału wyrobów pochodzących z krajów azjatyckich w rynku sprzedaży małego sprzętu AGD
- wzrastającej pozycji rynkowej dużych sieci handlowych, dyktujących warunki zakupu istotnie wpływające na poziom marż i rentowność sprzedaży,
- braku stabilizacji i znaczącego wzrostu cen materiałów używanych do procesów produkcji.

UWARUNKOWANIA W BRANŻY AGD

- umacniają się duże grupy zakupowe (Avans, Neonet, Partner, Media Expert, G7) i następuje eskalacja konkurencji o zwiększenie udziałów w krajowym handlu sprzętem AGD,
- zaostrza się dominacja ceny jako głównego kryterium walki o klienta;
- zaostrzają się naciski na dostawców w celu wymuszenia dostaw produktów tzw. pierwszej ceny (najniższej ceny),
- systematycznie wzrasta presja ze strony handlowców szczebla hurtowego i detalicznego – w tym głównie dużych grup handlowych - na obniżanie ceny, zwiększanie rabatów i wydłużenie terminów płatności przez producentów przy pozostawieniu marż detalicznych i hurtowych na dotychczasowym poziomie,
- wzrastają żądania przedstawicieli organizacji handlowych w zakresie partycypacji w kosztach pozyskania klienta (opłaty marketingowe, półkowe, redystrybucyjne, na otwarcie hiper – i supermarketów, bonusy warunkowe od obrotu itp.),
- wejście Polski do Unii Europejskiej i formalne zniesienie barier celnych dla wyrobów produkowanych w Unii spowodowało umocnienie się na krajowym rynku pozycji zagranicznych koncernów, głównie w zakresie sprzedaży produktów drogich i bardziej skomplikowanych,
- umacnianie się na rynku marek znanych i renomowanych, sprzedawanych przez koncerny o charakterze globalnym, dysponujące dużym potencjałem zaspokajającym żądania rynku w wymiarze finansowym (rabaty i upusty), przy jednoczesnym kontynuowaniu agresywnej polityki promocyjnej.

STRATEGIA

Strategia działalności i perspektywy rozwoju zostały zaprezentowane w Prospekcie Emisyjnym w rozdziale VI.

DZIAŁANIA RESTRUKTURYZACYJNE

W omawianym okresie działalność restrukturyzacyjna w dalszym ciągu koncentrowała się głównie w obszarach:

- dyscypliny kosztowej,
- restrukturyzacji kosztów operacyjnych we wszystkich obszarach ich powstawania,
- zwiększenia marży brutto na sprzedaży.

ZARZĄDZANIE SPÓŁKĄ DOMINUJĄCĄ I GRUPĄ KAPITAŁOWĄ

W I półroczu nie wystąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania ZELMER S.A. i Grupy Kapitałowej.

ZMIANY W SKŁADZIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ:

W okresie sprawozdawczym uległ zmianie:

1. Skład Rady Nadzorczej oraz Zarządu ZELMER S.A.

W dniu 15 marca 2005 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ZELMER S.A. /Protokół Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia – Akt Notarialny Repertorium Nr 4134/2005/ dokonało zmian w składzie Rady Nadzorczej:

Odwołano ze składu Rady Nadzorczej ZELMER S.A. następujących członków:

1. Pana Tomasza Derę;
2. Pana Andrzeja Prasa;
3. Panią Małgorzatę Molas.

Skład Rady Nadzorczej uzupełniono o::

1. Pana Jacka Siwickiego;
2. Pana Michała Boni;
3. Pana Aleksandra Kacprzyka;

4. Pana Sławomira Frąckowiaka;
5. Pana Rafała Bogusławskiego;
6. Pana Tomasz Derę (ponownie powołanego).

W dniu 22 czerwca 2005r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ZELMER S.A. powołało do składu Rady Nadzorczej Pana Ryszarda Kaczora – kandydata wybranego przez pracowników Spółki Zelmer S.A..

