

**GRUPA KAPITAŁOWA ZELMER S.A.
RZESZÓW, ULICA HOFFMANOWEJ 19**

**SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK OBROTOWY 2010**

**WRAZ
Z OPINIĄ BIEGŁEGO REWIDENTA
I
RAPORTEM Z BADANIA**

SPIS TREŚCI

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....	3
RAPORT Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ZELMER S.A. ZA ROK OBROTOWY 2010.....	5
I. INFORMACJE OGÓLNE.....	5
1. Dane identyfikujące badaną Spółkę Dominującą	5
2. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	8
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie	9
4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Spółki.....	9
II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ	10
III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE.....	12
1. Informacje na temat badanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	12
2. Dokumentacja konsolidacyjna	12
3. Kompletność i poprawność sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej	13
IV. UWAGI KOŃCOWE	14

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ
ZELMER S.A. ZA ROK OBROTOWY 2010**

1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej
2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów
3. Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym
4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych
5. Informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości oraz inne
informacje objaśniające

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZELMER S.A.
ZA ROK OBROTOWY 2010**

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej ZELMER S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ZELMER S.A. dla której ZELMER S.A. z siedzibą w Rzeszowie przy ulicy Hoffmanowej 19 jest Podmiotem Dominującym, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku oraz informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd Spółki Dominującej.

Zarząd Spółki Dominującej oraz członkowie jej Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności skonsolidowanego sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Grupę Kapitałową zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

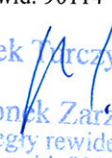
Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę Dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2010 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2010 jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.


Marek Turczyński
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewid. 90114


Marek Turczyński
Członek Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 90114

osoby reprezentujące podmiot


Artur Maziarka
Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 90108

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa
tel. 0-22 511-08-11, fax 0-22 511-08-13
NIP 527-020-07-86, Regon 010076870

podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 14 kwietnia 2011 roku

**RAPORT Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ZELMER S.A.
ZA ROK OBROTOWY 2010**

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Dane identyfikujące badaną Spółkę Dominującą

Spółka Dominująca Grupy Kapitałowej działa pod firmą ZELMER S.A. Siedzibą Spółki jest Rzeszów, ul. Hoffmanowej 19.

Spółka prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej, zawiązanej aktem notarialnym (akt komercjalizacji przedsiębiorstwa państwowego) w dniu 3 lipca 2001 roku przed notariuszem Barbarą Wróblewską w Warszawie (Repertorium A Nr 6282/2001).

W dniu 6 lipca 2001 roku Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000026109.

Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP 813-02-68-159.

Urząd Statystyczny nadał Spółce w dniu 21 listopada 2008 roku REGON o numerze: 000034648.

Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Według statutu Spółki przedmiotem jej działalności jest:

- produkcja elektrycznego sprzętu gospodarstwa domowego,
- produkcja nonelektrycznego sprzętu gospodarstwa domowego,
- produkcja elektrycznych silników, prądnic i transformatorów,
- produkcja maszyn do obróbki metalu,
- produkcja pozostałych narzędzi mechanicznych,
- produkcja pozostałych maszyn specjalnego przeznaczenia, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- odlewnictwo metali lekkich,
- odlewnictwo pozostałych metali nieżelaznych, gdzie indziej niesklasyfikowanych,
- obróbka metali i nakładanie powłok na metale,
- obróbka mechaniczna elementów metalowych,
- produkcja pozostałych gotowych wyrobów metalowych,
- produkcja opakowań z tworzyw sztucznych,
- sprzedaż hurtowa elektrycznych artykułów użytku domowego,
- sprzedaż hurtowa pozostałych artykułów użytku domowego,
- sprzedaż detaliczna elektrycznego sprzętu gospodarstwa domowego prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
- sprzedaż detaliczna mebli, sprzętu oświetleniowego i pozostałych artykułów użytku domowego prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
- sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami,
- naprawa i konserwacja urządzeń gospodarstwa domowego oraz sprzętu użytku domowego i ogrodniczego,
- badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych,
- hotele,
- miejsca krótkotrwałego zakwaterowania pozostałe, gdzie indziej niesklasyfikowane,

- działalność związana z oprogramowaniem,
- reklama,
- działalność komercyjna pozostała, gdzie indziej nie sklasyfikowana,
- działalność związana ze sportem,
- działalność rachunkowo-księgowa,
- pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania.

