

ZELMER S.A.

**Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r.**

Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej ZELMER S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego ZELMER S.A. (zwanej dalej „Spółką”) z siedzibą w Rzeszowie przy ulicy Hoffmanowej 19, obejmującego:

- (a) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 r., który po stronie aktywów oraz kapitału własnego i zobowiązań wykazuje sumę 305.109 tys. zł;
- (b) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. wykazujący zysk netto w kwocie 24.392 tys. zł;
- (c) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 23.956 tys. zł;
- (d) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. wykazujący wypływy pieniężne netto w kwocie 8.065 tys. zł;
- (e) informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Spółki dnia 28 kwietnia 2006 r. Raport powinien być odczytywany wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej ZELMER S.A. z dnia 28 kwietnia 2006 r. dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego. Opinia o sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość sprawozdania finansowego.

Raport zawiera 11 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Spółki.....	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania.....	4
III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej jednostki.....	5
IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego.....	6
V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta.....	10

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. i przeprowadzający badanie:

Tomasz Reinfuss
Członek Zarządu
Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90038/7274

Spółka wpisana na listę podmiotów
uprawnionych do badania sprawozdań
finansowych pod numerem 144

Kraków, 28 kwietnia 2006 r.

I. Ogólna charakterystyka Spółki

- (a) Spółka rozpoczęła działalność w roku 1951. Akt założycielski Spółki sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej notariusza Barbary Wróblewskiej w Warszawie w dniu 3 lipca 2001 r. i zarejestrowano w Rep. A Nr 6282/2001. W dniu 6 lipca 2001 r. Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Spółki do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000026109.
- (b) Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Spółce nadano numer NIP 813-02-68-159. Dla celów statystycznych jednostka otrzymała numer REGON 000034648.
- (c) Zarejestrowany kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2005 r. wynosił 152.000.000 zł i składał się z 15.200.000 akcji o wartości nominalnej 10 zł każda.
- (d) W badanym okresie podstawowym przedmiotem działalności była produkcja i sprzedaż elektrycznego sprzętu gospodarstwa domowego.
- (e) W roku obrotowym członkami Zarządu Spółki byli:
- | | | |
|------------------------|-----------------|------------------------------|
| • Andrzej Libold | Prezes Zarządu | do dnia 10 listopada 2005 r. |
| • Zdzisław Gruszkowski | Członek Zarządu | do dnia 22 czerwca 2005 r. |
| • Zygmunt Marchlik | Członek Zarządu | |
| • Władysław Zygo | Członek Zarządu | |
| • Grzegorz Darlak | Członek Zarządu | od dnia 22 czerwca 2005 r. |
| • Stanisław Micał | Członek Zarządu | od dnia 22 czerwca 2005 r. |
| • Janusz Płocica | Członek Zarządu | od dnia 22 czerwca 2005 r. |

W dniu 31 marca 2006 r. Rada Nadzorcza Spółki powierzyła Januszowi Płocicy pełnienie funkcji Prezesa Zarządu oraz powołała Tomasza Modzelewskiego do pełnienia funkcji Członka Zarządu.

- (f) Jednostkami powiązanymi ze Spółką są:

Zelmer Bohemia s.r.o. (Terlicko, Czechy)	- spółka zależna
Zelmer Slovakia s.r.o. (Bidowiec, Słowacja)	- spółka zależna
Zelmer Trading Sp. z o.o. (Rzeszów, Polska)	- spółka zależna
Ośrodek Rekreacyjno - Wypoczynkowy Bystre Sp. z o.o.	- spółka zależna
Zelmer Zakład Narzędziowy Sp. z o.o. (Rzeszów, Polska)	- spółka zależna
Zelmer Zakład Remontowy Sp. z o.o. (Rzeszów, Polska)	- spółka zależna
Zelmer Hungary Kft. (Miskolc, Węgry)	- spółka zależna
F.U.H. „EKO-TOP” Sp. z o.o. (Rzeszów, Polska)	- spółka stowarzyszona

I. Ogólna charakterystyka Spółki (cd.)

- (g) Spółka jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Korzystając z możliwości wyboru zasad rachunkowości przewidzianej przepisami Ustawy, począwszy od roku 2005, Spółka sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Zbadane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. jest pierwszym sprawozdaniem sporządzonym według MSSF zatwierdzonych przez Unię Europejską, a skutki przejścia na nowe standardy rachunkowości zostały opisane w części IV informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego. Dane porównawcze zawarte w zbadanym sprawozdaniu finansowym zostały odpowiednio przekształcone i różnią się od danych wynikających z zatwierdzonego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy.

