

Raport kwartalny (SA-QSr) Grupy Kapitałowej Zelmer

KOMENTARZ ZARZĄDU

- wszystkie kwoty wyrażone są w tys. PLN, o ile nie podano inaczej
- raport sporządzony został według MSSF
- zawartość oraz data publikacji raportu zgodne są z polskim prawem



- Grupa Kapitałowa Zelmer osiągnęła po I kw. 2007r. przychody ze sprzedaży w wysokości 97 579 tys. PLN, a podmiot dominujący Zelmer S.A. 92 612,2 tys. PLN, co stanowi 94,9% przychodów Grupy Kapitałowej.
- Wynik finansowy netto Grupy Kapitałowej Zelmer po I kw. 2007r. wyniósł 12 230 tys. PLN, a podmiotu dominującego Zelmer S.A. 13 220 tys. PLN.
- Sprzedaż eksportowa spółki Zelmer S.A. wyniosła 33 128,7 tys. PLN i stanowiła 35,7% przychodów Zelmer S.A. w I kw. 2007r.
- Zysk na jedną akcję przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego w I kw. 2007r. wyniósł 0,79 PLN.

1. Wprowadzenie

Grupa Kapitałowa Zelmer w pierwszym kwartale 2007r. osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 97 579 tys. PLN, co oznacza wzrost o 37,1% w stosunku do pierwszego kwartału roku 2006, podczas gdy przychody wyniosły 71 157 tys. PLN.

Zysk netto w tym samym okresie osiągnął poziom 12 230 tys. PLN co było wobec zysku osiągniętego w I kw. 2006r. (9 722 tys. PLN) wynikiem o 25,8% wyższym.

Powyższe wyniki sprzedaży i zysku były następstwem przyjętej przez Spółkę strategii, polegającej na wyprzedzaniu pozytywnych czynników rynkowych, położeniu nacisku na działania marketingowe na rynku krajowym, zmianie struktury asortymentowej oraz zmianie geograficznej struktury eksportu. Strategia ta koncentruje się na budowaniu długoterminowej wartości dla akcjonariuszy.

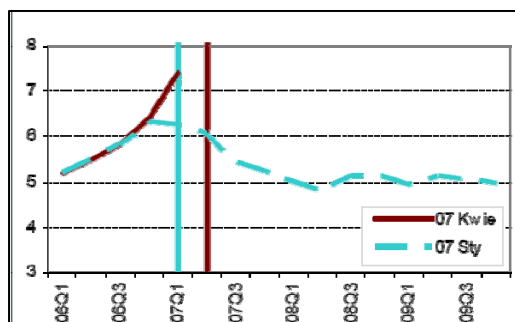
2. Wybrane skonsolidowane dane finansowe

<i>w tys. PLN</i>	I q 2007 r.	I q 2006 r.
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów, materiałów i usług	97 579	71 156
Zysk brutto ze sprzedaży	33 279	22 910
EBIDTA	18 599	13 889
Zysk operacyjny (EBIT)	16 127	11 722
Zysk przed opodatkowaniem	16 077	11 705
Zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	12 026	9 643
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	14 787	23 016
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	4 103	-19 610
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-269	-300
Przepływy pieniężne netto razem	18 621	3 107
Aktywa razem	331 388	322 935
Zobowiązania długoterminowe	12 262	13 266
Zobowiązania krótkoterminowe	50 351	41 846
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	268 624	264 832
Kapitał podstawowy	152 000	152 000
	I q 2007 r.	I q 2006 r.
Liczba akcji (w tys. szt.)	15 200	15 200
Zysk na 1 akcję zwykłą (w PLN)	0,79	0,63

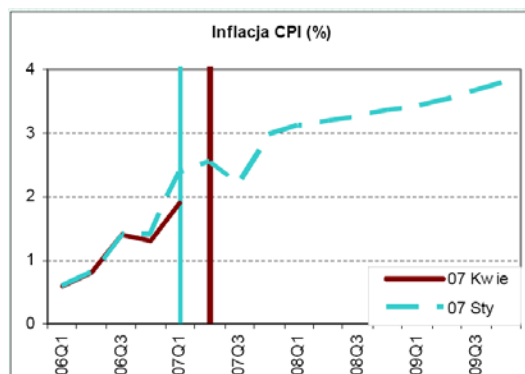
3. Sytuacja makroekonomiczna i sektor małego AGD

Rok 2007 rozpoczął się od kontynuacji tendencji zaobserwowanych w drugiej połowie 2006r. Podstawowe wyznaczniki sytuacji makroekonomicznej wpływające na działalność Zelmer S.A. wyraźnie poprawiały się w I kwartale 2007r.

