

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 III kw. 2007r. przychody ze sprzedaży w wysokości 102 037,7 tys. PLN, a podmiot dominujący Zelmer S.A. 98 847,0 tys. PLN, co stanowi 96,9 % przychodów Grupy Kapitałowej.
- Wynik finansowy netto Grupy Kapitałowej Zelmer w III kw. 2007r. wyniósł 10 393, 3 tys. PLN, a podmiotu dominującego Zelmer S.A. 10 153,9 tys. PLN.
- Sprzedaż eksportowa spółki Zelmer S.A. wyniosła 25 879,8 tys. PLN i stanowiła 26,2 % przychodów Zelmer S.A. w III kw. 2007r.
- Zysk na jedną akcję przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego w III kw. 2007r. wyniósł 0,68 PLN.

1. Wprowadzenie

Grupa Kapitałowa Zelmer w trzecim kwartale 2007r. osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 102 037,7 tys. PLN, co oznacza wzrost o 27,4 % w stosunku do trzeciego kwartału roku 2006, gdy przychody wyniosły 80 119,2 tys. PLN.

Zysk netto w tym samym okresie osiągnął poziom 10 393,3 tys. PLN co było wobec zysku osiągniętego w III kw. 2006r. (7 608,8 tys. PLN) wynikiem o 36,6 % wyższym.

2. Wybrane skonsolidowane dane finansowe

<i>w tys. PLN</i>	III q 2007 r.	III q 2006 r.
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów, materiałów i usług	102 037,7	80 119,2
Zysk brutto ze sprzedaży	32 381,9	24 066,3
EBIDTA	15 912,7	11 786,8
Zysk operacyjny (EBIT)	13 505,9	9 484,6
Zysk przed opodatkowaniem	13 486,2	9 486,3
Zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	10 383,5	7 421,2
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 710,8	-1 739,9
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 305,3	-13 986,4
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-29 384,3	-32 256,6
Przepływy pieniężne netto razem	-23 978,8	-47 982,9
Aktywa razem	346 740,2	316 022,4
Zobowiązania długoterminowe	11 533,9	13 235,1
Zobowiązania krótkoterminowe	76 613,7	57 460,6
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	258 445,2	242 194,3
Kapitał podstawowy	152 000,0	152 000,0
Liczba akcji (w tys. szt.)	15 200	15 200
Zysk na 1 akcję zwykłą (w PLN)	0,68	0,49

3. Sytuacja makroekonomiczna

Po wysokim wzroście gospodarczym w I półroczu br., kreowanym przez rosnący popyt krajowy – zarówno inwestycyjny, jak i spożycie – w III kwartale w głównych obszarach gospodarki dynamika była nieco wolniejsza. Umacniały się pozytywne zjawiska na rynku pracy – nadal wzrastało zatrudnienie i obniżało się bezrobocie. Tempo wzrostu przeciętnych wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw z kwartału na kwartał zwiększało się, ale we wrześniu było nieco wolniejsze niż w sierpniu. Utrzymała się wysoka dynamika sprzedaży detalicznej, jednak była ona nieco niższa od notowanej w poprzednich okresach.

Wzrost **produkcji sprzedanej przemysłu** we wrześniu br. wyniósł 5,2%, a w okresie dziewięciu miesięcy był wyższy niż w ub. roku o 9,8%. Liczba mieszkań oddanych do użytkowania zwiększyła się o 13,9%. Nadal obserwowany był wysoki wzrost liczby mieszkań, na które wydano pozwolenia oraz lokali rozpoczętych. Dobra koniunktura w budownictwie powodowała dalszy, wyższy niż przeciętnie, wzrost zatrudnienia. Dzięki malejącej liczbie bezrobotnych **stopa bezrobocia spadła do 11,6%** na koniec września br. i była o 3,6 pkt. niższa niż przed rokiem.

Wzrost sprzedaży detalicznej w okresie trzech kwartałów był o 14,6% wyższy niż przed rokiem (wobec 11,6%), przy czym dynamika sprzedaży słabła z 17,4% w I kwartale do 12,8% w III kwartale.

Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej wyniósł na koniec września br. -7,0 pp. W porównaniu do analogicznego miesiąca 2006 i 2005 roku jest to wynik lepszy odpowiednio o 9 i 16,9 pp. oznacza to znaczące zwiększenie konsumentów nastawionych optymistycznie nad konsumentami nastawionymi pesymistycznie. Przebieg zmian nastrojów społecznych w obszarze konsumpcji indywidualnej obserwowany w latach 2005 – 2007, świadczy o tym, że w dalszym ciągu zwiększa się udział konsumentów odczuwających poprawę oraz zmniejsza się udział konsumentów odczuwających pogorszenie swojej sytuacji społeczno-ekonomicznej. Jest to widoczne w obrębie wszystkich wskaźników koniunktury konsumenckiej. Największą poprawę wskaźnika w porównaniu z wynikami sprzed roku i dwóch lat obserwuje się w zakresie obaw przed wzrostem poziomu bezrobocia (odpowiednio 21,2 oraz 43,6 pp.).

4. Sprzedaż Zelmer S.A.

Wartość przychodów ze sprzedaży Emitenta wyniosła w III kwartale 2007r. 98 847,0 tys. PLN i była o 29% wyższa niż w III kw. 2006 r. (76 551 tys. PLN). Na wzrost poziomu sprzedaży w kraju wpływ miały zarówno czynniki zewnętrzne (wzrost poziomu sprzedaży detalicznej, wysoki poziom PKB, spadek bezrobocia), jak i działania operacyjne Spółki. Przychody ze sprzedaży na rynku polskim wyniosły w III kwartale 2007 r. 72 967 tys. PLN i były o 34 % wyższe niż w III kwartale 2006 r. (54 527 tys. PLN).

Sprzedaż eksportowa wyniosła 25 880 tys. PLN co stanowiło 26,2% przychodów Zelmer S.A. w III kwartale br. Była ona wyższa, niż w analogicznym okresie roku poprzedniego o 18% kiedy wyniosła 22 024 tys. PLN.

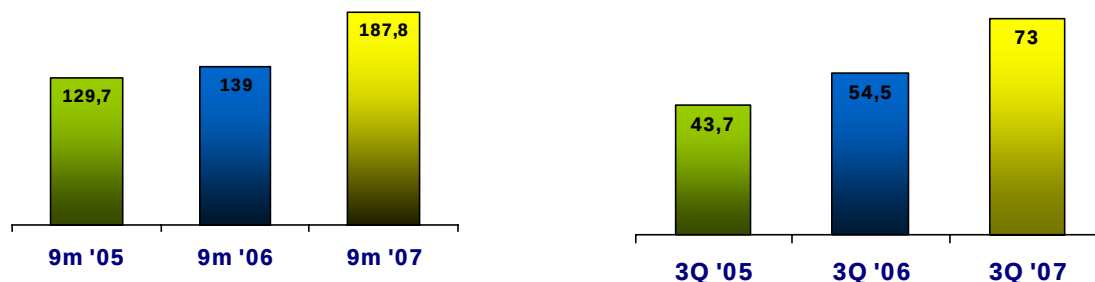
5. Sprzedaż krajowa

Wartość przychodów ze sprzedaży po 9 miesiącach 2007 r. wyniosła 187 767 tys. PLN i była wyższa w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego o 48 762 tys. PLN tj. o 35%. W okresie VII – IX 2007 r. sprzedaż na rynku krajowym wyniosła 72 967 tys. PLN i była o 34% wyższa niż w analogicznym okresie roku ubiegłego kiedy wyniosła 54 527 tys. PLN. Największy przyrost sprzedaży w III kwartale br. Emitent odnotował w asortymencie czajników (+41%), odkurzaczy (+33%), robotów kuchennych (+32%) oraz maszynek do mielenia (+31).

Udział nowo wprowadzonych do sprzedaży kategorii produktowych w sprzedaży krajowej w III kwartale br. wyniósł 22,9% (17,9 mln PLN) i wzrósł znacząco w porównaniu do III kwartału ubiegłego roku, kiedy osiągnął poziom 5,2% przychodów ze sprzedaży na rynku krajowym tj. 2,9 mln PLN. W raportowanym okresie do sprzedaży na rodzimym rynku wprowadzono następujące nowe wyroby: odkurzacze Explorer, robot wieloczynnościowy z sokowirówką, suszarki do włosów, suszarki spożywcze (do grzybów, warzyw, owoców), kolejne nowe modele kuchenek mikrofalowych, żelazek i czajników.

