

Grupa Stelmet

Prezentacja wyników finansowych
za 1Q roku obrotowego 2019/2020

28 lutego 2020 r.



**Stanisław
Bieńkowski**

Prezes Zarządu

Kieruje całą Grupą Stelmet, wyznacza kierunki jej rozwoju i odpowiada za strategię.

Strategicznie nadzoruje działalność w obszarze drewnianej architektury ogrodowej.

Bezpośrednio nadzoruje:

- Pion zakupów
 - Pion personalny
 - Pion informatyki.
- Twórca i wieloletni prezes zarządu Stelmet.



**Andrzej
Trybuś**

Wiceprezes Zarządu

Kieruje i nadzoruje:

- Pionem sprzedaży i produkcji drewnianej architektury ogrodowej i pellet
 - Pionem logistyki.
- Ze Spółką związany od 2010 r.
 - Poprzednio członek zarządu w Grupie Steinhoff.



**Piotr
Leszkowicz**

Członek Zarządu

Operacyjnie kieruje pracą Pionu finansów i księgowości, w skład których wchodzi też dział controllingu

- W Stelmet od 2008 r. na stanowisku dyrektora finansowego.
- Poprzednio członek zarządu w Grupie Steinhoff.
- Zarządzał również działem finansów i controllingu w Nestle (Schoeller).



**Dominika
Bieńkowska**

Członek Zarządu

Odpowiada za obszar rozwoju nowych rynków na arenie światowej oraz innowacyjności technologicznej.

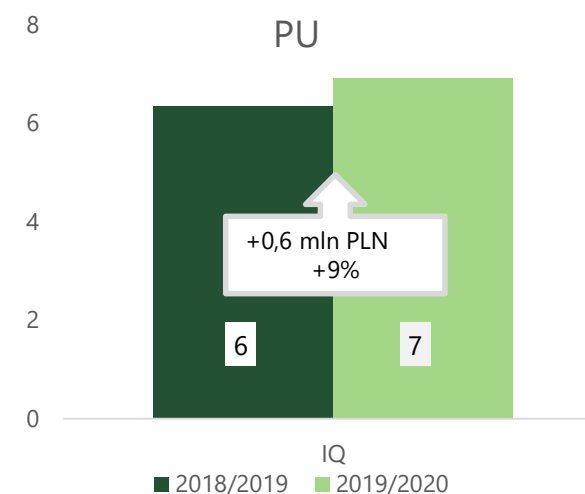
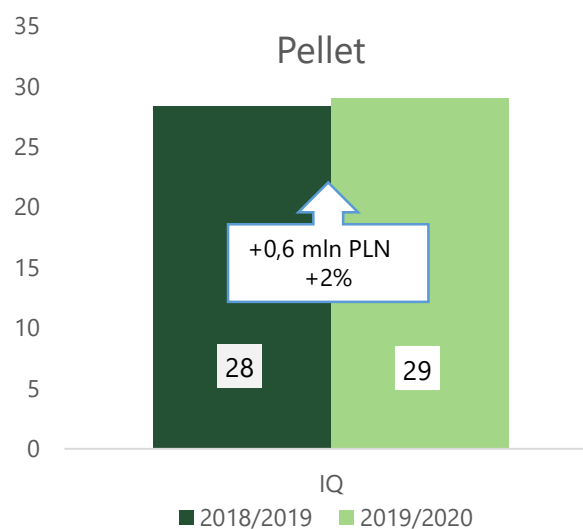
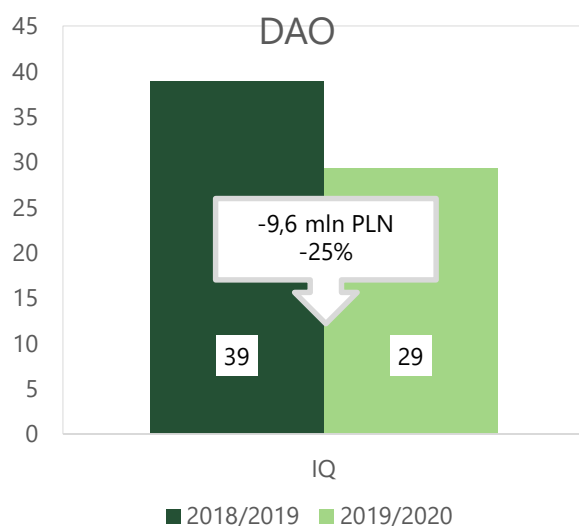
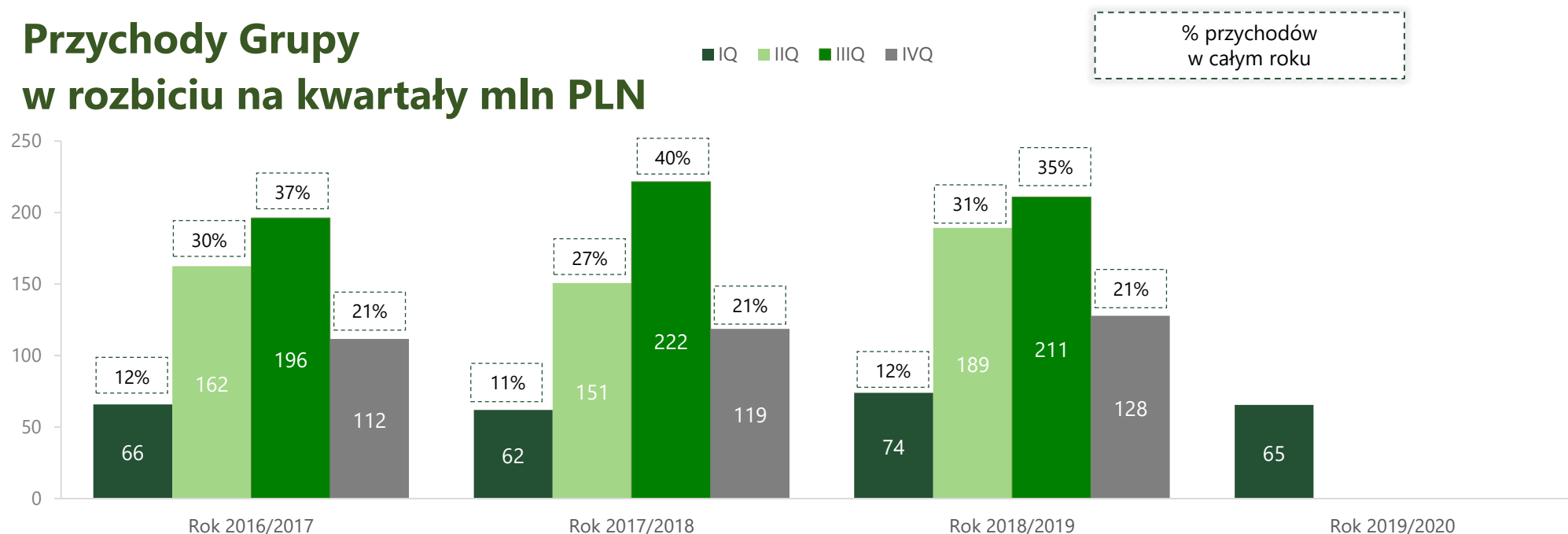
- W Stelmet od 2013 r.
- Współzałożycielka firmy ÜberEnergy, wykorzystującej nowe technologie, w tym sztuczną inteligencję, do sterowania zużyciem energii i minimalizowaniem strat energii w budownictwie mieszkaniowym.

