

Grupa Kapitałowa ZELMER S.A.

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

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

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ZELMER S.A. (zwanej dalej „Grupą”), w której jednostką dominującą jest ZELMER S.A. (zwana dalej „Jednostką dominującą”) z siedzibą w Rzeszowie przy ulicy Hoffmanowej 19. Badaniu podlegało skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące:

- (a) skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 r., który po stronie aktywów oraz kapitału własnego i zobowiązań wykazuje sumę 317.540 tys. zł;
- (b) skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. wykazujący zysk netto w kwocie 23.514 tys. zł;
- (c) skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 22.777 tys. zł;
- (d) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. wykazujący wypływy pieniężne netto w kwocie 7.362 tys. zł;
- (e) informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Jednostki dominującej 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Raport zawiera 10 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Grupy	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania	4
III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej Grupy	5
IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego 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 Grupy

- (a) Jednostka dominująca rozpoczęła działalność w roku 1951. Akt założycielski 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 Jednostki dominującej do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000026109.
- (b) Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Jednostce dominującej nadano numer NIP 813-02-68-159. Dla celów statystycznych Jednostka dominująca otrzymała numer REGON 000034648.
- (c) Zarejestrowany kapitał zakładowy Jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2005 r. wynosi 152.000.000 zł. i składa się z 15.200.000 akcji o wartości nominalnej 10 zł każda.
- (d) W badanym okresie podstawowym przedmiotem działalności Grupy była produkcja i sprzedaż elektrycznego sprzętu gospodarstwa domowego.
- (e) W okresie obrotowym członkami Zarządu Jednostki dominującej 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) Jednostka dominująca jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie i zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. jest pierwszym skonsolidowanym sprawozdaniem sporządzonym według tych standardów, a skutki przejścia na nowe standardy rachunkowości zostały opisane w części IV informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Dane porównawcze zawarte w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały odpowiednio przekształcone i różnią się od danych wynikających z zatwierdzonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy.

Grupa Kapitałowa ZELMER S.A.

3

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

I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)

(g) W skład Grupy Kapitałowej ZELMER S.A. na dzień 31 grudnia 2005 r. wchodzi następujące jednostki:

Nazwa jednostki	Charakterystyka powiązania kapitałowego (% własności)	Metoda konsolidacji	Podmiot badający sprawozdanie finansowe	Rodzaj opinii	Dzień bilansowy
ZELMER S.A.	Dominująca	Nie dotyczy	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2005 r.
Zelmer Bohemia s.r.o. (Terlicko, Czechy)	Zależna (75%)	Pełna	Finaudit Třinec s.r.o.	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2005 r.
Zelmer Slovakia s.r.o. (Bidowiec, Słowacja)	Zależna (100 %)	Pełna	Biegły Rewident Dušan Križan	z objaśnieniem	31 grudnia 2005 r.
Zelmer Trading Sp. z o.o. (Rzeszów, Polska)	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	nie dotyczy	31 grudnia 2005 r.
Ośrodek Rekreacyjno – Wypoczynkowy Bystre Sp. z o.o.	Zależna (100 %)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	nie dotyczy	31 grudnia 2005 r.
Zelmer Zakład Narzędziowy Sp. z o.o. (Rzeszów, Polska)	Zależna (51,08 %)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2005 r.
Zelmer Zakład Remontowy Sp. z o.o. (Rzeszów, Polska)	Zależna (83,44 %)	Pełna	EKSPERT Biuro Usług Finansowo-Księgowych i Ekspertyz Stowarzyszenia Księgowych w Polsce	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2005 r.
Zelmer Hungary Kft. (Miskolc, Węgry)	Zależna (75 %)	Nie podlegała konsolidacji	Spółka nie podlegała badaniu	nie dotyczy	31 grudnia 2005 r.
F.U.H. „EKO-TOP” Sp. z o.o. (Rzeszów, Polska)	Stowarzyszona (34 %)	Metoda praw własności	EURO-BILANS Zespół Ekspertów Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2005 r.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- (a) PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Grupy uchwałą nr 53/II/2005 Rady Nadzorczej ZELMER S.A. 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 jednostek wchodzących w skład Grupy w rozumieniu art. 66 ust. 2 Ustawy o rachunkowości.
- (c) Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej 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 Grupy

Skonsolidowane 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 podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

