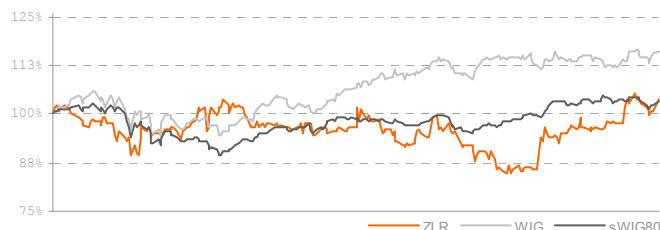




Zelmer to największy polski producent sprzętu małego AGD. Głównym akcjonariuszem spółki jest fundusz Enterprise Investors. Firma zatrudnia obecnie ok. 1.800 pracowników. Posiada duży udział w sprzedaży sprzętu AGD na rynkach zagranicznych, eksportując swoje produkty do 35 krajów świata. W 2009 roku Zelmer osiągnął 3 miejsce na rynku małego AGD w regionie Europy Środkowo-Wschodniej. Potwierdzeniem mocnej i stabilnej pozycji marki Zelmer wśród klientów w Polsce jest uznanie jej za Markę Najwyższej Reputacji w niezależnym rankingu PremiumBrand 2009.

kurs akcji

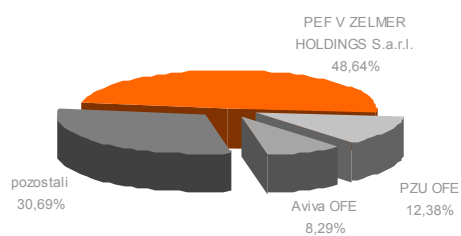


performance	12M	6M	3M	1M
ZLR	3,7%	5,9%	22,3%	5,9%
WIG	16,2%	7,8%	1,3%	3,8%
sWIG80	3,4%	5,2%	5,0%	0,4%

elementy equity story

- rekordowe wyniki w 2010 - wzrost przychodów o 26% r/r, ponad trzykrotnie wyższy zysk netto r/r
- rozwój sprzedaży na rynkach południowych - założenie spółki Zelmer South Europe w Rumunii
- założenie strategii PROfit 2013 - CAGR przychodów 2010-2013 10%, wzrost EBITDA 2013 w vs. 2010 >40%
- otwarcie nowej fabryki w 2H 2011 - spadek kosztów wytworzenia o 5% w 2012 vs. 2008
- utrzymanie polityki dywidendowej w latach 2011-2013 na dotychczasowym poziomie

akcjonariat



transakcje

data	akcjonariusz	liczba akcji	liczbie głosów po transakcji	udziały w
2010-04-16	ING OFE	-59 643	4,72%	
2010-04-12	PZU OFE	+87 361	10,41%	
2009-06-17	Skarb Państwa	-8 865	0,00%	
2009-02-10	Aviva OFE	-101 606	9,66%	

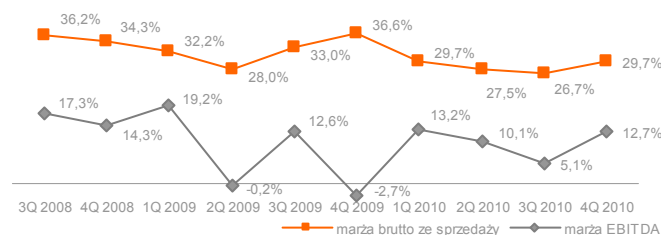
kalendarium

2011-04-14	publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu 2010
2011-05-16	publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu 1Q 2011
2011-08-31	publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu 1H 2011

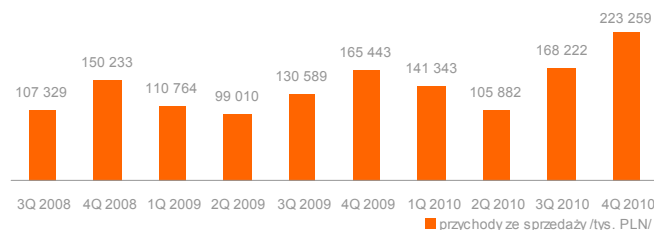
dane rynkowe

sektor Bloomberg	Consumer, Cyclical / Home Furnishings
sektor GPW	przemysł elektromaszynowy
ticker GPW	ZLR
Bloomberg	ZLR:PW
Reuters /instrument code/	ZELM.WA
ISIN	PLZELMR00011
liczba akcji /szt./	15 200 000
kurs /PLN/	42,87
kapitalizacja /mln PLN/	651,6
enterprise value /mln PLN/	693,4
free float	51,4%
free float /mln PLN/	334,7
52 tyg. max / min /PLN/	43,5 / 35
3M średni dzienny wolumen /szt./	15 606

dane finansowe



wyniki kwartalne /tys. PLN/	4Q 2009	4Q 2010	zmiana	1Q 2010
przychody ze sprzedaży	165 443	223 259	34,9%	141 343
wynik brutto ze sprzedaży	60 508	66 296	9,6%	41 911
EBITDA	-4 537	28 364	n/a	18 707
marża EBITDA	-2,7%	12,7%		13,2%
EBIT	-8 386	23 887	n/a	14 446
wynik netto	-4 312	16 910	n/a	14 498
marża netto	-2,6%	7,6%		10,3%



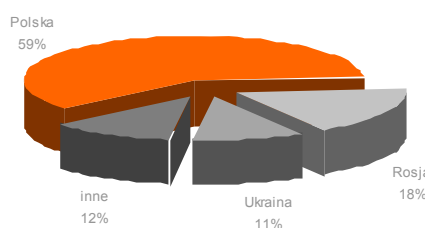
wyniki roczne /tys. PLN/	2008	2009	1-4Q 2010
przychody ze sprzedaży	465 443	505 806	638 706
wynik brutto ze sprzedaży	158 246	167 036	182 313
EBITDA	72 179	32 967	66 396
marża EBITDA	15,5%	6,5%	10,4%
EBIT	60 358	17 967	48 934
wynik netto	24 752	11 609	37 905
marża netto	5,3%	2,3%	5,9%
aktywa trwałe	161 326	148 948	140 555
aktywa obrotowe	283 081	314 711	346 438
kapitał własny	262 383	274 263	296 921
zobowiązania długoterminowe	17 027	13 534	12 826
zobowiązania krótkoterminowe	164 997	175 862	177 246
przepływy operacyjne	-4 789	38 991	21 564
przepływy netto	-22 748	5 332	1 251
dywidenda	-32 284	0	-14 143

mnożniki giełdowe

spółki z branży	2009	aktualny
Zelmer S.A.	P/E 50,7 EV/EBITDA 18,5	P/E 17,2 EV/EBITDA 10,4
Electrolux AB	18,2 7,2	11,4 5,3
De'longhi S.p.a.	14,6 4,6	12,1 4,6
SEB S.A.	12,6 5,1	14,2 6,7

mnożnik 2009 dla kursu akcji z ostatniej sesji roku, aktualny dla kursu akcji z dnia 21.03.2011

struktura geograficzna sprzedaży 2010



Niniejsze opracowanie zostało sporządzone wyłącznie w celach informacyjnych i nie ma na celu nakłaniania do nabycia lub zbycia jakichkolwiek instrumentów finansowych. Opracowanie nie stanowi reklamy, oferty ani proponowania nabycia instrumentów finansowych.

źródła: spółka, raporty roczne OFE, raporty półroczne i roczne TFI, <http://www.bloomberg.com>, <http://www.reuters.com/>

... dla nas słowo i kapitał to nieodłączni partnerzy