Według Głównego Urzędu Statystycznego (GUS), tempo wzrostu gospodarczego w pierwszym kwartale osiągnęło poziom 7,5%, zaś inflacja w marcu osiągnęła poziom 1,7%.

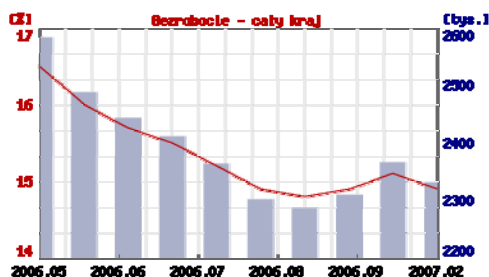


PKB r/r w pierwszym kwartale 2007 r. Źródło: Raport o inflacji NBP RPP, kwiecień 2007.



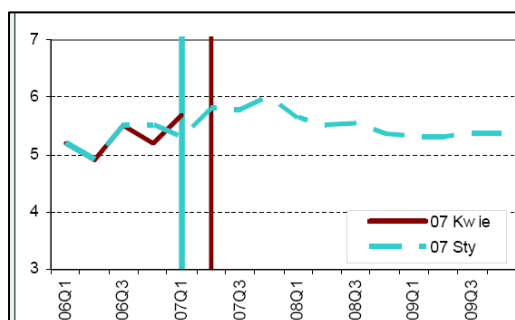
Inflacja r/r w pierwszym kwartale 2007 r. Źródło: Raport o inflacji NBP RPP, kwiecień 2007.

Według GUS wzrostowi dynamiki PKB towarzyszyło przyspieszenie spadku stopy bezrobocia poniżej poziomu 14%. Według Biura Inwestycji i Cykli Ekonomicznych (BIEC) w marcu stopa obniżyła się o 0,5 punktu procentowego do 14,4%. Wziąwszy pod uwagę sezonowość stopa bezrobocia zmniejszyła się z 14,3% do 13,9%. Według danych GUS, stopa bezrobocia wyniosła w marcu 2007 roku 14,4% wobec 14,9% w lutym. Liczba zarejestrowanych bezrobotnych w marcu wyniosła 2.232,5 tys. osób, czyli spadła o 4,2% m/m i o 20,9% w ujęciu rocznym.



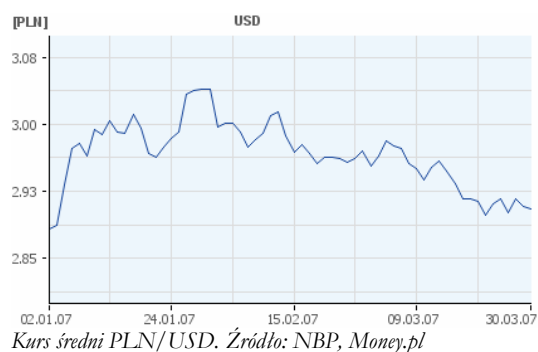
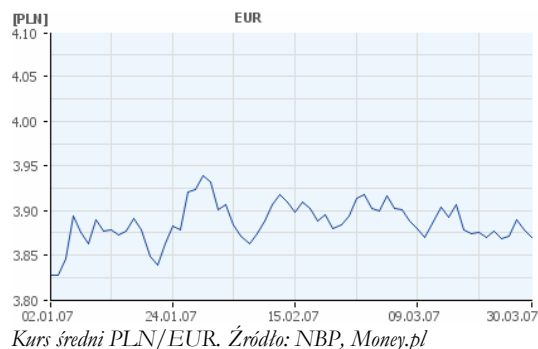
Poziom bezrobocia w Polsce. Źródło: GUS.

Utrzymanie wysokiej dynamiki konsumpcji wynikało z dalszego wzrostu dynamiki realnych dochodów do dyspozycji gospodarstw domowych. GUS podał, że w I kw. 2007 roku wynagrodzenia wzrosły realnie o 9%.



Spożycie indywidualne w pierwszym kwartale 2007 r.
Źródło: Raport o inflacji NBP RPP, kwiecień 2007.

Z drugiej strony umocnienie kursu PLN do Euro, a zwłaszcza dolara miało wpływ na wyniki eksporterów.



