

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

**SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK OBROTOWY 2011**

**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 2011	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.....	8
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	15

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZELMER S.A. ZA ROK OBROTOWY 2011

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 2011

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 Spółką Dominującą, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 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 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku 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:

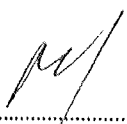
- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

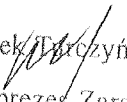
Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę Dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – 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.

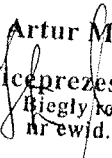
Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2011 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 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 2011 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
Wiceprezes 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. 0-22 511-03-11, fax 0-22 511-08-13
NIP 527-320-07-66, Regon 010076870

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

Warszawa, 16 marca 2012 roku

**RAPORT Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ZELMER S.A.
ZA ROK OBROTOWY 2011**

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Dane identyfikujące badaną Spółkę Dominującą

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

Spółka prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej, związanej 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 Dominującej 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 zarządzania obszarem obsługi księgowej, finansów, IT, kadr, zarządzania zasobami ludzkimi oraz była odpowiedzialna za nadzór korporacyjny, relacje inwestorskie oraz rozwój strategiczny w spółkach z Grupy Kapitałowej ZELMER S.A.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2011 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 2011 roku wśród akcjonariuszy Spółki znajdowali się:

- | | |
|--------------------------------------|-----------|
| – PEF V Zelmer Holdings S.A.R.L. | – 48,64%, |
| – OFE PZU "Złota Jesień" | – 9,89%, |
| – Aviva OFE Aviva BZ WBK | – 7,08%, |
| – Pozostali akcjonariusze poniżej 5% | – 34,39%. |

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 2011 roku wynosi 317.314.049,58 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:

- w dniu 17 stycznia 2011 roku, rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki złożył pan Tomasz Modzelewski, pan Grzegorz Darlak oraz pan Wiesław Zabłocki.

Powyższe zmiany zostały zgłoszone i zarejestrowane we właściwym rejestrze sądowym.

Po dniu bilansowym nastąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- w dniu 20 lutego 2012 roku, rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki ze skutkiem od dnia 31 marca 2012 roku złożyła pani Magdalena Bartoś;
- w dniu 20 lutego 2012 roku Rada Nadzorcza powołała pana Bartosza Józefiaka na Członka Zarządu Spółki od dnia 1 kwietnia 2012 roku,

Do dnia wydania niniejszej opinii, powyższe zmiany nie zostały jeszcze zgłoszone ani zarejestrowane we właściwym rejestrze sądowym.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku w skład Grupy Kapitałowej ZELMER S.A. wchodzi:

- Podmiot Dominujący – ZELMER S.A. oraz
- spółki zależne:
 - Zelmer Market Sp. z o.o.,
 - Zelmer PRO Sp. z o.o.
 - Zelmer Russia o.o.o.,

- Zelmer Ukraine T.B.O.,
- MBT Trade T.B.O.,
- Zelmer Central Europe s.r.o., (dawniej Zelmer Czech s.r.o.),
- Zelmer Slovakia s.r.o. w likwidacji (dawniej Zelmer Slovakia s.r.o.),
- Zelmer Magyarorszag Kft.,
- Zelmer South Europe SRL,
- Remzel - Zakład Remontowy Sp. z o.o.

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 31 grudnia 2011 roku objęte zostały następujące spółki:

a) Spółka Dominująca – ZELMER S.A.

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Spółki Dominującej ZELMER S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku. W wyniku przeprowadzonego badania wydaliśmy w dniu 16 marca 2012 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 konsolidowanej jednostki	Data opinii
Zelmer Russia o.o.o.	100 %	ZAO Deloitte & Touche CIS o.o.o.	31.12.2011	Wykonano niezbędne procedury dla potrzeb badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, przy czym opinia z badania dla Zelmer Russia oraz Zelmer Ukraine zostanie wydana do końca marca 2012 roku, a dla Zelmer Central Europe do końca kwietnia 2012 roku
Zelmer Ukraine T.B.O.	100 %	Deloitte CIS, Kyiv	31.12.2011	
Zelmer Central Europe s.r.o.	100 %	Deloitte Audit S.R.O.	31.12.2011	
Zelmer South Europe SRL	100 %	Spółka nie podlegała badaniu.	31.12.2011	
Zelmer Slovakia s.r.o. w likwidacji	100 %	Spółka nie podlegała badaniu.	31.12.2011(***)	
Remzel-Zakład Remontowy Sp. z o.o.	96,75 %	Revision-Rzeszów Józef Król Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń.	31.12.2011	24.02.2012
Zelmer Market Sp. z o.o.	100 %	Deloitte Audyt Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń.	31.10.2011(**)	10.02.2012
Zelmer PRO Sp. z o.o.	100 %	Deloitte Audyt Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń.	31.12.2011	16.03.2012
Zelmer Magyarorszag K.f.t	100 %	Telesoft Kft Opinia ze zwróceniem uwagi.	31.12.2011	20.02.2012

* 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; na potrzeby skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2011 Spółka Zelmer Market Sp. z o.o. sporządziła informację finansową za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku, którą objęto niezbędnymi procedurami audytu.