- (h) Spółka, jako jednostka dominująca w grupie kapitałowej sporządziła również, pod datą 28 kwietnia 2006 r. skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską. W celu zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności Spółki jako jednostki dominującej jednostkowe sprawozdanie finansowe należy czytać w powiązaniu ze sprawozdaniem skonsolidowanym.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- (a) PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Spółki uchwałą nr 53/II/2005 Rady Nadzorczej z dnia 22 czerwca 2005 r. na podstawie paragrafu 33 ust. 1 pkt 4 Statutu Spółki.
- (b) PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 66 ust. 2 Ustawy o rachunkowości.
- (c) Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 8 września 2005 r. w okresie:
 - badanie wstępne od 10 do 14 października oraz od 21 do 23 listopada 2005 r.;
 - badanie końcowe od 20 marca do 28 kwietnia 2006 r.

III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej jednostki

Sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wpływu inflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku 0,7 % (2004 r.: 4,4%).

Poniższe komentarze przedstawiono w oparciu o wiedzę uzyskaną w trakcie badania sprawozdania finansowego.

- Na koniec roku obrotowego suma bilansowa wyniosła 305.109 tys. zł i w ciągu roku zwiększyła się o 27.298 tys. zł, tj. o 9,8%. Po stronie aktywów wzrosły przede wszystkim należności z tytułu dostaw i usług o 30.698 tys. zł do poziomu 81.962 tys. zł na koniec badanego roku, co związane było w głównej mierze ze wzrostem sprzedaży w ostatnim kwartale badanego roku. Wzrost aktywów został sfinansowany przede wszystkim osiągniętym w roku obrotowym zyskiem netto w kwocie 24.392 tys. zł oraz zwiększeniem zobowiązań z tytułu dostaw i usług o kwotę 3.653 tys. zł.
- Podstawową działalnością Spółki w bieżącym roku obrotowym była produkcja i sprzedaż elektrycznego sprzętu gospodarstwa domowego. Ogółem przychody ze sprzedaży wyniosły 279.028 tys. zł i wzrosły o 794 tys. zł, tj. o 0,3% w porównaniu do roku poprzedniego. Koszt własny sprzedaży również pozostawał na poziomie zbliżonym do uzyskanego w roku poprzednim i wyniósł 201.346 tys. zł (spadek o 341 tys. zł, tj. 0,2%).
- Największą pozycją kosztów działalności operacyjnej było zużycie surowców i materiałów, wynoszące w badanym okresie obrotowym 116.353 tys. zł, co stanowiło 47,9% kosztów operacyjnych ogółem (w roku ubiegłym odpowiednio 112.479 tys. zł, co stanowiło 49,2% kosztów operacyjnych ogółem). Koszty świadczeń pracowniczych wyniosły 87.180 tys. zł, co stanowiło 35,9% kosztów operacyjnych ogółem, i nieznacznie wzrosły w stosunku do poniesionych w roku ubiegłym.
- Rentowność mierzona zyskiem brutto ze sprzedaży wyniosła w badanym roku 27,8% i była zbliżona do uzyskanej w roku ubiegłym 27,5%. Również osiągnięty w badanym roku zysk operacyjny w kwocie 28.938 tys. zł pozostawał na poziomie zbliżonym do roku poprzedniego (spadek o 283 tys. zł, tj. 1,0%). Istotny wpływ na osiągniętą rentowność miały zwiększone w badanym roku koszty sprzedaży (o 1.661 tys. zł) oraz koszty ogólnego zarządu (o 6.812 tys. zł), w dużej mierze wynikające z poniesienia dodatkowych kosztów na usprawnienie procesów biznesowych w Spółce. Jednocześnie zanotowano spadek pozostałych kosztów operacyjnych netto z 9.236 tys. zł do 2.181 tys. zł w roku badanym, co związane było przede wszystkim z poniesieniem w roku ubiegłym znaczących kosztów z tytułu różnic kursowych.
- Bilans Spółki charakteryzuje się utrzymywaniem wysokich wskaźników płynności finansowej. Wskaźnik płynności I wyniósł w bieżącym roku 4,1 (w roku ubiegłym 3,8), natomiast wskaźnik płynności II 3,5 (w roku ubiegłym 3,2). Stan środków pieniężnych na koniec badanego roku wyniósł 63.570 tys. zł (na koniec ubiegłego roku 70.759 tys. zł).
- Kapitał podstawowy Spółki w ciągu roku nie uległ zmianie. Zgodnie z informacją zawartą w sprawozdaniu finansowym, Zarząd proponuje Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wypłatę dywidendy w kwocie 31.920 tys. zł.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego**BILANS na 31 grudnia 2005 r.**