4. Sprzedaż Zelmer S.A.

Wartość przychodów ze sprzedaży Spółki wyniosła w I kwartale 2007r. 92 612,2 tys. PLN i była o 37,9% wyższa niż w I kw. 2006r. Na dynamiczny wzrost złożyły się czynniki zewnętrzne (pozytywna sytuacja gospodarcza w Polsce, malejące bezrobocie, wzrastający dochód do dyspozycji konsumentów), jak i działania Zelmera.

Sprzedaż w poszczególnych grupach asortymentowych produktów i towarów, liczona w cenach realizacji, była wyższa o prawie 43% od sprzedaży w analogicznym okresie ub. roku. Głównymi grupami produktowymi, odnotowującymi największe wzrosty sprzedaży były:

- Odkurzacze: 48,7%
- Sokowirówki: 47,9%
- Maszynki: 35%
- Miksery: 25%
- Czajniki: 21,8% (z czego nieco ponad 1/3 sprzedaży w tej kategorii to towary, kategoria nie występująca w I kw. ub. roku)

Istotnym w sprzedaży w pierwszym kwartale 2007r., była kontynuacja także wzrostów w kategoriach, w których Zelmer nie był obecny (lub był obecny w niewielkim stopniu) w I kw. 2006r.

Były to:

- Kuchenki mikrofalowe,
- Ekspresy do kawy,
- Żelazka.

W tych kategoriach zrealizowano sprzedaż na poziomie 4,2 mln PLN.

Zarząd Spółki przewiduje, że tendencja wzrostu sprzedaży nowych grup asortymentowych będzie kontynuowana w kolejnych okresach roku 2007.

5. Sprzedaż krajowa

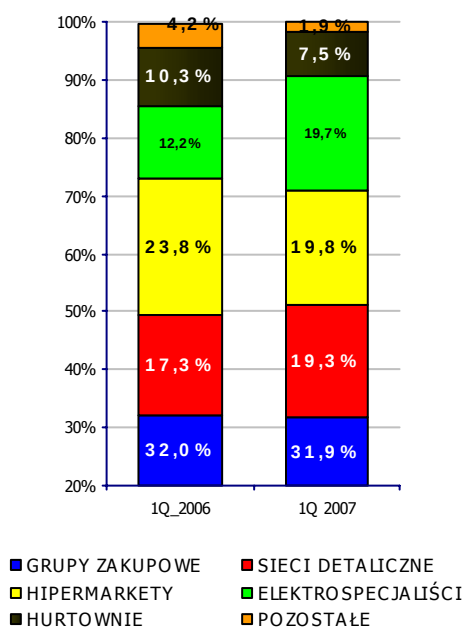
W I kwartale 2007r. sprzedaż krajowa Zelmer S.A. osiągnęła wartość 59 483,5 tys. PLN i była o 16 645,7 tys. PLN wyższa (38,9%) niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Na wzrost ten miały wpływ następujące czynniki:

- Promocje sprzedażowe z udziałem promotorów realizowane w około 50 placówkach handlowych o największym potencjale sprzedażowym,
- Działania promocyjne zorientowane na strategicznych dystrybutorów,
- Pakiety promocyjne skierowane do sklepów detalicznych o największym potencjale handlowym,
- Cykliczne działania prosprzedażowe zorientowane na realizację celów ilościowych oraz jakościowych,
- Kampanie produktowe w radiu oraz telewizji,
- Dalsze dostosowanie asortymentu do popytu w kluczowych kanałach dystrybucji (sieci elektrospecjalistyczne, sieci detaliczne, grupy zakupowe).

W porównaniu z analogicznym okresem roku 2006, nastąpiły istotne zmiany asortymentowe. W ofercie znalazły się zupełnie nowe produkty - odkurzacze „SOLARIS”, „SYRIUS” i Wodnik QUATRO oraz sokowirówka.

W omawianym okresie Spółka kontynuowała zmiany w strukturze dystrybucji na rynku krajowym w celu wzmocnienia swojej pozycji. W porównaniu z I kw. 2006r. najbardziej widoczne zmiany nastąpiły w kanale elektrospecjalistycznym (z 12% do 20% sprzedaży) oraz w sieciach detalicznych (z 17% do 19% sprzedaży). Utrzymana została pozycja Spółki w grupach zakupowych (32% sprzedaży w Polsce, taki sam wynik w I kw. 2006 r.).