**** W ramach realizacji projektu połączenia operacji sprzedażowych na rynkach Słowacji i Czech, w czerwcu 2011 roku Zgromadzenie Wspólników Zelmer Slovakia podjęło decyzję o rozwiązaniu Spółki w drodze likwidacji na dzień 1 lipca 2011 roku. Deloitte Audit s.r.o. przeprowadziła badanie sprawozdania finansowego spółki na dzień 30 czerwca 2011 roku i wydała o tym sprawozdaniu w dniu 30 listopada 2011 roku opinię ze zwróceniem uwagi.*

Na potrzeby sprawozdania skonsolidowanego spółka przygotowała informację finansową za okres 12 miesięcy 2011 roku, którą objęto niezbędnymi procedurami audytu.

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

W roku obrotowym skład badanej Grupy Kapitałowej oraz jednostek konsolidowanych, dla których Spółka Dominująca przygotowała badane sprawozdania skonsolidowane, uległ następującej zmianie:

- 15 listopada 2011 roku na terytorium Ukrainy została zarejestrowana spółka MBT Trade T,B.O, jako spółka handlowa prawa ukraińskiego, z siedzibą w Kijowie. Na dzień 31 grudnia 2011 roku kapitał zakładowy spółki nie został wpłacony.

2. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Działalność Grupy Kapitałowej w 2010 roku zamknęła się zyskiem netto w wysokości 37.781 tys. zł. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2010 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony Deloitte Audit Sp. z o.o. Biegły rewident w dniu 14 kwietnia 2011 roku wydał o tym sprawozdaniu opinię bez zastrzeżeń.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2010 odbyło się w dniu 30 czerwca 2011 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2010 zostało zgodnie z przepisami prawa złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 7 lipca 2011 roku i złożone do opublikowania w Monitorze Polskim B w dniu 5 lipca 2011 roku. Sprawozdanie to zostało opublikowane w Monitorze Polskim B nr 650 w dniu 23 lutego 2012 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 1 lipca 2010 roku, zawartej pomiędzy ZELMER S.A. a firmą Deloitte Audit 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 28 listopada do 16 grudnia 2011 roku, od 20 lutego do 9 marca 2012 roku oraz poza siedzibą Spółki do dnia wydania niniejszej opinii.

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 roku Nr 77, poz. 649 z późn. zm.) 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 16 marca 2012 roku.

II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości ze skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Grupy Kapitałowej, jej sytuację finansową i majątkową w porównaniu do analogicznych wielkości za rok ubiegły

<u>Podstawowe wielkości ze skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów (w tys. zł)</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
---	-------------	-------------

Przychody ze sprzedaży	674.987	640.022
(Koszty) działalności operacyjnej	(634.088)	(591.052)
Pozostałe przychody (koszty) operacyjne netto	2.489	(194)
Pozostałe zyski i straty netto	-537	429
Przychody (koszty) finansowe netto	(12.434)	(1 661)
Podatek dochodowy	17.866	(9.763)
Zysk (strata) netto	48.283	37.781
Całkowity dochód ogółem	51.444	37.034

<u>Wskaźniki rentowności</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
------------------------------	-------------	-------------

– rentowność sprzedaży	6,3%	7,7 %
– rentowność sprzedaży netto	7,2%	5,9 %
– rentowność netto kapitału własnego	17,9%	14,7 %

<u>Wskaźniki efektywności</u>		
-------------------------------	--	--

– wskaźnik rotacji majątku	1,08	1,31
– wskaźnik rotacji należności w dniach	103	107
– wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	60	57
– wskaźnik rotacji zapasów w dniach	81	71

<u>Płynność/Kapitał obrotowy netto</u>		
--	--	--

– stopa zadłużenia	49,5%	39,6 %
– stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	50,5%	60,4 %
– kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	174.874	167.072
– wskaźnik płynności	1,75	1,93
– wskaźnik podwyższonej płynności	1,01	1,31

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w roku 2011 następujących tendencji:

- spadek wskaźnika rentowności sprzedaży,
- wzrost wskaźników rentowności sprzedaży netto oraz kapitału własnego,
- spadek wskaźnika rotacji majątku i rotacji należności w dniach,
- wzrost wskaźników rotacji zobowiązań oraz zapasów w dniach,
- wzrost stopy zadłużenia i analogiczny spadek stopnia pokrycia majątku kapitałem własnym,
- wzrost wartości kapitału obrotowego netto,
- spadek wskaźników płynności.

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

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Informacje na temat badanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku i obejmuje:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 627.851 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zysk netto w kwocie 48.283 tys. zł oraz całkowity dochód ogółem w kwocie 51.444 tys. zł,
- sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 22.542 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 2.238 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 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku i polegało głównie na:

- badaniu prawidłowości i rzetelności przygotowanego przez Zarząd Spółki Dominującej 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 2011 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 i stowarzyszona objęte konsolidacją sporządziły sprawozdania finansowe na ten sam dzień końca okresu sprawozdawczego, co Spółka Dominująca. Rok obrotowy wszystkich spółek zależnych i stowarzyszonej objętych konsolidacją został zakończony 31 grudnia 2011 roku, za wyjątkiem spółki Zelmer Market Sp. z o.o., której rok obrotowy zakończony został dnia 31 października 2011 roku, przy czym w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej ujęto dane finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 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 Spółki Dominującej 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 2011. 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. Dokonaliśmy 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
Wiceprezes 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. 0-22 511-09-11, fax 0-22 511-08-13
NIP 527-020-07-56 Regon 010076870

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

Warszawa, 16 marca 2012 roku