

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 w II kw. 2007r. przychody ze sprzedaży w wysokości 85 427 tys. PLN, w tym podmiot dominujący Zelmer S.A. 83 748 tys. PLN, co stanowi 98,0% przychodów Grupy Kapitałowej.
- Wynik finansowy netto Grupy Kapitałowej Zelmer za II kw. 2007r. wyniósł 3 561 tys. PLN, a podmiotu dominującego Zelmer S.A. 3 845 tys. PLN.
- Sprzedaż eksportowa spółki Zelmer S.A. wyniosła 28 431 tys. PLN i stanowiła 33,9 % przychodów Zelmer S.A. w II kw. 2007r.
- Zysk na jedną akcję przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego w II kw. 2007r. wyniósł 0,23 PLN.

1. Wprowadzenie

Grupa Kapitałowa Zelmer w drugim kwartale 2007r. osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 85 426 tys. PLN, co oznacza wzrost o 27,4% w stosunku do drugiego kwartału roku 2006, kiedy to przychody wyniosły 67 039 tys. PLN.

Zysk netto w tym samym okresie osiągnął poziom 3 561 tys. PLN co było wobec zysku osiągniętego w II kw. 2006r. (2 847 tys. PLN) wynikiem o 25,1 % wyższym.

2. Wybrane skonsolidowane dane finansowe

<i>w tys. PLN</i>	II q 2007 r.	II q 2006 r.
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów, materiałów i usług	85 426	67 039
Zysk brutto ze sprzedaży	24 785	16 759
EBIDTA	8 380	5 906
Zysk operacyjny (EBIT)	6 055	3 748
Zysk przed opodatkowaniem	6 030	3 754
Zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	3 561	2 755
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	26 960	26 819
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 722	-25 927
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-432	-716
Przepływy pieniężne netto razem	28 250	176
Aktywa razem	345 762	328 104
Zobowiązania długoterminowe	13 046	13 620
Zobowiązania krótkoterminowe	87 093	76 071
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	245 485	234 784
Kapitał podstawowy	152 000	152 000
Liczba akcji (w tys. szt.)	15 200	15 200
Zysk na 1 akcję zwykłą (w PLN)	0,23	0,18

3. Sytuacja makroekonomiczna i sektor małego AGD

W I półroczu br. obserwowano wysokie tempo wzrostu gospodarczego. Decydującym czynnikiem wzrostu był nadal popyt krajowy. Umacniały się korzystne tendencje na rynku pracy – wzrastało zatrudnienie, a stopa bezrobocia zmniejszyła się do poziomu najniższego od wielu lat. Przy stabilnej inflacji, utrzymywał się znaczny wzrost przeciętnych realnych wynagrodzeń i niewielki – świadczeń społecznych.

W II kwartale wysokim wzrostem, chociaż wolniejszym niż w poprzednim kwartale br., cechowała się produkcja w przetwórstwie przemysłowym i budownictwie oraz sprzedaż detaliczna.

Produkcja sprzedana przemysłu w I półroczu br. była wyższa o 10,7% niż przed rokiem (w I kwartale wyniosła 13,0%, w II – 8,5%).

W II kwartale 2007 r. nastąpiła dalsza, trwająca od IV kwartału 2006 r. znacząca poprawa wszystkich podstawowych wskaźników charakteryzujących nastroje konsumenckie społeczeństwa polskiego.

Wskaźniki koniunktury konsumenckiej wskazują także, że rok 2007 jest kolejnym, w którym sytuacja społeczno-ekonomiczna konsumentów poprawia się we wszystkich podstawowych obszarach bytowych, a zatem kondycja polskich gospodarstw domowych będzie wyjątkowo dobra.

W II kwartale znacząco zwiększył się udział konsumentów odczuwających poprawę oraz zmniejszył się udział konsumentów odczuwających pogorszenie swojej sytuacji finansowej w ostatnich 12 miesiącach. Syntetyczny wskaźnik ocen oraz **zmian, jakie zaszły w sytuacji finansowej gospodarstw** domowych przyjął w II kwartale 2007 r. wartość - 9,8 i był wyższy o 8,6 pp. w stosunku do wartości zaobserwowanej w II kwartale 2006 r. (-18,4) oraz wyższy o 3,3 pp. niż w I kwartale 2007 r. (-13,1).

W II kwartale 2007 r., podobnie jak w dwóch poprzednich kwartałach, znacząco poprawiły się oceny **obecných warunków dokonywania ważnych zakupów** przez gospodarstwa domowe. Skala zmian tych ocen spowodowała, że po raz pierwszy syntetyczny wskaźnik ocen przyjął wartość dodatnią (liczba konsumentów nastawionych optymistycznie jest większa od liczby nastawionych pesymistycznie do dokonywania zakupów).