Sezonowość w Grupie Stelmet typowa dla branży

Pierwszy kwartał najmniej reprezentatywny dla całorocznych przychodów Grupy Stelmet



Przychody Grupy w rozbiciu na kwartały mln PLN

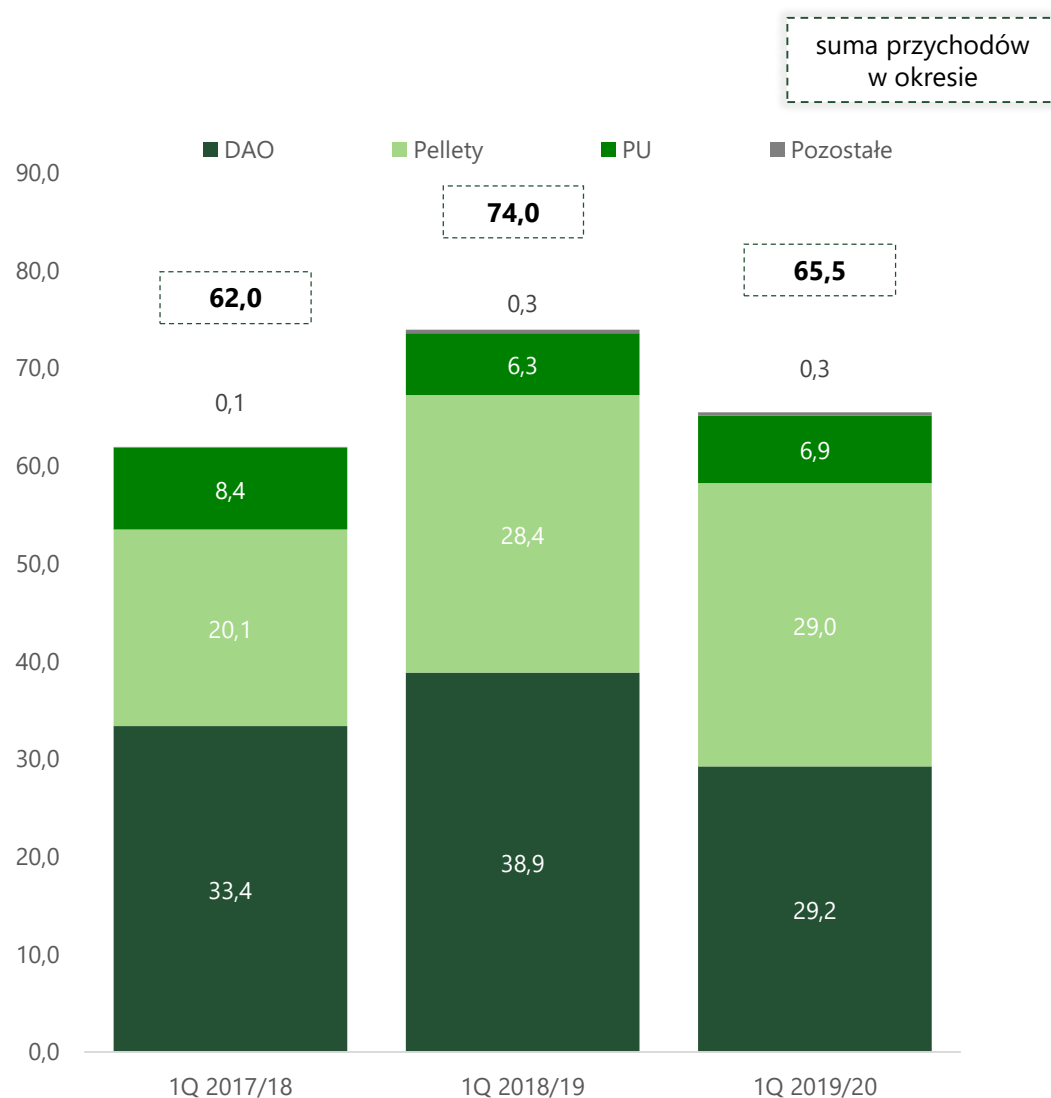


Przychody ze sprzedaży

Zmniejszenie przychodów Grupy r/r



Produktowa struktura sprzedaży w mln PLN



- W 1Q roku 19/20 sprzedaż DAO stanowiła 44,6% łącznych przychodów Grupy. Spadek udziału o 7,9 p.p. w stosunku do 1Q 18/19
- Zmiany kursów GBP/PLN oraz EUR/PLN zwiększyło przychody Grupy w minimalnym stopniu tj. 0,3 mln PLN (1Q 19/20 vs 1Q 18/19)
- Wzrost udziału przychodów ze sprzedaży pellet z 38,4% w 1Q 18/19 do 44,3% w 1Q 19/20, będący następstwem spadku sprzedaży w segmencie DAO
- Wzrost udziału przychodów ze sprzedaży produktu ubocznego z 8,6% w 1Q 18/19 do 10,6% w 1Q 19/20, w wyniku wzrostu produkcji DAO