Na dzień 30 czerwca 2005r. skład Rady Nadzorczej ZELMER S.A. przedstawiał się następująco:

- | | |
|------------------------|--------------------------|
| 1. Jacek Siwicki | Przewodniczący Rady; |
| 2. Aleksander Kacprzyk | Wiceprzewodniczący Rady; |
| 3. Janusz Gembarowski | Sekretarz Rady; |
| 4. Rafał Bogusławski | Członek Rady; |
| 5. Michał Boni | Członek Rady; |
| 6. Tomasz Dera | Członek Rady; |
| 7. Krzysztof Dynia | Członek Rady; |
| 8. Sławomir Frąckowiak | Członek Rady; |
| 9. Ryszard Kaczor | Członek Rady. |

Na mocy postanowień Uchwał *Nr 50/II/2005 i 51/II/2005* Rady Nadzorczej ZELMER S.A. z dnia 23 maja 2005 r., z mocą obowiązującą z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia ZELMER S.A. tj. 22.06 2005 r. powołano Zarząd ZELMER S.A. na drugą kadencję w składzie:

- | | |
|---------------------|------------------|
| 1. Andrzej Libold | Prezes Zarządu; |
| 2. Grzegorz Darlak | Członek Zarządu; |
| 3. Zygmunt Marchlik | Członek Zarządu; |
| 4. Stanisław Micał | Członek Zarządu; |
| 5. Janusz Płocica | Członek Zarządu; |
| 6. Władysław Zygo | Członek Zarządu. |

2. Skład Rady Nadzorczej oraz Zarządu ZELMER Slovakia Sp. z o.o.

W dniu 11 kwietnia 2005 r. Nadzwyczajne Zgromadzenia Wspólników ZELMER Slovakia dokonało zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

Odwołano z dotychczasowego składu Rady Nadzorczej ZELMER Slovakia następujące dotychczas pełniące funkcję członków osoby:

1. Panią Grażynę Niewolik;
2. Pana Andrzeja Bienia;

Stwierdzono także wygaśnięcie mandatu członka rady nadzorczej Pana Leszka Kotuli z dniem 20 grudnia 2004 r. w związku ze złożoną przez niego rezygnacją z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

Radę Nadzorczą uzupełniono o następujące osoby:

1. Andrzeja Musiałowskiego;
2. Grzegorza Darłaka;
3. Janusz Lipski

W dniu 17 maja 2005 r. uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników ZELMER Slovakia odwołano przedstawiciela – dyrektora zarządzającego Spółki Pana Radosława Stankovič'a i powołano Pana Jana Bakę.

3. Skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej ZELMER Bohemia.

W związku z rezygnacją w dniu 29 marca 2005 r. pełnomocnika Spółki Pana Leszka Kotuli, Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników ZELMER Bohemia w dniu 05 maja 2005 r. powołało w jego miejsce Pana Marka Puca.

Od dnia 5 maja 2005 r. Zarząd Spółki funkcjonował w składzie :

1. Witold Hławiczka
2. Marek Puc

W dniu 7 czerwca 2005 r. Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników ZELMER Bohemia odwołało pełnomocników w osobach:

1. Witold Hławiczka
2. Marek Puc

powołało nowych pełnomocników w osobach:

1. Grzegorz Olejnik
2. Dariusz Kubiak

Tego samego dnia dokonano zmian w składzie Rady Nadzorczej ZELMER Bohemia powołując do jej składu Pana Marka Puca.