- Na koniec roku obrotowego suma bilansowa wyniosła 317.540 tys. zł i w ciągu roku zwiększyła się o 20.465 tys. zł, tj. o 6,9%. Po stronie aktywów wzrosły przede wszystkim należności z tytułu dostaw i usług o 25.798 tys. zł do poziomu 80.911 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 23.514 tys. zł.
- Podstawową działalnością Grupy w bieżącym roku obrotowym była produkcja i sprzedaż elektrycznego sprzętu gospodarstwa domowego. Ogółem przychody ze sprzedaży wyniosły 299.073 tys. zł i spadły o 11.726 tys. zł, tj. o 3,8% w porównaniu do roku poprzedniego. Jednocześnie zmniejszył się koszt własny sprzedaży o 12.418 tys. zł, tj. 5,5%, do poziomu 211.630 tys. zł.
- Największą pozycją kosztów działalności operacyjnej było zużycie surowców i materiałów, wynoszące w badanym okresie obrotowym 123.241 tys. zł, co stanowiło 46,3% kosztów operacyjnych ogółem (w roku ubiegłym odpowiednio 119.935 tys. zł, co stanowiło 47,3% kosztów operacyjnych ogółem). Koszty świadczeń pracowniczych wyniosły 100.510 tys. zł, co stanowiło 37,8% kosztów operacyjnych ogółem, i nieznacznie wzrosły w stosunku do poniesionych w roku ubiegłym.
- Rentowność mierzona zyskiem brutto ze sprzedaży wyniosła w badanym roku 29,2% i była zbliżona do uzyskanej w roku ubiegłym 27,9%. Również osiągnięty w badanym roku zysk operacyjny w kwocie 28.493 tys. zł pozostawał na poziomie zbliżonym do roku poprzedniego (wzrost o 1.009 tys. zł, tj. 3,7%). Istotny wpływ na osiągniętą rentowność miały zwiększone w badanym roku koszty sprzedaży (o 2.274 tys. zł) oraz koszty ogólnego zarządu (o 4.652 tys. zł), w dużej mierze wynikające z poniesienia dodatkowych kosztów na usprawnienie procesów biznesowych w Grupie. Jednocześnie zanotowano spadek pozostałych kosztów operacyjnych netto z 9.639 tys. zł do 2.396 tys. zł w roku badanym, co związane było przede wszystkim z poniesieniem w roku ubiegłym znaczących kosztów z tytułu różnic kursowych.
- Bilans Grupy charakteryzuje się utrzymywaniem wysokich wskaźników płynności finansowej. Wskaźnik płynności I wyniósł w bieżącym roku 3,9 (w roku ubiegłym 3,2), natomiast wskaźnik płynności II 3,3 (w roku ubiegłym 2,7). Stan środków pieniężnych na koniec badanego roku wyniósł 67.836 tys. zł (na koniec ubiegłego roku 74.321 tys. zł).

IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego

SKONSOLIDOWANY 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	790	851	(61)	(7,2)	0,2	0,3
Rzeczowe aktywa trwałe	128.259	130.315	(2.056)	(1,6)	40,4	43,9
Nieruchomości inwestycyjne	3.504	3.573	(69)	(1,9)	1,1	1,2
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	850	1.609	(759)	(47,2)	0,3	0,5
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	22	271	(249)	(91,9)	-	0,1
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2.158	1.817	341	18,8	0,7	0,6
	135.583	138.436	(2.853)	(2,1)	42,7	46,6
Aktywa obrotowe						
Zapasy	27.734	26.598	1.136	4,3	8,7	9,0
Należności z tytułu dostaw i usług	80.911	55.113	25.798	46,8	25,5	18,5
Pozostałe należności	1.580	900	680	75,6	0,5	0,3
Należności z tytułu podatku dochodowego	2.955	827	2.128	257,3	0,9	0,3
Inne składniki aktywów obrotowych	941	880	61	6,9	0,3	0,3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	67.836	74.321	(6.485)	(8,7)	21,4	25,0
	181.957	158.639	23.318	14,7	57,3	53,4
Aktywa razem	317.540	297.075	20.465	6,9	100,0	100,0

IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

SKONSOLIDOWANY 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	-	-	47,9	51,2
Pozostałe kapitały	45.482	31.260	14.222	45,5	14,3	10,5
Różnice kursowe z przeliczenia	187	135	52	38,5	-	-
Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	34.136	26.993	7.143	26,5	10,8	9,1
Zysk netto przypadający na akcjonariusz Spółki	23.414	21.941	1.473	6,7	7,4	7,4
Udziały mniejszości	2.909	3.022	(113)	(3,7)	0,9	1,0
	258.128	235.351	22.777	9,7	81,3	79,2
ZOBOWIĄZANIA						
Zobowiązania długoterminowe						
Rezerwy długoterminowe	2.815	1.958	857	43,8	0,9	0,7
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8.517	9.986	(1.469)	(14,7)	2,7	3,4
Pozostałe zobowiązania	1.061	125	936	748,8	0,3	-
	12.393	12.069	324	2,7	3,9	4,1
Zobowiązania krótkoterminowe						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	26.974	26.888	86	0,3	8,5	9,0
Kredyty i pożyczki	-	1.990	(1.990)	(100,0)	-	0,7
Rezerwy krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe bierne	4.073	3.051	1.022	33,5	1,3	1,0
Pozostałe zobowiązania	15.972	17.726	(1.754)	(9,9)	5,0	6,0
	47.019	49.655	(2.636)	(5,3)	14,8	16,7
Kapitał własny i zobowiązania razem	317.540	297.075	20.465	6,9	100,0	100,0

IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r.

	2005 tys. zł	2004 tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	2005 Struktura (%)	2004 Struktura (%)
Przychody ze sprzedaży	299.073	310.799	(11.726)	(3,8)	100,0	100,0
Koszt własny sprzedaży	(211.630)	(224.048)	12.418	(5,5)	(70,8)	(72,1)
Zysk brutto ze sprzedaży	87.443	86.751	692	0,8	29,2	27,9
Koszty sprzedaży	(12.456)	(10.182)	(2.274)	22,3	(4,2)	(3,3)
Koszty ogólnego zarządu	(44.098)	(39.446)	(4.652)	11,8	(14,7)	(12,7)
Pozostałe przychody (koszty) operacyjne netto	(2.396)	(9.639)	7.243	(75,1)	(0,8)	(3,1)
Zysk operacyjny	28.493	27.484	1.009	3,7	9,5	8,8
Przychody (koszty) finansowe netto	1.558	1.294	264	20,4	0,5	0,4
Udział w zyskach (stratach) jednostek objętych metodą praw własności	(32)	126	(158)	-	-	-
Zysk przed opodatkowaniem	30.019	28.904	1.115	3,9	10,0	9,2
Podatek dochodowy	(6.505)	(7.130)	625	(8,8)	(2,2)	(2,3)
Zysk netto	23.514	21.774	1.740	8,0	7,8	6,9
z tego:						
przypadający na akcjonariuszy Spółki	23.414	21.941	1.473	6,7	7,8	7,1
przypadający na udziały mniejszości	100	(167)	267	-	-	(0,2)

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

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

	2005	2004
Wskaźniki aktywności		
- szybkość obrotu należności	67 dni	52 dni
- szybkość obrotu zapasów	46 dni	52 dni
Wskaźniki rentowności		
- rentowność sprzedaży netto	7,8%	6,9%
- rentowność sprzedaży brutto	10,3%	11,9%
- ogólna rentowność kapitału	9,5%	9,6%
Wskaźniki zadłużenia		
- stopa zadłużenia	18,7%	20,8%
- szybkość obrotu zobowiązań	38 dni	36 dni
	31.12.2005 r.	31.12.2004 r.
Wskaźniki płynności		
- wskaźnik płynności I	3,9	3,2
- wskaźnik płynności II	3,3	2,7
Inne wskaźniki		
- efektywna stawka podatku dochodowego	21,7%	24,7%

V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- (a) Zarząd Jednostki dominującej przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w dokumentacji konsolidacyjnej oraz 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) Dokumentacja konsolidacyjna była kompletna i poprawna, a sposób jej przechowywania zapewnia właściwą ochronę.
- (d) We wszystkich istotnych aspektach określone przez kierownika jednostki dominującej zasady rachunkowości oraz wykazywanie danych były zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości oraz ich skutki zostały prawidłowo wykazane w informacji dodatkowej.
- (e) We wszystkich istotnych aspektach konsolidacja kapitałów oraz ustalenie udziałów mniejszości zostały przeprowadzone prawidłowo.
- (f) Wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją zostały dokonane we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- (g) Wyłączenia wyników nie zrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend zostały dokonane we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- (h) Skutki sprzedaży całości lub części udziałów w jednostkach podporządkowanych zostały ujęte we wszystkich istotnych aspektach w sposób prawidłowy.
- (i) Informacja dodatkowa przedstawia wszystkie istotne informacje określone przez MSSF zatwierdzone przez Unię Europejską.
- (j) Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia zagadnienia wymagane przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.
- (k) Skonsolidowane 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.
- (l) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 r. zostało zatwierdzone uchwałą nr 3 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Jednostki dominującej z dnia 17 sierpnia 2005 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Rzeszowie w dniu 10 września 2005 r. i ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 388 w dniu 15 marca 2006 r.