Czerwiec 2007 r. był kolejnym miesiącem, w którym odnotowano spadek liczby bezrobotnych i stopy bezrobocia, zarówno w ujęciu rocznym, jak i miesięcznym. Bezrobotni zarejestrowani w urzędach pracy w końcu czerwca 2007 r. stanowili **12,4 %** cywilnej ludności aktywnej zawodowo (w maju 2007 r. 13,0%; w czerwcu 2006 r. – 15,9%).

Wartość rynku małego sprzętu AGD po pierwszych dwóch kwartałach 2007 r. wyniosła 537 mln zł i była w porównaniu do tego samego okresu roku 2006 większa o 21,7% (441 mln). Zelmer jest liderem tego rynku z 28% udziałem.

4. Sprzedaż Zelmer S.A.

Wartość przychodów ze sprzedaży wyniosła w II kwartale 2007r. 85 426 tys. PLN i była o 27% wyższa niż w II kw. 2006 r. (67 039 tys. PLN). Na bardzo dynamiczny wzrost poziomu sprzedaży w kraju wpływ miały zarówno czynniki zewnętrzne (wzrost konsumpcji, wzrost PKB, spadek bezrobocia), jak i działania Spółki. Przychody ze sprzedaży na rynku polskim wyniosły w II kwartale 2007 r. 55 317 tys. PLN i były o 33 % wyższe niż w II kwartale 2006 r. (41 641 tys. PLN).

Sprzedaż eksportowa wyniosła 28 431 tys. PLN co stanowiło 33,9% przychodów Zelmer S.A. w II kwartale br. Była ona wyższa, niż w analogicznym okresie roku poprzedniego o 34%.

W okresie II kwartału 2007 r. sprzedaż produktów nowych kategorii wyniosła 18% ogółu przychodów Spółki.

5. Sprzedaż krajowa

W II kwartale 2007 r. wpływy z tytułu sprzedaży krajowej Zelmer S.A. wyniosły 55 317 tys. PLN, a w całym pierwszym półroczu 114 800 tys. PLN. Największe przyrosty w asortymencie sprzedaży zanotowano w najważniejszej dla Spółki kategorii odkurzaczy, gdzie w II kwartale 2007 r. sprzedano ich o 45% więcej niż w II kwartale roku poprzedniego. W tych samych okresach porównawczych wzrosła także sprzedaż sokowirówek o 38%, maszynek do mielenia o 24% i mikserów o 22%.

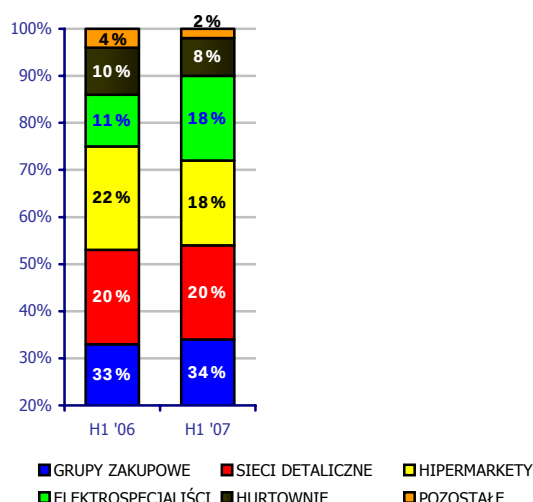
Istotne znaczenie w strukturze sprzedaży na rynku polskim miały nowe kategorie wyrobów AGD. Po I półroczu 2007 r. przychody z tytułu sprzedaży nowych kategorii produktowych stanowiły 17% przychodów krajowych Zelmer S.A., a w II kwartale 18%. Wśród wyrobów tej kategorii w II kwartale do sprzedaży wprowadzono kuchenkę mikrofalową, żelazko z wyświetlaczem ciekłokrystalicznym, wentylatory, wagi i tostery. Dynamika przychodów za I półrocze 2007 r. w porównaniu do pierwszego półrocza roku poprzedniego wyniosła 36%.

Sprzedaż krajowa wsparta została działaniami trade-marketingowymi, m.in. wspólnymi kampaniami reklamowo-produktowymi u kluczowych dystrybutorów, akcjami dedykowanymi do poszczególnych kanałów dystrybucyjnych, a także poprzez kolportaż gazetek reklamowych i specjalne ekspozycje. W okresie II kwartału Spółka wzmocniła także sieć przedstawicieli handlowych zatrudniając dodatkowych pracowników.