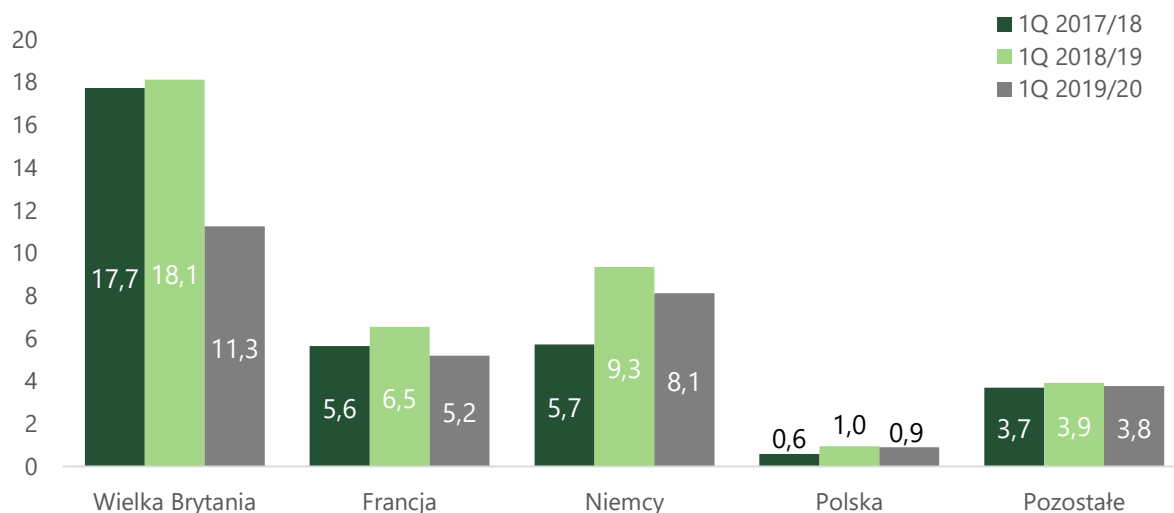
Wzrost przychodów
ze sprzedaży pellet w 1Q 19/20
+2,2% r/r

Sprzedaż - Architektura ogrodowa 1Q

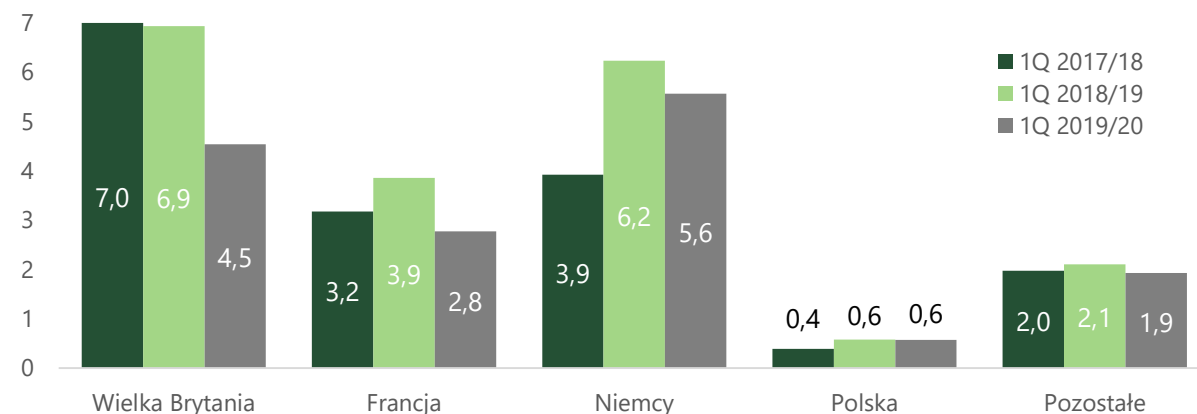
Stelmet jest wiodącym producentem i dystrybutorem na największych rynkach DAO w Europie



Geograficzna sprzedaż DAO w mln PLN



Geograficzna sprzedaż DAO w tys. m3



Zmniejszenie sprzedaży na wszystkich rynkach

- Przesunięcie przedsezonowych zakupów przez odbiorców spowodowało zmniejszenie sprzedaży na rynkach Europy kontynentalnej w ujęciu wartościowym w 1Q 19/20 vs 1Q 18/19 o 13,8%, a w ujęciu wolumenowym o 15,8%.
- Stabilizacja sprzedaży na rynku polskim (1Q 19/20 vs 1Q 18/19) w ujęciu wolumenowym i spadek w ujęciu wartościowym o 5,5%.
- Sprzedaż na rynku brytyjskim w ujęciu wolumenowym w 1Q 19/20 vs 1Q 18/19 była niższa o 34,6%, a w ujęciu wartościowym o 37,9%, z uwagi na wstrzymane w październiku zakupy przez głównego odbiorcę.