Od dnia 7 czerwca 2005 Rada Nadzorcza funkcjonowała w składzie:

1. Pani Halina Zaremba
2. Pan Marek Rózga
3. Pan Andrzej Świderski
4. Pan Marek Puc

WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ OSÓB NADZORUJĄCYCH I ZARZĄDZAJĄCYCH GRUPY

01.01.2005 - 30.06.2005.				
Lp.	Wyszczególnienie	Organy Zarządzające	Organy Nadzorujące	Razem
1.	Zelmer S.A.	363,1	76,4	439,5
2.	Zelmer Bohemia s.r.o.	46,5	42,4	88,9
3.	Zelmer Slovakia s.r.o.	39,6	0, 0	39,6
4.	Zelmer Zakład Narzędziowy Sp. z o.o.	84,6	6,6	91,2
5.	Zelmer Zakład Remontowy Sp. z o.o.	107,0	3,0	110,0
6.	Zelmer Trading Sp. z o.o.	156,6	41,3	197,9
7.	Ośrodek Rekreacyjno- Wypoczynkowy Bystre Sp. z o.o.	45,8	3,7	49,5
8.	Razem Grupa Kapitałowa Zelmer S.A.	843,2	173,4	1 016,6

LICZBA I WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI /UDZIAŁÓW/ ZELMER S.A. ORAZ AKCJI /UDZIAŁÓW/ W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH ZELMER S.A., BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH.

Imię i nazwisko	Funkcja	Stan na 31-03-2005r.	Zmiana	Stan na 30-06-2005r.
ZELMER S.A.				
Andrzej Libold	Prezes Zarządu	619	0	619
Grzegorz Darlak	Członek Zarządu	147	0	147
Janusz Płocica	Członek Zarządu	1 195	0	1 195
ZELMER –Zakład Narzędziowy Sp. z o.o.				
Zygmunt Marchlik	Członek Zarządu	400	0	400

AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY PONAD 5 % GŁOSÓW NA WZA

- PEF V ZELMER Holdings 47,01%
- Skarb Państwa 15,00%
- Commercial Union OFE 11,02%
- OFE PZU “Złota Jesień” 8,59%
- OFE ING Nationale Nederlanden 5,20%

UMOWA POMIĘDZY ZELMER S.A. A BIEGLYM REWIDENTEM

- Zgodnie z dyspozycją Uchwały Rady Nadzorczej z dnia 22 czerwca 2005 roku Zarząd Zelmer S.A. zawarł dnia 14 września 2005 r. umowę z PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy Al. Armii Ludowej 14, o przeprowadzenie przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego oraz badania rocznych (jednostkowego i skonsolidowanych) sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej ZELMER S.A. w Rzeszowie za rok 2005. Rzeczona umowa zawarta została na warunkach rynkowych zwyczajowo przyjętych przy zawieraniu tego typu umów.

PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ

Podstawowe parametry, marże i wskaźniki ZELMER S.A.

Raport SKONSOLIDOWANY 6 miesięcy 2004 – 2005

w mln zł

Parametry	6 miesięcy 2005	6 miesięcy 2004
Przychody netto ze sprzedaży	132,6	142,8
Koszt własny sprzedaży	90,4	100,9
Zysk brutto na sprzedaży	42,2	41,9
Zysk na sprzedaży	16,4	16,9
EBiTDA	18,1	21,2
Zysk operacyjny EBiT	13,6	17,0
Zysk przed opodatkowaniem (brutto)	16,0	16,8
Zysk okresu (netto)	12,3	13,4

Marże	6 miesięcy 2005	6 miesięcy 2004
Marża brutto na sprzedaży	31,8%	29,3%
Marża netto na sprzedaży	12,4%	11,8%
Marża EBiTDA	13,7%	14,9%
Marża operacyjna EBiT	10,3%	11,9%
Marża przed opodatkowaniem	12,1%	11,7%
Marża zysku netto	9,3%	9,4%

Wskaźniki	6 miesięcy 2005	6 miesięcy 2004
Wskaźnik płynności I	3,9	2,8
Wskaźnik płynności II	3,2	2,1
Wskaźnik wypłacalności	2,1	1,1
ROA - stopa zwrotu z aktywów	4,1%	4,6%
ROE - stopa zwrotu z kapitału	5,1%	6,0%

Rzeszów, dnia 28 września 2005r.

Podpisy członków zarządu (pieczętki identyfikujące członków zarządu)

1)

3)

2).....

4)

5).....

6).....