W omawianym okresie Spółka zanotowała zmiany w strukturze dystrybucji. Zwiększeniu uległ udział sprzedaży w sieciach elektrospecjalistów, które zajmują znaczącą pozycję w sprzedaży detalicznej artykułów gospodarstwa domowego.

Po pierwszym półroczu Zelmer za pośrednictwem „elektrospecjalistów” zrealizował 18% przychodów w kraju, w porównaniu do 11% w ubiegłym roku.

Udział poszczególnych kanałów dystrybucji w sprzedaży po 6-ciu miesiącach 2007 r. przedstawiał się następująco:



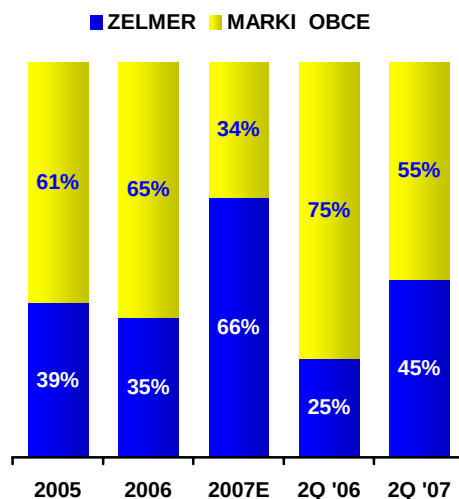
6. Sprzedaż eksportowa

Drugi kwartał 2007 r. był kolejnym okresem dynamicznych wzrostów przychodów z eksportu. Wpływy ze sprzedaży eksportowej w tym okresie wyniosły 28 431 tys. PLN i były wyższe niż w II kwartale 2006 r. o 34% (21 200 tys. PLN). Przychody ze sprzedaży eksportowej po 6-ciu miesiącach 2007 r. wyniosły 61 560 tys. PLN i były o 35% większe niż po I półroczu 2006 r. (45 533 tys. PLN).

W eksporcie kontynuowana była realizacja strategii zwiększania sprzedaży pod marką ZELMER. Po sześciu miesiącach 2007 r. na eksport sprzedano ogółem 45% wyrobów z logo ZELMER, podczas gdy przed rokiem udział ten kształtował się na poziomie 22%. Dynamicznie wzrasta sprzedaż eksportowa do krajów z regionu Europy Środkowo-Wschodniej, która po II kwartałach 2007 r.

stanowi 42% ogółu sprzedaży poza kraj. W analogicznym okresie 2006 r. sprzedaż do tych państw wynosiła 25%.

Strategia sprzedaży eksportowej pod własną marką przynosi efekty w większej marży generowanej ze sprzedaży eksportowej. W II kwartale 2007r. marża na sprzedaży wyniosła 18,9% i była o 33% większa niż w okresie porównawczym roku poprzedniego (14,2%).



7. Koszty działalności operacyjnej

Koszt własny sprzedanych produktów, usług towarów i materiałów wyniósł w II kwartale 2007 roku 60 641 tys. PLN i był o 20,6 % wyższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Pomimo wyższych niż w II kw. 2006r. kosztów własnych sprzedaży, ich dynamika jest niższa niż wzrost przychodów ze sprzedaży (tj. 27,4%).

8. Koszty ogólnego zarządu

W II kwartale 2007 r. koszty ogólnego zarządu wyniosły 13 079 tys. PLN i były wyższe niż w tym samym okresie roku poprzedniego o 29,9% (10 066 tys. PLN). Po 6-ciu miesiącach 2007 r. koszty ogólnego zarządu wyniosły 25 946 tys. PLN i były o 29,8% wyższe niż w analogicznym okresie 2006 r. (19 991) tys. PLN. Główną przyczyną wzrostu kosztów ogólnego zarządu jest zaewidencjonowanie w tych kosztach rezerw związanych z programem opcji menedżerskich. Zawiązane na ten cel rezerwy w II kwartale wyniosły 2 515 tys. PLN, a w całym pierwszym półroczu 2007 r. 5 031 tys. PLN. Po wyeliminowaniu wpływu kosztów programu opcji menedżerskich, koszty ogólnego zarządu byłyby o 4,6% wyższe niż po 6-ciu miesiącach roku poprzedniego.

9. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Zelmer na dzień 30 czerwca 2007 r. wynosiło 2 530 osób i było niższe w porównaniu do roku poprzedniego o 67 osób. Zatrudnienie w Zelmer S.A. wyniosło 2 437 i było wyższe w porównaniu do 30 czerwca 2006 r. o 129 osób. Wyższy poziom zatrudnienia wynika ze zwiększonych zadań produkcyjnych oraz rozbudowy struktury sprzedażowej i marketingowej.

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej	30-06-2007r.	30-06-2006r.
Zelmer S.A.	2.437	2.308
Zelnar Zakład Narzędziowy Sp. z o.o.	-	201
Zelmer Zakład Remontowy Sp. z o.o.	40	39
Zelmer Bohemia S.r.o.	21	18
Zelmer Trading Sp. z o.o.	19	17
Zelmer Slovakia S.r.o.	12	12
ORW Bystre Sp. z o.o.	-	2
Zelmer Russia Ltd.	1	-
Razem Grupa Kapitałowa:	2.530	2.597

10. Analiza wskaźnikowa

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

Marże	2Q 2007r.	2Q 2006r.
<i>W procentach (%)</i>		
Marża na sprzedaży	29,0	25,0
Marża EBITDA	9,8	8,8
Marża przed opodatkowaniem	7,1	5,6
Marża zysku netto	4,2	4,2

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

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

	2Q 2007r.	2Q 2006r.
<i>W procentach (%)</i>		
Marża na sprzedaży	28,5	24,6
Marża EBITDA	10,4	10,0
Marża przed opodatkowaniem	7,6	6,9
Marża zysku netto	4,6	5,7

Wskaźniki

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

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

Do momentu sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego SA-QSr 2/2007 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 II kwartału 2007 roku

- W dniu 20 czerwca zarząd Spółki podjął uchwałę o przydziale Domowi Inwestycyjnemu BRE Banku S.A. z siedzibą w Warszawie 750 000 obligacji imiennych serii A, z prawem pierwszeństwa do objęcia 750 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B. (raport bieżący nr 10/2007).
- W dniu 29 czerwca 2007 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Zelmer S.A. podjęło m.in. uchwały o zatwierdzeniu sprawozdań finansowych emitenta i Grupy Kapitałowej Zelmer, o udzieleniu absolutorium z wykonania obowiązków w 2006 r. wszystkim członkom władz Spółki, o wypłacie dywidendy z zysku 2006 roku (raport bieżący nr 14/2007, raport bieżący nr 15/2007).

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 II 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 II kwartał 2007r., nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta, a nie zostały 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 II kwartale 2007 roku

Spółka utworzyła rezerwę w wysokości 2 515,6 tys. PLN na koszty programu opcji menedżerskich przypadające na okres II kwartału 2007r.

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

Według stanu na dzień 30-06-2007r. 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: 1 750 000 (jeden milion siedemset pięćdziesiąt tysięcy). Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów: 11,51 %,
- 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: 882 832 (osiemset osiemdziesiąt dwa tysiące osiemset trzydzieści dwa). Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów: 5,80 %.

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

Imię i nazwisko	Funkcja	Stan na 31-03-2007 r.	Zmiana	Stan na 30-06-2007 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 postępowania 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 drugim kwartale 2007 r. 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 po II kwartałach 2007 r.

Sprzedaż przez Zelmer S.A.

1. Zelmer Bohemia S.r.o.	6 157 tys. PLN
2. Zelmer Slovakia S.r.o.	3 004 tys. PLN
3. Zelnar Zakład Narzędziowy Sp. z o.o.	382 tys. PLN
4. Zelmer Zakład Remontowy Sp. z o.o.	127 tys. PLN
5. Zelmer Trading Sp. z o.o.	40 tys. PLN

Razem: 9 710 tys. PLN

Zakup przez Zelmer S.A.

1. Zelmer Trading Sp. z o.o.	1 260 tys. PLN
2. Zelnar Zakład Narzędziowy Sp. z o.o.	551 tys. PLN
3. Zelmer Zakład Remontowy Sp. z o.o.	487 tys. PLN
4. Zelmer Bohemia S.r.o.	67 tys. PLN
5. Zelmer Slovakia S.r.o.	169 tys. PLN
6. Zelmer Russia Ltd.	138 tys. PLN

Razem: 2 672 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 2007 r. 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.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 29 czerwca 2007 r. podjęło uchwałę nr 7/2007 o wypłacie dywidendy z zysku 2006 roku w wysokości 29 184 000 PLN tj. 1,92 zł na akcję. Dniem wypłaty dywidendy był 1 sierpnia 2007 r. i dywidenda w całości została przez Spółkę przekazana na rachunki inwestycyjne Akcjonariuszy.

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 9 sierpnia 2007r.