Zmniejszenie wolumenu sprzedaży
w 1Q 19/20
o 4,3 tys. m3 (tj. 22,0%) r/r

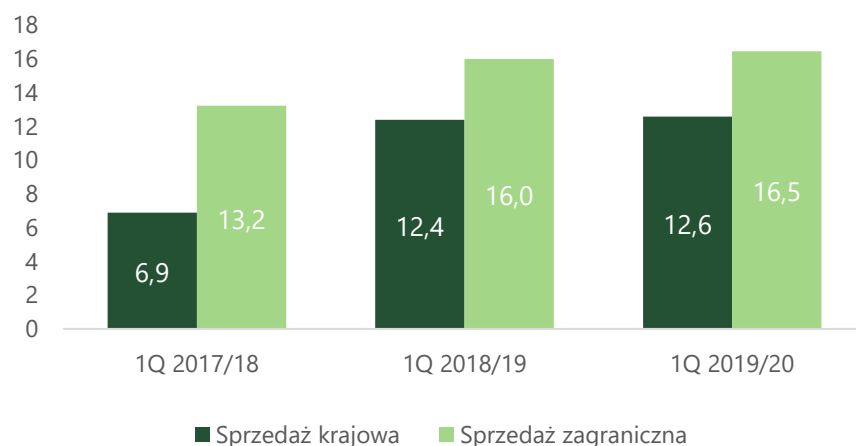
* Dane dotyczące przychodów Wielkiej Brytanii uwzględniają również sprzedaż metalowych i betonowych elementów ogrodzeń, które wyniosły odpowiednio:
1Q 2018/19: 1,4 mln PLN
1Q 2019/20: 1,2 mln PLN

Sprzedaż - Pellet

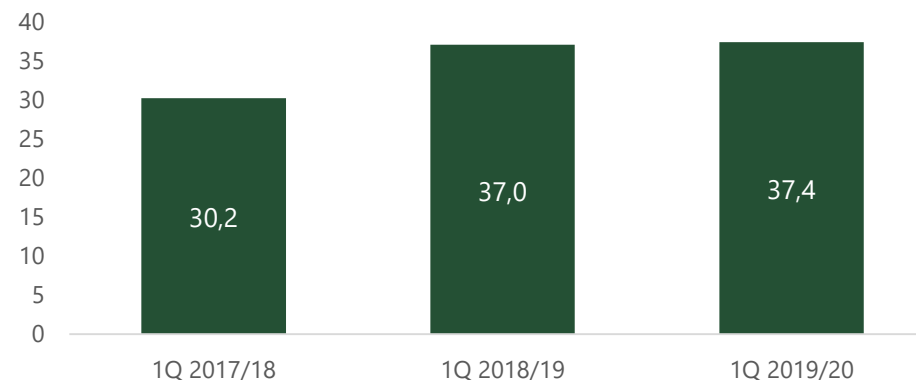
Stabilizacja sprzedaży pelletu



Struktura geograficzna sprzedaży pelletu w mln PLN



Sprzedaż pelletu w tys. ton

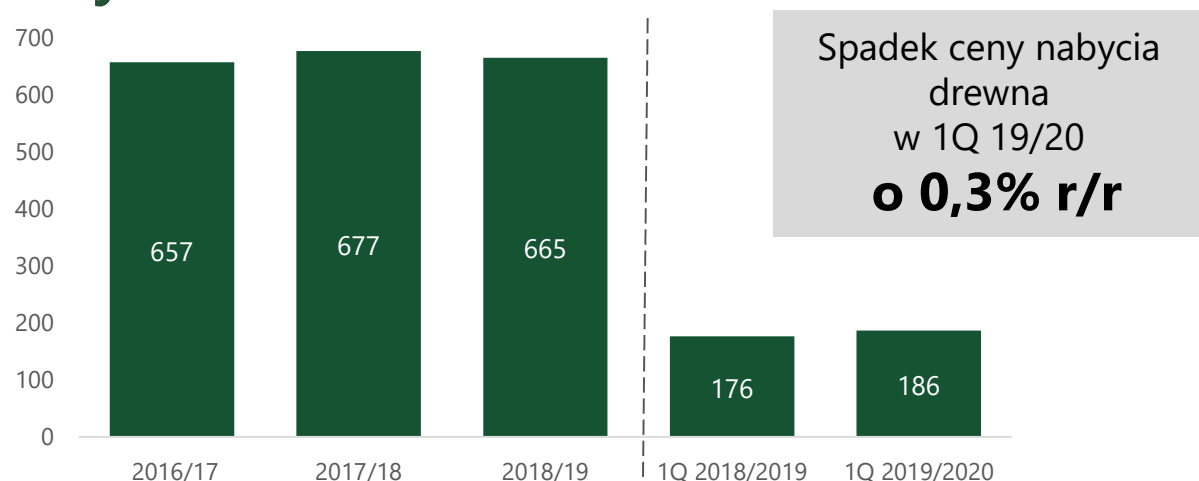


Wzrost przychodów ze sprzedaży na rynku polskim i rynkach zagranicznych

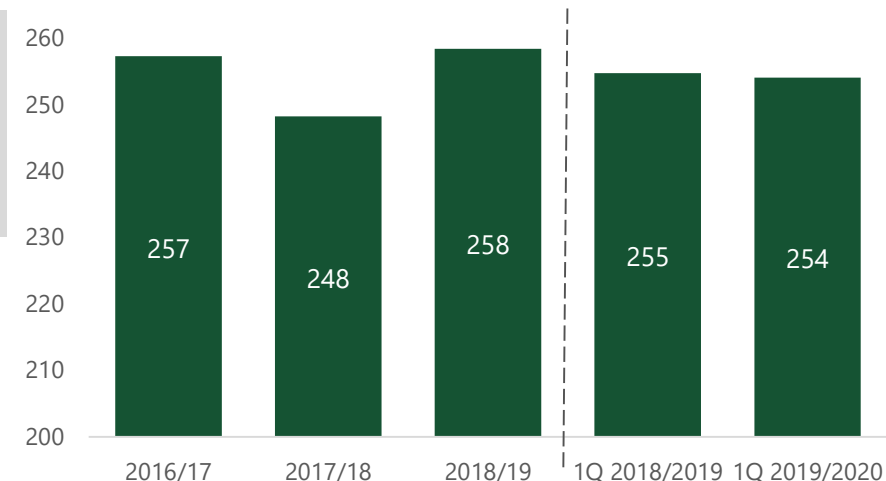
- Sprzedaż pelletu w 1Q 19/20 wyniosła 37,4 tys. ton, co oznacza wzrost o 0,9% r/r.
- W 1Q 19/20 przychody ze sprzedaży pelletu wzrosły o 0,6 mln PLN, tj. o 2,2% r/r.
- Stabilizacja przychodów następstwem zbliżania się do maksymalnych zdolności produkcyjnych Grupy oraz cieplej zimny oddziałującej negatywnie na popyt.
- Struktura geograficzna sprzedaży pellet pozostaje porównywalna do lat ubiegłych.