W badanym okresie Spółka prowadziła działalność w zakresie produkcji i sprzedaży sprzętu gospodarstwa domowego.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosił 152.000.000 zł i dzielił się na 15.200.000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 10 zł każda.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku wśród akcjonariuszy Spółki znajdowali się:

- PEF V Zelmer Holdings S.A.R.L. – 48,64 % akcji,
- OFE PZU "Złota Jesień" – 12,31% akcji,
- Aviva OFE Aviva BZ WBK – 7,84 % akcji,
- pozostali akcjonariusze – 31,21 % akcji.

W roku obrotowym oraz po dniu bilansowym nie wystąpiły zmiany w kapitale zakładowym Spółki Dominującej, a zmiany w strukturze własności kapitału zakładowego były konsekwencją transakcji kupna/sprzedaży akcji Spółki Dominującej na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

Kapitał własny Grupy Kapitałowej według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosi 294.772.693,31 zł.

Rokiem obrotowym Grupy Kapitałowej jest rok kalendarzowy.

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

- Janusz Płocica – Prezes Zarządu,
- Magdalena Bartoś – Członek Zarządu.

W badanym okresie wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- z dniem 17 stycznia 2011 roku złożone zostały rezygnacje z pełnienia funkcji Członka Zarządu przez Panów: Grzegorza Darłaka, Tomasza Modzelewskiego oraz Wiesława Zabłockiego.

Rezygnacje Panów Tomasza Modzelewskiego oraz Wiesława Zabłockiego są następstwem wydzielenia z Zelmer S.A. biznesów: komercyjnego i produkcyjnego oraz wniesienia ich do spółek w 100 proc. zależnych od Emitenta: Zelmer Market Sp. z o.o. i Zelmer PRO Sp. z o.o.

W wyniku tych zmian Pan Tomasz Modzelewski pełni funkcję Prezesa Zarządu spółki Zelmer Market Sp. z o.o., a Pan Wiesław Zabłocki pełni funkcję Członka Zarządu spółki Zelmer PRO Sp. z o.o.

Powyższe zmiany zostały zgłoszone i zarejestrowane we właściwym rejestrze sądowym.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku w skład Grupy Kapitałowej ZELMER S.A. wchodzi:

- Podmiot Dominujący – ZELMER S.A. oraz
- spółki zależne:
 - Zelmer Market Sp. z o.o. (spółka powstała w 2010 roku)

- Zelmer PRO Sp. z o.o. (do dnia 14 kwietnia 2010 roku Zelmer Trading Sp. z o.o.)
- Zelmer Russia o.o.o.
- Zelmer Ukraine T.B.O.
- Zelmer Czech s.r.o.
- Zelmer Slovakia s.r.o.
- Zelmer Magyarorszag K.F.T.
- Zelmer South Europe SRL (spółka powstała w 2010 roku)
- Remzel - Zakład Remontowy Sp. z o.o.

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 31 grudnia 2010 roku objęte zostały następujące spółki:

a) Spółka Dominująca – ZELMER S.A.

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Podmiotu Dominującego ZELMER S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku. W wyniku przeprowadzonego badania wydaliśmy w dniu 14 kwietnia 2011 roku opinię ze zwróceniem uwagi w następującej treści:

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na fakt, iż prezentowane sprawozdanie jest sprawozdaniem jednostkowym i winno służyć przede wszystkim celom statutowym. Nie może być ono jedyną podstawą oceny sytuacji finansowej i majątkowej Spółki, która jest Jednostką Dominującą w Grupie Kapitałowej. Oprócz sprawozdania jednostkowego Spółka sporządza również skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej, dla której jest Jednostką Dominującą.

b) Spółki objęte konsolidacją metodą pełną:

Nazwa i siedziba Spółki	Udział w kapitale (w %)	Podmiot przeprowadzający badanie statutowego (*) sprawozdania finansowego i rodzaj wydanej opinii	Dzień bilansowy jednostki	Data opinii
Zelmer Russia o.o.o.	100 %	Grant Thornton ZAO Opinia z zastrzeżeniem.	31.12.2010	30 marca 2011
Zelmer Ukraine T.B.O.	100 %	Deloitte CIS, Kyiv Opinia bez zastrzeżeń.	31.12.2010	21 lutego 2011
Zelmer Czech s.r.o.	100 %	Deloitte Audit S.R.O. Opinia bez zastrzeżeń.	31.12.2010	24 lutego 2011
Remzel-Zakład Remontowy Sp. z o.o.	96,75 %	Revision-Rzeszów Józef Król Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń.	31.12.2010	28 lutego 2011
Zelmer South Europe SRL	100 %	Spółka nie podlegała badaniu.	31.12.2010	Wykonano niezbędne procedury dla potrzeb badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Zelmer Market Sp. z o.o.	100 %	Spółka nie podlegała badaniu.	31.10.2011 (**)	
Zelmer PRO Sp. z o.o.	100 %	Spółka nie podlegała badaniu.	31.12.2010	
Zelmer Slovakia s.r.o.	100 %	Deloitte Audit S.R.O.	31.12.2010	
Zelmer Magyarorszag K.F.T.	100 %	Deloitte Ltd.	31.12.2010	