	31.12.2005 r. tys. zł	31.12.2004 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	31.12.2005 r. Struktura (%)	31.12.2004 r. Struktura (%)
AKTYWA						
Aktywa trwałe						
Wartości niematerialne	720	699	21	3,0	0,2	0,3
Rzeczowe aktywa trwałe	119.481	120.478	(997)	(0,8)	39,2	43,4
Nieruchomości inwestycyjne	6.847	6.975	(128)	(1,8)	2,2	2,5
Inwestycje z jednostkach zależnych i stowarzyszonych	2.914	3.158	(244)	(7,7)	1,0	1,1
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	22	22	-	-	-	-
	129.984	131.332	(1.348)	(1,0)	42,6	47,3
Aktywa obrotowe						
Zapasy	23.574	21.578	1.996	9,3	7,7	7,8
Należności z tytułu dostaw i usług	81.962	51.264	30.698	59,9	26,9	18,5
Pozostałe należności	2.120	1.148	972	84,7	0,7	0,4
Należności z tytułu podatku dochodowego	2.922	791	2.131	269,4	1,0	0,3
Pożyczki	132	250	(118)	(47,2)	-	-
Inne składniki aktywów obrotowych	845	689	156	22,6	0,3	0,2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	63.570	70.759	(7.189)	(10,2)	20,8	25,5
	175.125	146.479	28.646	19,6	57,4	52,7
Aktywa razem	305.109	277.811	27.298	9,8	100,0	100,0

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)**BILANS na 31 grudnia 2005 r. (cd.)**

	31.12.2005 r. tys. zł	31.12.2004 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	31.12.2005 r. Struktura (%)	31.12.2004 r. Struktura (%)
KAPITAŁ WŁASNY						
Kapitał podstawowy	152.000	152.000	-	-	49,8	54,7
Pozostałe kapitały	44.923	30.586	14.337	46,9	14,7	11,0
Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	31.700	22.837	8.863	38,8	10,4	8,2
Wynik finansowy roku bieżącego	24.392	23.636	756	3,2	8,0	8,5
	253.015	229.059	23.956	10,5	82,9	82,4
ZOBOWIĄZANIA						
Zobowiązania długoterminowe						
Rezerwy długoterminowe	2.291	1.731	560	32,4	0,8	0,6
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6.248	8.140	(1.892)	(23,2)	2,0	2,9
Pozostałe zobowiązania	583	-	583	-	0,2	-
	9.122	9.871	(749)	(7,6)	3,0	3,5
Zobowiązania krótkoterminowe						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	25.997	22.344	3.653	16,3	8,5	8,1
Rezerwy krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe bierne	3.634	2.960	674	22,8	1,2	1,1
Pozostałe zobowiązania	13.341	13.577	(236)	(1,7)	4,4	4,9
	42.972	38.881	4.091	10,5	14,1	14,1
Kapitał własny i zobowiązania razem	305.109	277.811	27.298	9,8	100,0	100,0

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT****Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r.**