Ilość odebranego surowca drzewnego w tys. m³



Historyczne ceny surowca w PLN/m³



Spadek cen surowca w 1Q 2019/2020

- W 1Q 19/20 jednostkowy koszt nabycia surowca był o 0,3% (tj. 0,7 PLN/m³) niższy niż w 1Q 18/19. Niższa cena nabycia surowca w 1Q 19/20, wynikała z realizacji zakupów od innych podmiotów niż Lasy Państwowe.
- Ilość odebranego surowca w 1Q 19/20 na wyższym poziomie (+5,8%) niż rok wcześniej, wynikająca z wyższej produkcji DAO.

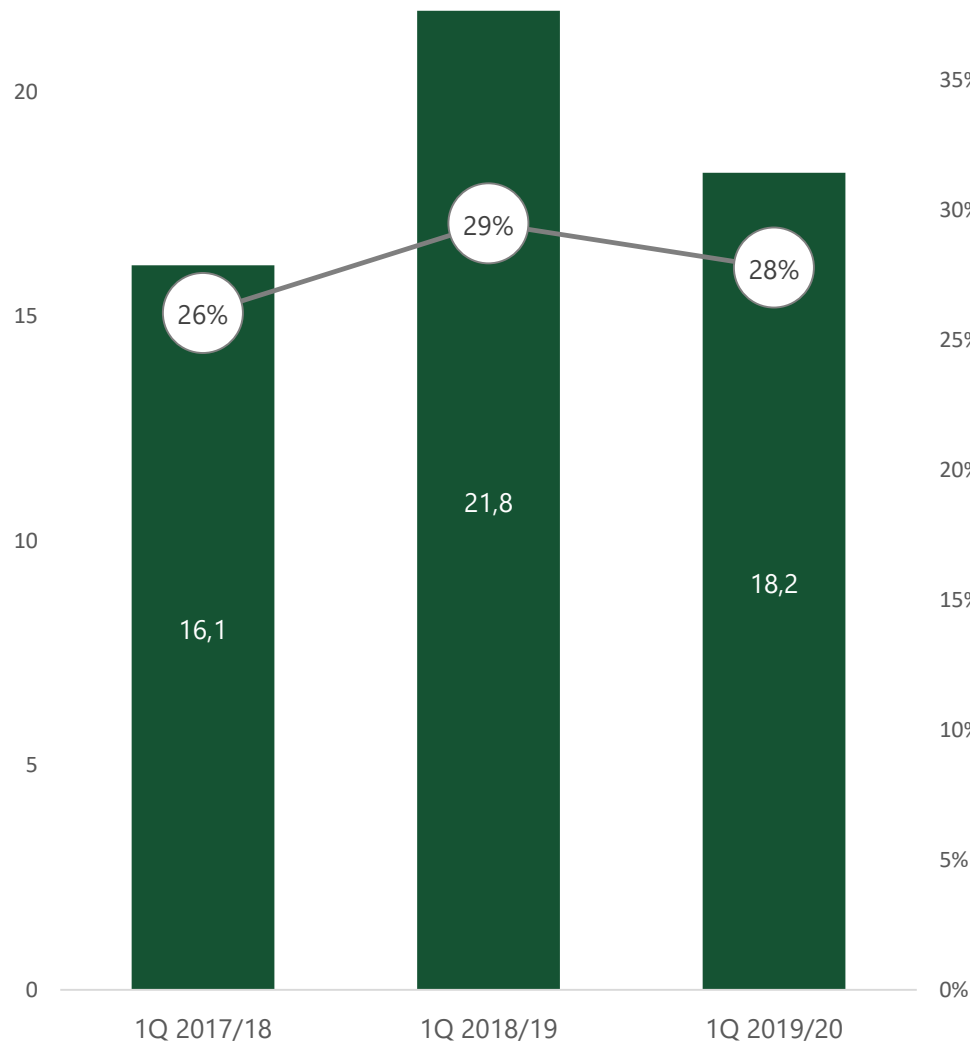
Ceny surowca w roku 2019/2020

- W lutym'20 Grupa zakończyła aukcje internetowe w aplikacji e-drewno na zakup dodatkowej ilości drewna w roku obrotowym 19/20 .
- Obecnie szacowany jednostkowy koszt nabycia (PLN/m³) drewna w roku obrotowym 2019/2020 powinien być wyższy o ok. 2,6% od kosztów nabycia drewna w roku obrotowym 2018/2019.

Wyniki Grupy na poziomie zysku brutto ze sprzedaży



Zysk brutto ze sprzedaży i marża



Spadek zysku brutto ze sprzedaży

- Zysk brutto ze sprzedaży w 1Q roku obrotowego 19/20 vs 1Q 18/19 uległ zmniejszeniu o 3,6 mln PLN, w tym pozytywny wpływ zmiany kursów GBP/PLN oraz EUR/PLN – łącznie 0,3 mln PLN.
- Zmniejszenie zysku brutto na sprzedaży miało swoje główne źródło w zmniejszeniu przychodów ze sprzedaży w segmencie DAO (o 9,7 mln PLN) skutkujące zmniejszeniem zysku brutto ze sprzedaży o 2,8 mln PLN, przy jednoczesnym zwiększeniu marży zysku brutto ze sprzedaży w tym segmencie z poziomu 30,3% (1Q 18/19) do 30,6% (1Q 19/20).