(*) Dotyczy sprawozdań finansowych sporządzanych zgodnie ze standardami rachunkowości właściwymi dla krajów, w których spółki są zarejestrowane i prowadzą działalność

(**) Spółka powstała w 2010 roku, pierwszy rok działalności obejmuje okres od 1 listopada 2010 roku do 31 października 2011 roku; w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2010 ujęto okres od 1 listopada do 31 grudnia 2010 roku.

Spółka Dominująca sporządzająca sprawozdanie skonsolidowane nie stosowała istotnych uproszczeń i odstępstw od przyjętych zasad konsolidacji w stosunku do kontrolowanych jednostek.

W badanym roku obrotowym Spółka włączyła do konsolidacji następujące jednostki:

- Zelmer Market Sp. z o.o.

W listopadzie 2010 roku została utworzona w ramach Grupy Kapitałowej ZELMER S.A. spółka w 100 proc. zależna od Jednostki Dominującej - Zelmer Market Sp. z o.o. Spółka ta z dniem 31 grudnia 2010 roku przejęła od ZELMER S.A. realizację zadań w obszarze sprzedażowo – marketingowo – dystrybucyjnym w zakresie produktów pod marką Zelmer. Część przedsiębiorstwa ZELMER S.A. realizująca dotychczas te działania została wniesiona w drodze aportu do spółki Zelmer Market Sp. z o.o. podwyższając jej kapitał zakładowy.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku udział spółki Zelmer Market Sp. z o.o. w aktywach Grupy Kapitałowej ZELMER S.A. przed korektami konsolidacyjnymi wynosił 44%. Spółka nie wygenerowała przychodów operacyjnych.

- Zelmer South Europe S.R.L.

Spółka Zelmer South Europe S.R.L. została zarejestrowana dnia 16 grudnia 2010 roku jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Bukareszcie.

Na dzień 31 grudnia 2010 udział spółki Zelmer South Europe S.R.L. w aktywach i przychodach Grupy Kapitałowej ZELMER S.A. przed korektami konsolidacyjnymi nie był znaczący.

2. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Działalność Grupy Kapitałowej w 2009 roku zamknęła się zyskiem netto w wysokości 11.609 tys. zł. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2009 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony Deloitte Audyt Sp. z o.o. Biegły rewident w dniu 26 kwietnia 2010 roku wydał o tym sprawozdaniu opinię bez zastrzeżeń.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2009 odbyło się w dniu 30 czerwca 2010 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2009 zostało zgodnie z przepisami prawa złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 08 lipca 2010 roku i złożone do opublikowania w Monitorze Polskim B w dniu 07 lipca 2010 roku. Sprawozdanie to zostało opublikowane w Monitorze Polskim B nr 297 w dniu 14 lutego 2011 roku.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 01 lipca 2010 roku, zawartej pomiędzy ZELMER S.A. a firmą Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 19, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Marka Turczyńskiego. (nr ewidencyjny 90114) w siedzibie Spółki Dominującej w dniach od 29 listopada do 03 grudnia 2010 roku, od dnia 14 marca do 01 kwietnia 2011 roku oraz poza siedzibą Spółki do dnia 14 kwietnia 2011 roku.

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza uchwałą z dnia 31 maja 2010 roku na podstawie upoważnienia zawartego w par 17 ust 1 pkt 18 statutu Spółki Dominującej.

Deloitte Audyt Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident Marek Turczyński potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz spełniają warunki określone w art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. Nr 77, poz. 649) do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej ZELMER S.A.

4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Spółki

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania

Podmiotowi uprawnionemu i kluczowemu biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono wszystkie żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień, co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Spółki Dominującej z dnia 14 kwietnia 2011 roku.

II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Grupy Kapitałowej, jej sytuację finansową i majątkową w porównaniu do analogicznych wielkości za rok ubiegły.

Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat (w tys. zł)	2010	2009
Przychody ze sprzedaży	640.022	503.425
Koszty działalności operacyjnej	591.052	468.631
Pozostałe przychody (koszty)	(194)	(1.120)
Pozostałe zyski (straty) netto	429	(18.088)
Przychody (koszty) finansowe	(1.661)	(2.419)
Podatek dochodowy	9.763	3.939
Zysk (strata) netto	37.781	9.228
Całkowity dochód ogółem	37.034	9.412

Metodologia wyliczenia wskaźników:

Rentowność sprzedaży brutto	$\frac{\text{Wynik na działalności gospodarczej}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$
Rentowność sprzedaży netto	$\frac{\text{Zysk netto}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$
Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{Zysk netto}}{\text{Kapitał własny minus Zysk netto}}$
Wskaźnik rotacji majątku	$\frac{\text{Przychody ze sprzedaży}}{\text{Suma aktywów}}$
Rotacja należności w dniach	$\frac{\text{Średni w okresie stan Należności z tytułu dostaw razy Ilość dni okresu obrotowego}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$
Rotacja zobowiązań w dniach	$\frac{\text{Średni w okresie stan Zobowiązań z tytułu dostaw razy Ilość dni okresu obrotowego}}{\text{Koszty działalności operacyjnej}}$
Rotacja zapasów w dniach	$\frac{\text{Średni w okresie stan Zapasów razy Ilość dni okresu obrotowego}}{\text{Koszty działalności operacyjnej}}$
Stopa zadłużenia	$\frac{\text{Suma zobowiązań}}{\text{Suma aktywów}}$
Pokrycie majątku kapitałem własnym	$\frac{\text{Kapitał własny}}{\text{Suma aktywów}}$
Kapitał obrotowy netto	Aktywa obrotowe minus Zobowiązania krótkoterminowe
Wskaźnik płynności	$\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$
Wskaźnik podwyższonej płynności	$\frac{\text{Aktywa obrotowe minus Zapasy}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$

Koszty działalności operacyjnej	Kwota obejmuje Koszt własny + Koszty sprzedaży + Koszty zarządu
Wynik na działalności gospodarczej	Kwota obejmuje wynik przed podatkiem dochodowym i pozycjami nadzwyczajnymi
Zobowiązania krótkoterminowe	Kwota obejmuje całość zobowiązań krótkoterminowych łącznie z rezerwami i RMK biernymi (krótkoterminowymi)
Suma zobowiązań	Kwota obejmuje całość zobowiązań tj. różnicę pomiędzy sumą pasywów a kapitałem własnym

<u>Wskaźniki rentowności</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
– rentowność sprzedaży	7,7 %	3,1 %
– rentowność sprzedaży netto	5,9 %	1,8 %
– rentowność netto kapitału własnego	14,7 %	3,5 %

<u>Wskaźniki efektywności</u>		
– wskaźnik rotacji majątku	1,31	1,09
– wskaźnik rotacji należności w dniach	107	116
– wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	57	59
– wskaźnik rotacji zapasów w dniach	71	87

Płynność/Kapitał obrotowy netto

– stopa zadłużenia	39,6 %	41,4 %
– stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	60,4 %	58,6 %
– kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	167 072	136 468
– wskaźnik płynności	1,93	1,77
– wskaźnik podwyższonej płynności	1,31	1,10

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w roku 2010 następujących tendencji:

- wzrost wskaźników rentowności sprzedaży oraz kapitału własnego,
- wzrost wskaźnika rotacji majątku,
- spadek wskaźników rotacji należności, zobowiązań oraz zapasów,
- spadek stopy zadłużenia,
- wzrost wartości kapitału obrotowego netto,
- wzrost wskaźników płynności.

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Informacje na temat badanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku i obejmuje:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 488.300 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zysk netto w kwocie 37.781 tys. zł oraz całkowity dochód ogółem w kwocie 37.034 tys. zł,
- sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 22.890 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 1.250 tys. zł,
- informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Struktura aktywów i pasywów oraz pozycji kształtujących wynik finansowy została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Badanie objęło okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku i polegało głównie na:

- badaniu prawidłowości i rzetelności przygotowanego przez Zarząd Podmiotu Dominującego skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- badaniu dokumentacji konsolidacyjnej,
- ocenie prawidłowości zastosowanych w trakcie konsolidacji metod i procedur konsolidacyjnych,
- przeglądzie sporządzonych przez innych biegłych rewidentów opinii i raportów z badania sprawozdań finansowych spółek zależnych i stowarzyszonych, podlegających konsolidacji.