Udział poszczególnych kanałów dystrybucji w sprzedaży po 3 miesiącach przedstawiał się następująco:

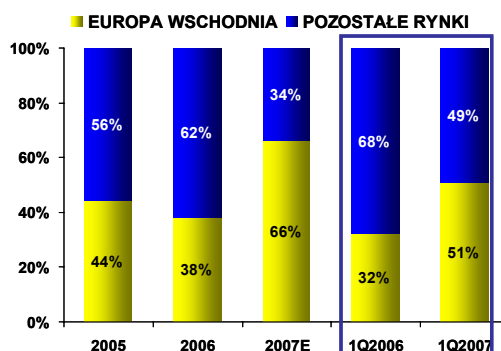


6. Sprzedaż eksportowa

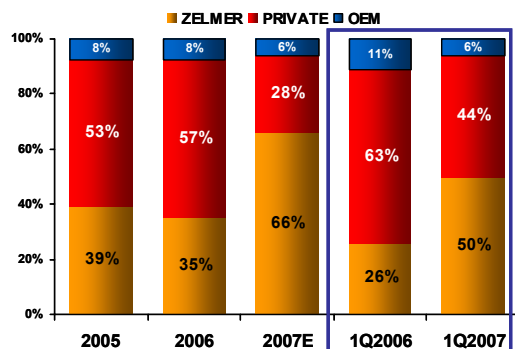
W pierwszym kwartale 2007r. Zelmer kontynuował zapoczątkowane w III kw. 2006r. zmiany w sprzedaży eksportowej. Polegały one na zmianie preferencji geograficznej i produktowej eksportu oraz na wycofywaniu się z mniej rentownych rynków, a także ze sprzedaży produktów i towarów sprzedawanych pod markami obcymi.

W wyniku wprowadzonych zmian eksport w I kw. 2007r. osiągnął poziom 33 128,7 tys. PLN i był o 36,2% wyższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego, stanowiąc 35,7% sprzedaży ogółem Zelmer S.A.

Biorąc pod uwagę strukturę geograficzną eksportu, w porównaniu z I kw. 2006r. nastąpiły znaczące zmiany, polegające na wzroście udziału sprzedaży na rynkach Europy Wschodniej (z 32% do 51%). Na tych rynkach marka „ZELMER” jest lepiej rozpoznawana (w porównaniu z innymi kierunkami sprzedaży eksportowej), zaś produkty Spółki mogą być sprzedawane z wyższą marżą.



Wykres 1 Zmiana struktury geograficznej eksportu



Wykres 2 Zmiana struktury marek, pod którymi sprzedawała Spółka

7. Koszty działalności operacyjnej

Koszt własny sprzedanych produktów, usług towarów i materiałów wyniósł w I kwartale 2007 roku 62 234,0 tys. PLN i był o 34,4% wyższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Na wzrost kosztów własnych sprzedaży produktów złożyły się:

- Wzrost kosztów rabatów posprzedażowych,
- Koszty działania aktywnych sił sprzedaży (których aktywizację zaplanowano w I kw. 2006 r.),
- Koszty reklamy – w pierwszym kwartale 2006 r. działania reklamowe były ograniczone i nie obejmowały np. emisji reklam w telewizji w Polsce,

- Znacząco wyższe koszty reklamy i wsparcia eksportu (w analogicznym okresie roku ubiegłego praktycznie nie występowały) na wybranych rynkach zagranicznych,
- Wyższe koszty transportu.

Pomimo wyższych niż w I kw. 2006r. kosztów własnych sprzedaży, ich dynamika jest niższa niż wzrost przychodów ze sprzedaży (37,9%).

8. Koszty ogólnego zarządu

W I kw. 2007r. koszty ogólnego zarządu zamknęły się kwotą 10 588,7 tys. PLN i były o 31,8% wyższe niż w I kw. 2006r. Na wzrost kosztów ogólnego zarządu największy wpływ miało utworzenie rezerwy na koszty programu opcji menedżerskich przypadającej na I kwartał 2007r. w wysokości 2 515,6 tys. PLN.

9. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Zelmer według stanu na dzień 31-03-2007r. wynosiło 2 558 osób i było niższe w porównaniu do 31-03-2006r. o 94 osoby.

Poniżej prezentowane zestawienie przedstawia liczbę zatrudnieniowych osób w poszczególnych spółkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Zelmer.