Spadek zysku brutto ze sprzedaży
w 1Q 19/20

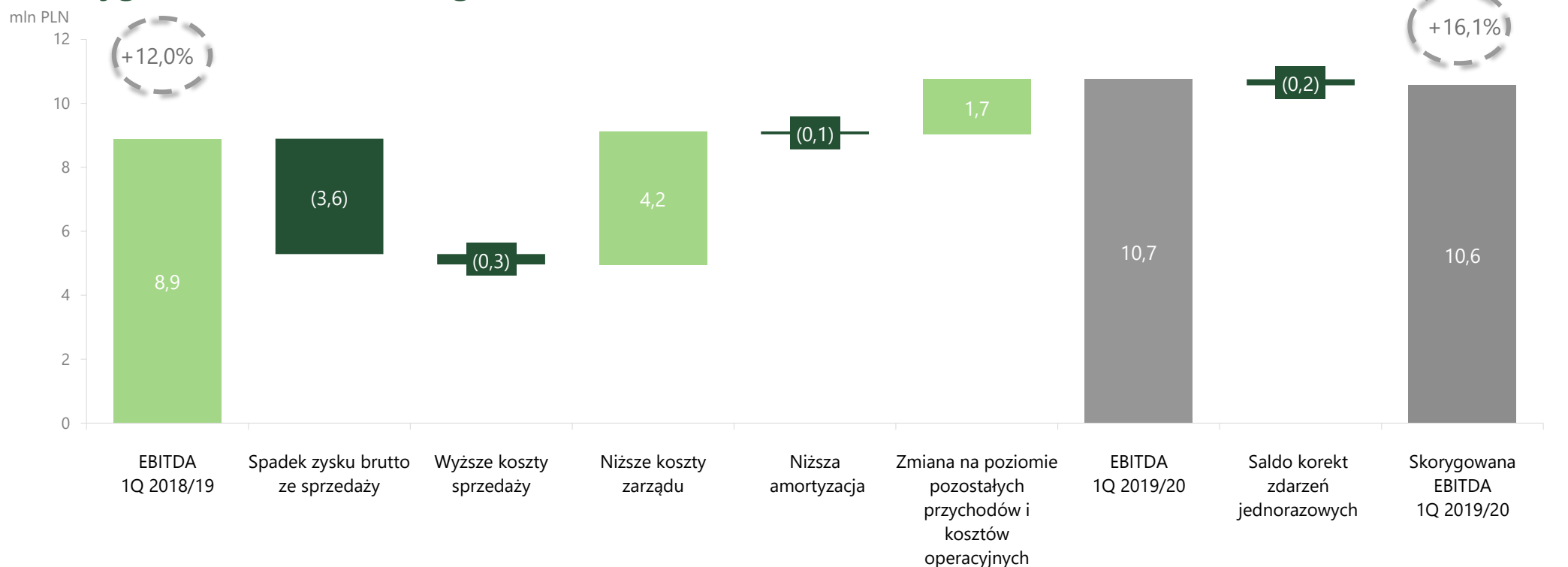
o 3,6 mln PLN r/r

Wzrost wartości EBITDA

Poprawa marży na poziomie skorygowanej EBITDA



Skorygowana EBITDA bridge



Czynniki wpływające na zmianę skorygowanej EBITDA r/r :

- niższy zysk brutto ze sprzedaży (-3,6 mln PLN),
- wzrost kosztów sprzedaży (0,3 mln PLN),
- niższe koszty ogólnego zarządu (4,2 mln PLN) to głównie wynik pozytywnych efektów restrukturyzacji w UK,
- zmiana salda pozostałych przychodów i pozostałych kosztów operacyjnych (1,7 mln PLN).

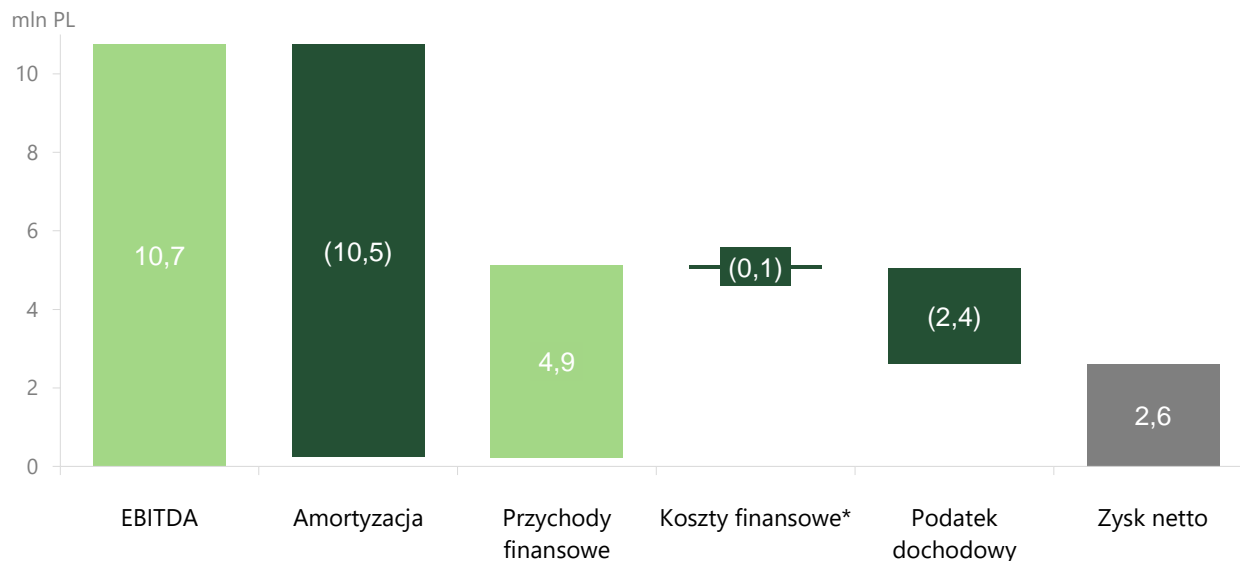
Zdarzenia jednorazowe - rekompensaty (pomoc de minimis) z tyt. energii elektrycznej (-0,2 mln PLN).