	2005 r.	2004 r.	Zmiana	Zmiana	2005 r.	2004 r.
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	(%)	Struktura (%)	Struktura (%)
Przychody ze sprzedaży	279.028	278.234	794	0,3	100,0	100,0
Koszt własny sprzedaży	(201.346)	(201.687)	341	(0,2)	(72,2)	(72,5)
Zysk brutto ze sprzedaży	77.682	76.547	1.135	1,5	27,8	27,5
Koszty sprzedaży	(12.478)	(10.817)	(1.661)	15,4	(4,5)	(3,9)
Koszty ogólnego zarządu	(34.085)	(27.273)	(6.812)	25,0	(12,2)	(9,8)
Pozostałe przychody (koszty) operacyjne netto	(2.181)	(9.236)	7.055	(76,4)	(0,8)	(3,3)
Zysk operacyjny	28.938	29.221	(283)	(1,0)	10,3	10,5
Przychody (koszty) finansowe netto	1.532	1.487	45	3,0	0,5	0,5
Zysk przed opodatkowaniem	30.470	30.708	(238)	(0,8)	10,8	11,0
Podatek dochodowy	(6.078)	(7.072)	994	(14,1)	(2,2)	(2,5)
Zysk netto	24.392	23.636	756	3,2	8,6	8,5

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)**Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Spółki**

Działalność gospodarczą Spółki, jej wynik finansowy za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresu poprzedzającego charakteryzują następujące wskaźniki:

	2005 r.	2004 r.
Wskaźniki aktywności		
- szybkość obrotu należności	70 dni	53 dni
- szybkość obrotu zapasów	41 dni	47 dni
Wskaźniki rentowności		
- rentowność sprzedaży netto	8,6%	8,5%
- rentowność sprzedaży brutto	11,1%	13,8%
- ogólna rentowność kapitału	10,1%	10,8%
Wskaźniki zadłużenia		
- stopa zadłużenia	17,1%	17,6%
- szybkość obrotu zobowiązań	36 dni	32 dni
	31.12.2005 r.	31.12.2004 r.
Wskaźniki płynności		
- wskaźnik płynności I	4,1	3,8
- wskaźnik płynności II	3,5	3,2
Inne wskaźniki		
- efektywna stawka podatku dochodowego	19,9%	23,0%

V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- (a) Zarząd Spółki przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o braku istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- (b) Zakres badania nie był ograniczony.
- (c) Spółka posiadała aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości były dostosowane do jej potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Spółki, przy zachowaniu zasady ostrożności. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości oraz efekt przyjęcia zasad rachunkowości zgodnych z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską zostały prawidłowo wykazane w informacji dodatkowej.
- (d) Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego roku obrotowego, po uwzględnieniu korekt związanych ze zmianą zasad rachunkowości na zgodne z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską został, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu. Ponieważ, zgodnie z definicją zawartą w MSSF 1, dniem przejścia na MSSF jest 1 stycznia 2004 r. dane porównawcze zawarte w zbadanym sprawozdaniu finansowym zostały przekształcone i różnią się od danych wynikających z zatwierdzonego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy.
- (e) Dokonaliśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
- prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
 - rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
 - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
 - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego.

Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej i bez zastrzeżeń opinii o prawidłowości i rzetelności tego sprawozdania. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionego systemu.

- (f) Informacja dodatkowa przedstawia wszystkie istotne informacje wymagane przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez Unię Europejską.
- (g) Sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia zagadnienia wymagane przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych. Informacje finansowe w nim zawarte są zgodne z informacjami przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym.

V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)

- (h) Inwentaryzacja aktywów oraz kapitału własnego i zobowiązań została przeprowadzona oraz rozliczona zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a jej wyniki ujęto w księgach rachunkowych roku badanego.
- (i) Sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający, sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości, zostało zbadane przez A&E Consult Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię z zastrzeżeniem.
- (j) Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 r. zostało zatwierdzone uchwałą nr 1 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 22 czerwca 2005 r. Zostało ono złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Rzeszowie w dniu 1 lipca 2005 r. i ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 1609 w dniu 17 października 2005 r.