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej	31-03-2007r.	31-03-2006r.
Zelmer S.A.	2 463	2 312
Zelnar Zakład Narzędziowy Sp. z o.o.	-	201
Zelmer Zakład Remontowy Sp. z o.o.	39	38
Zelmer Bohemia S.r.o.	22	17
Zelmer Trading Sp. z o.o.	20	70
Zelmer Slovakia S.r.o.	12	12
Zelmer Russia Ltd.	2	-
ORW Bystre Sp. z o.o.	-	2
Razem Grupa Kapitałowa:	2 558	2 652

10. Analiza wskaźnikowa

10.1. Wybrane wskaźniki do skonsolidowanego raportu kwartalnego Grupy Kapitałowej Zelmer.

Marże

W procentach (%)	1Q 2007r.	1Q 2006r.
Marża na sprzedaży	34,1	32,2
Marża EBITDA	19,1	19,5
Marża przed opodatkowaniem	16,5	16,5
Marża zysku netto	12,3	13,7

Wskaźniki

	1Q 2007r.	1Q 2006r.
Wskaźnik płynności I	3,9	4,5
Wskaźnik płynności II	2,7	3,7
Wskaźnik wypłacalności	1,0	2,1

10.2. Wybrane wskaźniki do jednostkowego raportu kwartalnego Zelmer S.A.**Marże**

<i>W procentach (%)</i>	1Q 2007r.	1Q 2006r.
Marża na sprzedaży	32,8	31,1
Marża EBITDA	20,8	19,7
Marża przed opodatkowaniem	18,3	16,8
Marża zysku netto	14,3	13,9

Wskaźniki

	1Q 2007r.	1Q 2006r.
Wskaźnik płynności I	4,0	4,7
Wskaźnik płynności II	2,9	4,0
Wskaźnik wypłacalności	1,0	2,2

11. Zdarzenia po końcu okresu sprawozdawczego nie ujęte w bilansie i w rachunku zysków i strat

Do momentu sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego SA-QSr 1/2007 nie wystąpiły zdarzenia wpływające znacząco na sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Zelmer i emitenta, które dotyczyły okresu sprawozdawczego, a które należałoby ująć w bieżącym sprawozdaniu.

12. Zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujęte w niniejszym sprawozdaniu finansowym

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym nie miały miejsca znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należałoby ująć w sprawozdaniu za bieżący okres.

13. Wykaz najważniejszych zdarzeń w okresie I kwartału 2007 roku

- W dniu 8 stycznia 2007r. Spółka zawarła umowę sprzedaży 57,74% udziałów w spółce zależnej „Zelnar Zakład Narzędziowy” Sp. z o.o. (raport bieżący nr 1/2007),
- W dniu 30 stycznia 2007 roku Zelmer S.A. otrzymał od GPW decyzję dotyczącą wprowadzenia i dopuszczenia akcji pracowniczych do obrotu giełdowego w dniu 2 lutego 2007 r. (raport bieżący nr 3/2007),

- W dniu 19 lutego 2007r. Spółka przedstawiła stanowisko Zarządu dot. wypłacenia w 2007r. dywidendy z zysku netto Zelmer S.A. za 2006r. w kwocie 27 976 000 PLN tj. 1,84 zł na jedną akcję (raport bieżący nr 6/2007),
- W dniu 19 lutego 2007r. Spółka podała do wiadomości publicznej prognozę wyników finansowych na rok 2007 (raport bieżący nr 7/2007).

14. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

W raportowanym okresie nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze, które miały znaczący wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową i emitenta wyniki finansowe poza zdarzeniami opisanymi w p. 17.

15. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono dane finansowe za I kwartał 2007 roku, nie ujętych w tych danych, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta

Po dniu, na który sporządzono dane finansowe za I kwartał 2007r., nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta, a nie zostałyby ujęte w danych finansowych.

16. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu, pożyczki lub udzieleniu gwarancji

W dniu 19 stycznia 2007r. została zawarta umowa pożyczki pomiędzy Zelmer S.A. a Zelmer Russia Ltd. z siedzibą w Moskwie na podstawie której Zelmer S.A. udzielił Zelmer Russia pożyczki w wysokości 30 000 Euro (trzydzieści tysięcy euro). Termin spłaty pożyczki przypada na dzień 23-12-2007r.

17. Opis czynników i zdarzeń mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w I kwartale 2007 roku

- W I kwartale 2007 roku Spółka dokonała sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów w „Zelnar Zakład Narzędziowy” Sp. z o.o. (spółka zależna od emitenta) za łączną kwotę 6 004 500 PLN (sześć milionów czterech tysięcy pięćset złotych).
- Spółka utworzyła rezerwę w wysokości 2 515,6 tys. PLN na koszty programu opcji menażerskich przypadające na okres I kwartału 2007r.

18. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Zelmer S.A.