Wynik netto

Poprawa wyniku netto w wyniku zmian kursów walutowych

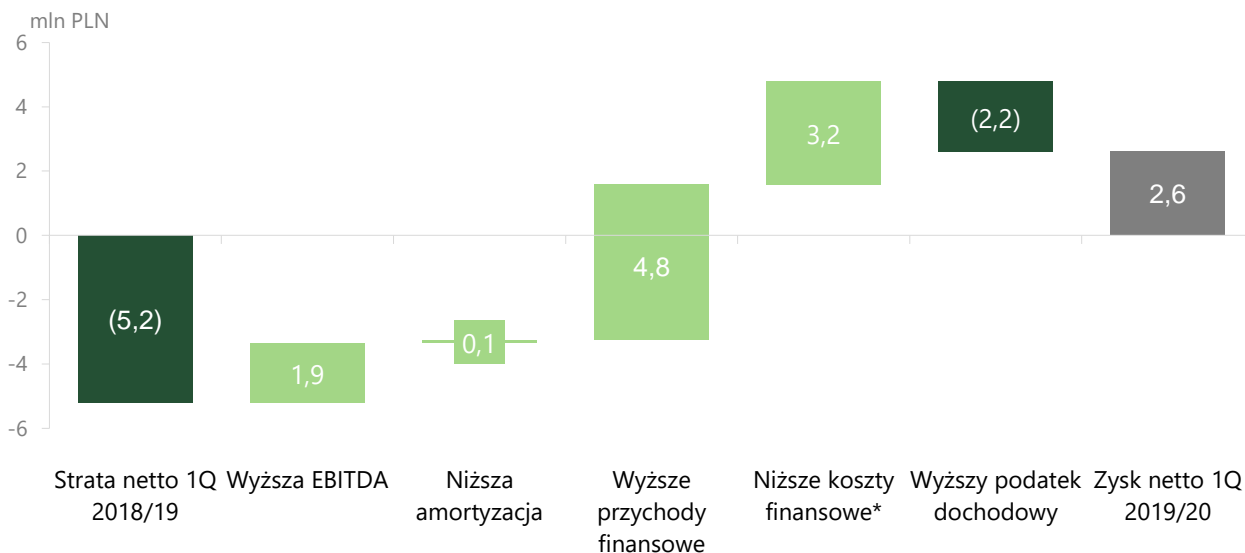


Wynik netto 1Q 19/20



- Zwiększenie wyniku netto (1Q 19/20 vs 1Q 18/19) o 7,8 mln PLN głównie wynikiem poprawy:
 - EBITDA o 1,9 mln PLN,
 - na poziomie przychodów i kosztów finansowych* o 8,1 mln PLN,przy jednocześnie wyższym podatku dochodowym o 2,2 mln PLN.
- Wzrost wyniku na działalności finansowej (1Q 19/20 vs 1Q 18/19) związany głównie z wyższym o 6,2 mln PLN wynikiem na transakcjach pochodnych (w tym wynik zrealizowany był wyższy o 0,6 mln PLN).