Na podkreślenie zasługuje fakt otrzymania przez Zelmer Certyfikatu Polskiego Towarzystwa Alergologicznego dla odkurzaczy SOLARIS 5000.0, SYRIUS 1600.0HQ i worków do odkurzaczy typu SAFBAG. Certyfikat ten nadawany jest produktom, które pomyślnie przejdą bardzo surowe kryteria oceny dot. m.in. ilości zatrzymywanych roztoczy.

Sprzedaż na rynku krajowym w mln zł.



6. Sprzedaż eksportowa

Wartość sprzedaży eksportowej po III kwartałach 2007 r. wyniosła 87 440 tys. PLN, co w porównaniu z wykonaniem w analogicznym okresie roku 2006 stanowi wzrost o 29%. Dynamika tego wzrostu wyrażona w EURO była wyższa i wynosiła 34% (wartość sprzedaży 23 181 tys. EUR).

Największa sprzedaż na eksport w okresie od stycznia do końca września 2007 r. była realizowana do Rosji, Niemiec, Turcji i Czech. Sprzedaż na strategiczne dla Spółki rynki regionu Europy Środkowej i Wschodniej w okresie trzeciego kwartału 2007 r. wzrosła dwukrotnie w porównaniu do tego samego kresu 2006 roku.

W eksporcie kontynuowana jest strategia zwiększania sprzedaży pod marką Zelmer. W III kwartale 2007 r. sprzedaż ta stanowiła 57% ogółu eksportu, podczas gdy przed rokiem udział ten kształtował się na poziomie 40%.

W strukturze asortymentowej sprzedaży w ujęciu wartościowym najistotniejszym produktem były odkurzacze, które w omawianym okresie stanowiły 63% wartości całej sprzedaży eksportowej. Kolejne były sokowirówki (16%) oraz maszynki do mielenia (10%).

Trwa rozbudowa własnej międzynarodowej struktury handlowej. W sierpniu br. Emitent utworzył w Kijowie na Ukrainie kolejną spółkę zależną – Zelmer Ukraina TBO. Jest to piąta zagraniczna organizacja dystrybucyjna wchodząca w skład Grupy Kapitałowej Zelmer i trzecia po Moskwie i Bukareszcie placówka założona w okresie ostatnich 10 miesięcy. Obecnie Zelmer posiada swoje spółki zależne w Czechach, Słowacji, Rosji i Ukrainie oraz przedstawicielstwo w Rumunii.

7. Koszty działalności operacyjnej Emitenta

Koszt własny sprzedanych produktów, usług towarów i materiałów wyniósł w III kwartale 2007 roku 68 011 tys. PLN i był o 24 % wyższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Pomimo wyższych niż w III kw. 2006r. kosztów własnych sprzedaży, ich dynamika jest niższa niż wzrost przychodów ze sprzedaży tj. 29 %.

8. Koszty ogólnego zarządu Emitenta

W III kwartale 2007 r. koszty ogólnego zarządu wyniosły 11 826 tys. PLN i były wyższe niż w tym samym okresie roku poprzedniego o 55% (7 625 tys. PLN). Po 9 miesiącach 2007 r. koszty ogólnego zarządu wyniosły 34 293 tys. PLN i były o 46% wyższe niż w analogicznym okresie 2006 r. (23 577 tys. PLN). Główną przyczyną wzrostu kosztów ogólnego zarządu jest zaewidencjonowanie w tej pozycji kosztów rezerw związanych z Programem Opcji Menedżerskich. Zawiązane na ten cel rezerwy w III kwartale wyniosły 2 516 tys. PLN, a po 9 miesiącach 2007 r. 7 547 tys. PLN. Całość rezerwy na Program Opcji Menadżerskich w roku 2007 wyniesie 10 062 tys. PLN, co stanowi 64% ogólnej kwoty kosztów tego programu.

9. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Zelmer na dzień 30 września 2007 r. wynosiło 2 716 osób i było niższe w porównaniu do roku poprzedniego o 146 osób. Zatrudnienie w Zelmer S.A. wyniosło 2 622 i było wyższe w porównaniu do 30 września 2006 r. o 54 osoby. Wyższy poziom zatrudnienia wynika ze zwiększonych zadań produkcyjnych oraz rozbudowy struktury sprzedażowej i marketingowej.