Według stanu na dzień 31-03-2007r. następujące podmioty posiadały akcje Spółki uprawniające do oddania co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy:

- PEF V Zelmer Holdings S.A.R.L. z siedzibą w Luxemburgu. Liczba głosów przysługujących z posiadanych akcji: 7 384 019 (siedem milionów trzysta osiemdziesiąt cztery tysiące dziewiętnaście) Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów: 48,58 %,
- Commercial Union OFE BPH CU WBK z siedzibą w Warszawie. Liczba głosów przysługujących z posiadanych akcji: 1 700 000 (jeden milion siedemset tysięcy). Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów: 11,18 %,

- OFE PZU "Złota Jesień" z siedzibą w Warszawie. Liczba głosów przysługujących z posiadanych akcji: 1 312 480 (jeden milion trzysta dwanaście tysięcy czterysta osiemdziesiąt). Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów: 8,63 %,
- ING Nationale-Nederlanden Polska OFE z siedzibą w Warszawie. Liczba głosów przysługujących z posiadanych akcji: 880 000 (osiemset osiemdziesiąt tysięcy). Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów: 5,79 %.

19. Zmiany stanu posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące w Zelmer S.A.

Imię i nazwisko	Funkcja	Stan na 31-12-2006 r.	Zmiana	Stan na 31-03-2007 r.
Janusz Płocica	Prezes Zarządu	1 195	0	1 195
Grzegorz Darlak	Członek Zarządu	547	0	547
Wiesław Zabłocki	Członek Zarządu	840	0	840
Władysław Zygo	Członek Zarządu	633	0	633
Janusz Gembarowski	Członek Rady Nadzorczej	400	0	400
Andrzej Groszek	Członek Rady Nadzorczej	400	0	400
Jerzy Wróbel	Członek Rady Nadzorczej	510	0	510

20. Informacja o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Względem Spółki i podmiotów od niej zależnych nie wszczęto przed sądem ani organami administracji publicznej postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności Spółki lub podmiotów od niej zależnych, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Zelmer S.A.

21. Transakcje pomiędzy Zelmer S.A. a podmiotami powiązanymi

W pierwszym kwartale 2007r. miały miejsce transakcje z podmiotami powiązanymi. Były to transakcje o charakterze typowym i rutynowym, których charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez ZELMER S.A. i jednostki zależne.

Wartość obrotów (narastająco) z podmiotami z Grupy Kapitałowej Zelmer w I kwartale 2007r.

Sprzedaż przez Zelmer S.A.

1. Zelmer Bohemia S.r.o.	4 508 tys. PLN
2. Zelmer Slovakia S.r.o.	1 383 tys. PLN
3. Zelmar Zakład Narzędziowy Sp. z o.o.	382 tys. PLN
4. Zelmer Zakład Remontowy Sp. z o.o.	67 tys. PLN
5. Zelmer Trading Sp. z o.o.	18 tys. PLN

Razem: 6 358 tys. PLN

Zakup przez Zelmer S.A.

1. Zelmer Trading Sp. z o.o.	630 tys. PLN
2. Zelmar Zakład Narzędziowy Sp. z o.o.	546 tys. PLN
3. Zelmer Zakład Remontowy Sp. z o.o.	99 tys. PLN
4. Zelmer Bohemia S.r.o.	29 tys. PLN
5. Zelmer Slovakia S.r.o.	4 tys. PLN
6. Eko- Top	1 tys. PLN

Razem: 1 309 tys. PLN

22. Stanowisko Zarządu Zelmer S.A. odnośnie realizacji prognozowanych wyników finansowych na 2007 rok

Zarząd emitenta zakłada, iż przekazana do wiadomości publicznej w dniu 19 lutego 2007r. prognoza finansowa na 2007r. zostanie przez Spółkę zrealizowana.

23. Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

W dniu 19 lutego 2007r. Spółka przekazała do wiadomości publicznej raport bieżący zawierający stanowisko Zarządu Zelmer S.A. dot. rekomendacji wypłaty dywidendy w 2007r. z zysku osiągniętego przez Spółkę w 2006r. w wysokości 1,84 zł na jedną akcję.

24. Informacja o ważniejszych wydarzeniach po dacie bilansu

Po dacie bilansu nie wystąpiły żadne ważniejsze wydarzenia.

25. Wyjaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych

Środki pieniężne z ograniczoną możliwością dysponowania stanowią środki zgromadzone na rachunku zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych.

Janusz Płocica
Prezes Zarządu

Stanisław Micał
Członek Zarządu

Rzeszów, dnia 10 maja 2007r.