2. Dokumentacja konsolidacyjna

Spółka Dominująca przedstawiła dokumentację konsolidacyjną obejmującą:

- 1) sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym,
- 2) sprawozdania finansowe jednostek podporządkowanych dostosowane do zasad (polityki) rachunkowości obowiązujących przy konsolidacji,
- 3) sprawozdania finansowe jednostek podporządkowanych przeliczane na walutę polską,
- 4) wszelkie korekty i wyłączenia dokonywane w celu konsolidacji, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- 5) obliczenia wartości godziwej aktywów netto jednostek podporządkowanych,
- 6) obliczenia wartości firmy oraz ujemnej wartości firmy i ich odpisów, w tym z tytułu trwałej utraty wartości,
- 7) obliczenia kapitałów mniejszości,
- 8) obliczenia różnic kursowych z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek podporządkowanych, wyrażonych w walutach obcych.

Podstawy sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2010 sporządzono zgodnie z MSSF.

Określenie jednostek Grupy Kapitałowej

Przy określaniu zakresu i metod konsolidacji, jak również stosunku zależności, stosowano kryteria określone w MSSF.

Okres obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na ten sam dzień końca okresu sprawozdawczego i za ten sam rok obrotowy co sprawozdanie finansowe Spółki Dominującej – ZELMER S.A. Jednostki zależne objęte konsolidacją sporządziły sprawozdania finansowe na ten sam dzień końca okresu sprawozdawczego co Spółka Dominująca. Rok obrotowy spółek zależnych objętych konsolidacją został zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku, za wyjątkiem spółki Zelmer Market Sp. z o.o., której rok obrotowy zostanie zakończony dnia 31 października 2011 roku, przy czym w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej ujęto dane finansowe za okres od 1 listopada do 31 grudnia 2010 roku.

Metoda konsolidacji

Konsolidacja sprawozdań Grupy Kapitałowej, w odniesieniu do jednostek zależnych, została przeprowadzona metodą pełną przez sumowanie w pełnej wysokości wszystkich odpowiednich pozycji sprawozdań finansowych Podmiotu Dominującego i jednostek zależnych objętych konsolidacją.

Po dokonaniu sumowań dokonano korekt i wyłączeń konsolidacyjnych, które dotyczyły:

- wartości nabycia udziałów posiadanych przez Spółkę Dominującą w jednostkach zależnych oraz części aktywów netto jednostek zależnych odpowiadającej udziałowi Spółki Dominującej we własności tych jednostek,
- wzajemnych należności i zobowiązań jednostek objętych konsolidacją,
- istotnych przychodów i kosztów dotyczących operacji pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją.

3. Kompletność i poprawność sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej

Spółka Dominująca potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Spółka Dominująca sporządziła dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej i sprawozdania z całkowitych dochodów oraz opisów słownych zgodnie z zasadami zawartymi w MSSF.

Informacje objaśniające do pozycji: rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i prawne, inwestycje, zobowiązania i rezerwy prawidłowo przedstawiają zwiększenia i zmniejszenia oraz tytuły tych zmian w ciągu roku obrotowego.

Dla poszczególnych aktywów wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej przedstawiono możliwość dysponowania nimi z uwagi na zabezpieczenia poczynione na rzecz wierzycieli.

Spółka Dominująca dokonała prawidłowej prezentacji poszczególnych składników aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych wraz z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami, stanowiącymi ich integralną część, zawierają wszystkie pozycje, których ujawnienie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jest wymagane przepisami MSSF.

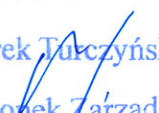
Zarząd sporządził i załączył do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2010. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane przez art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim. Dokonałmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim informacji, których bezpośrednim źródłem jest zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

IV. UWAGI KOŃCOWE

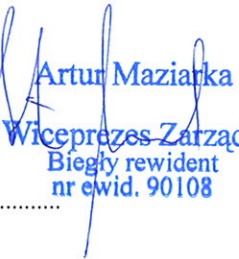
Oświadczenia Zarządu

Deloitte Audyt Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident otrzymali od Zarządu Spółki Dominującej pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Grupa Kapitałowa przestrzegała przepisów prawa.


.....
Marek Turczyński
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewid. 90114


Marek Turczyński
Członek Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 90114

.....
osoby reprezentujące podmiot


Artur Maziarka
Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 90108

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa
tel. 0-22 511-08-11, fax 0-22 511-08-13
NIP 527-020-07-86, Regon 010076870

.....
podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 14 kwietnia 2011 roku