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej	<u>30-09-2007r. 30-09-2006r.</u>	
Zelmer S.A.	2 622	2 568
Zelnar Zakład Narzędziowy Sp. z o.o.	-	201
Zelmer Zakład Remontowy Sp. z o.o.	41	40
Zelmer Bohemia S.r.o.	21	20
Zelmer Trading Sp. z o.o.	18	19
Zelmer Slovakia S.r.o.	13	12
ORW Bystre Sp. z o.o.	-	2
Zelmer Russia Ltd.	1	-
Razem Grupa Kapitałowa:	2 716	2 862

10. Analiza wskaźnikowa

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

Marże

<i>W procentach (%)</i>	<u>3Q 2007r.</u>	<u>3Q 2006r.</u>
Marża na sprzedaży	31,7	30,0
Marża EBITDA	15,6	14,7
Marża przed opodatkowaniem	13,2	11,8
Marża zysku netto	10,2	9,5

Wskaźniki

	3Q 2007r.	3Q 2006r.
Wskaźnik płynności I	2,7	3,1
Wskaźnik płynności II	1,8	2,4
Wskaźnik wypłacalności	0,5	0,9

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

<i>W procentach (%)</i>	3Q 2007r.	3Q 2006r.
Marża na sprzedaży	31,2	28,6
Marża EBITDA	13,4	13,9
Marża przed opodatkowaniem	13,3	13,9
Marża zysku netto	10,3	11,5

Wskaźniki

	3Q 2007r.	3Q 2006r.
Wskaźnik płynności I	2,8	3,2
Wskaźnik płynności II	1,9	2,6
Wskaźnik wypłacalności	0,5	0,9

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

Do momentu sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego SA-QSr 3/2007 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 III kwartału 2007 roku

- W dniu 6 sierpnia Spółka otrzymała podpisaną znaczącą umowę z „Avans International” Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, której przedmiotem jest ustalenie zasad współpracy pomiędzy stronami w zakresie sprzedaży oraz promocji wyrobów Zelmer S.A. (Raport bieżący nr 17/2007).

- W dniu 9 sierpnia 2007 r. dokonana została rejestracja spółki z ograniczoną odpowiedzialnością „Zelmer Ukraina” TBO – spółki handlowej, prawa ukraińskiego z siedzibą w Kijowie (Raport bieżący nr 18/2007).

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 III 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 III 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 2007 r. 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 EUR. Termin spłaty pożyczki przypada na dzień 23.12.2007 r.

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

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

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

Według stanu na dzień 30-09-2007r. 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: 5,81 %.

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

Imię i nazwisko	Funkcja	Stan na 30-06-2007 r.	Zmiana	Stan na 30-09-2007 r.
Janusz Plocica	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 a także 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 trzecim 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 III kwartałach 2007 r.

Sprzedaż przez Zelmer S.A.

1. Zelmer Bohemia S.r.o.	8 060 tys. PLN
2. Zelmer Slovakia S.r.o.	4 692 tys. PLN
3. Zelmar Zakład Narzędziowy Sp. z o.o.	382 tys. PLN
4. Zelmer Zakład Remontowy Sp. z o.o.	183 tys. PLN
5. Zelmer Trading Sp. z o.o.	70 tys. PLN
6. Zelmer Russia Ltd	1 tys. PLN

Razem: 13 388 tys. PLN

Zakup przez Zelmer S.A.

1. Zelmer Trading Sp. z o.o.	2 164 tys. PLN
2. Zelmar Zakład Narzędziowy Sp. z o.o.	551 tys. PLN
3. Zelmer Zakład Remontowy Sp. z o.o.	697 tys. PLN
4. Zelmer Bohemia S.r.o.	120 tys. PLN
5. Zelmer Slovakia S.r.o.	192 tys. PLN
6. Zelmer Russia Ltd.	138 tys. PLN

Razem: 3 862 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 2007 r. prognoza finansowa na rok 2007 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

W dniu 12 października 2007 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Porządek obrad NWZA przewidywał zmiany w składzie Rady Nadzorczej Zelmer S.A. i zmiany w sposobie wynagradzania członków Rady Nadzorczej. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w związku z rezygnacją trzech członków Rady Nadzorczej powzięło uchwały na mocy, których do składu Rady Nadzorczej Emitenta powołano Panią Monikę Nachylą reprezentującą Enterprise Investors (największy akcjonariusz Spółki) oraz Panów: Andrzeja Dąbrowskiego i Zdzisława Chabowskiego na niezależnych członków Rady Nadzorczej (raport bieżący nr 26/2007). Ponadto zgromadzenie akcjonariuszy zmieniło zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej Zelmer S.A (raport bieżący nr 25/2007).

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 8 listopada 2007r.