Wynik netto bridge 1Q 19/20 vs. 1Q 18/19

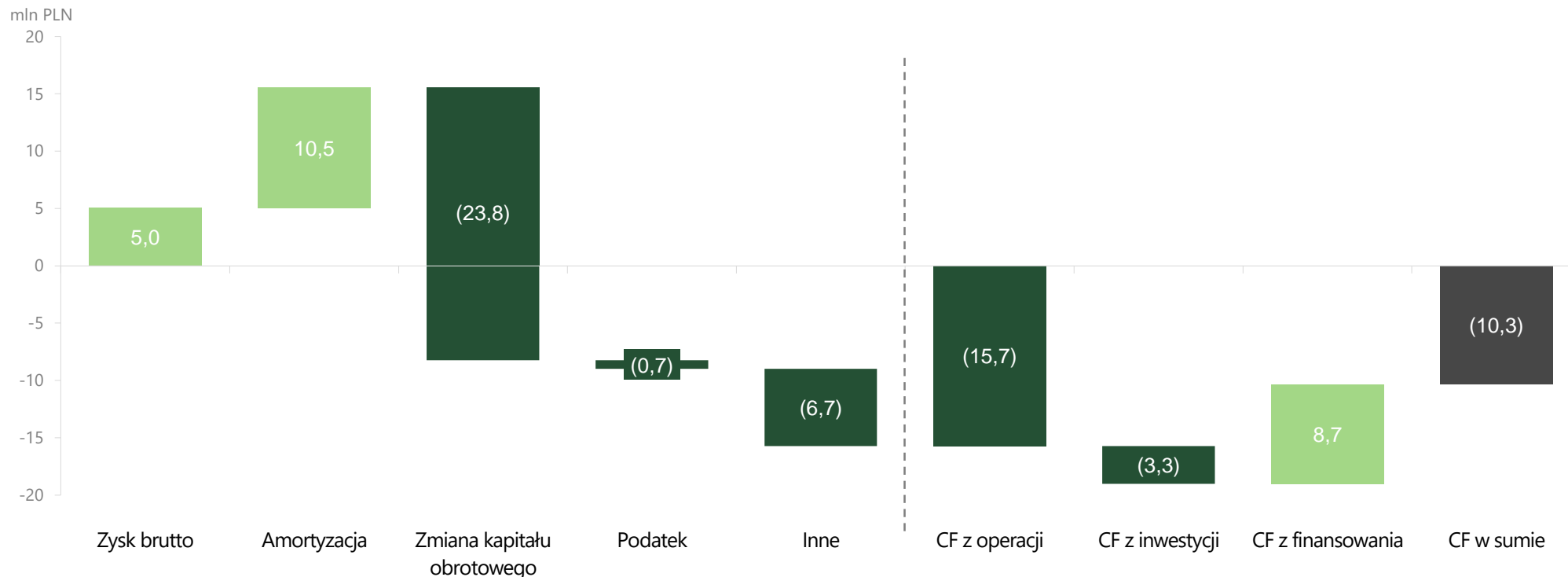


Zysk netto w 1Q 19/20 wyniósł **2,6 mln PLN** wobec straty netto 5,2 mln PLN w 1Q 18/19

* Z uwzględnieniem oczekiwanych strat kredytowych

Cash-flow

Zgodny z cyklem sezonowości działalności Grupy



Struktura przepływów zgodna z cyklem sezonowości

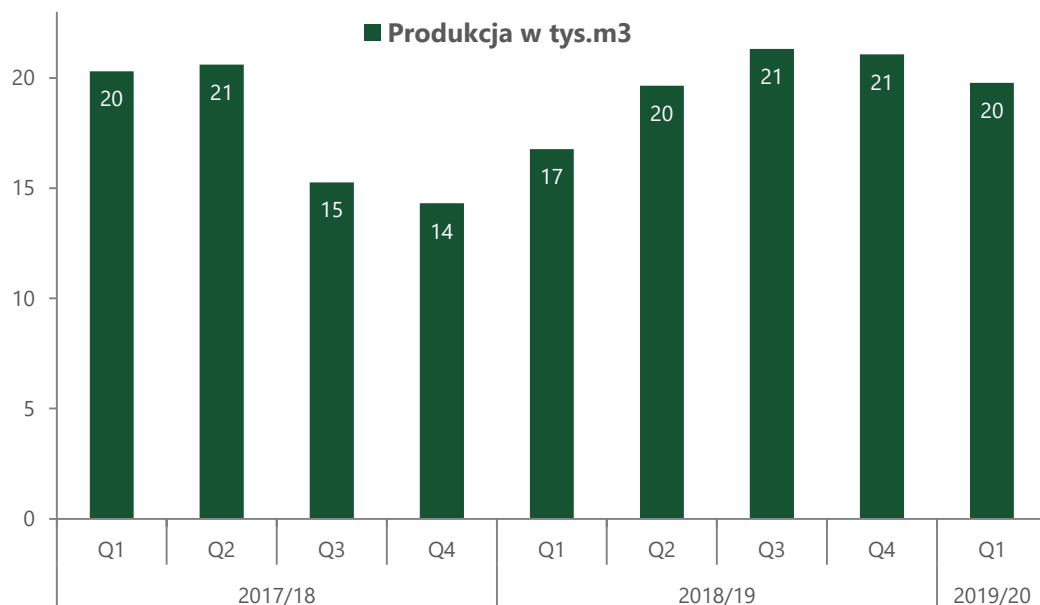
- Ujemny CF operacyjny (-) 15,7 mln PLN wynikający głównie ze zmian w kapitale obrotowym w tym związane ze wzrostem zapasów (62,4 mln PLN).
- Ujemny CF z inwestycji (-) 3,3 mln PLN, związany głównie z nakładami odtworzeniowymi.
- Dodatni CF z działalności finansowej 8,7 mln PLN wynikający głównie ze zwiększenia poziomu wykorzystania kredytów finansujących kapitał obrotowy (+13,8 mln PLN), częściowo kompensowany spłatami zobowiązań finansowych o charakterze nieodnawialnym (-4,5 mln PLN).

Rozwój mocy produkcyjnych w MrGarden

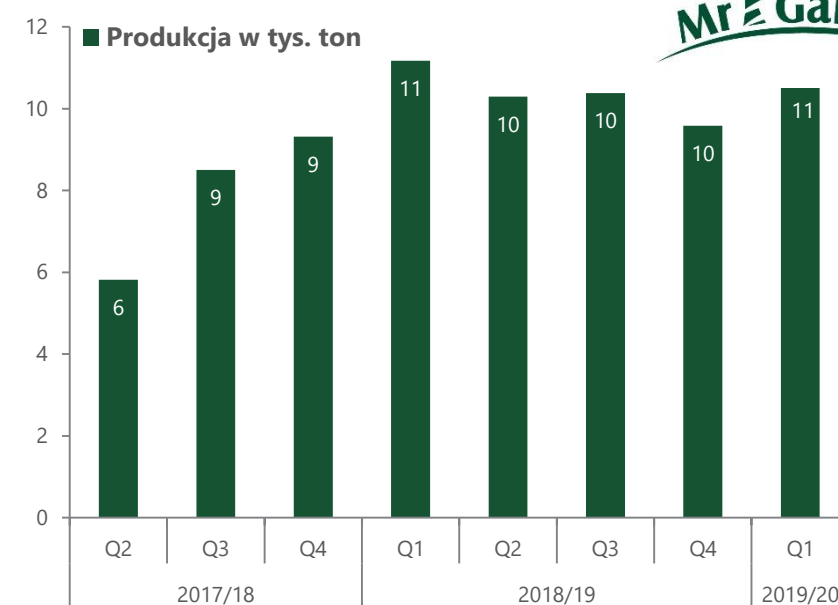
Rozwój mocy produkcyjnych produkcji DAO oraz pellet



Zakład DAO



Zakład Pellet



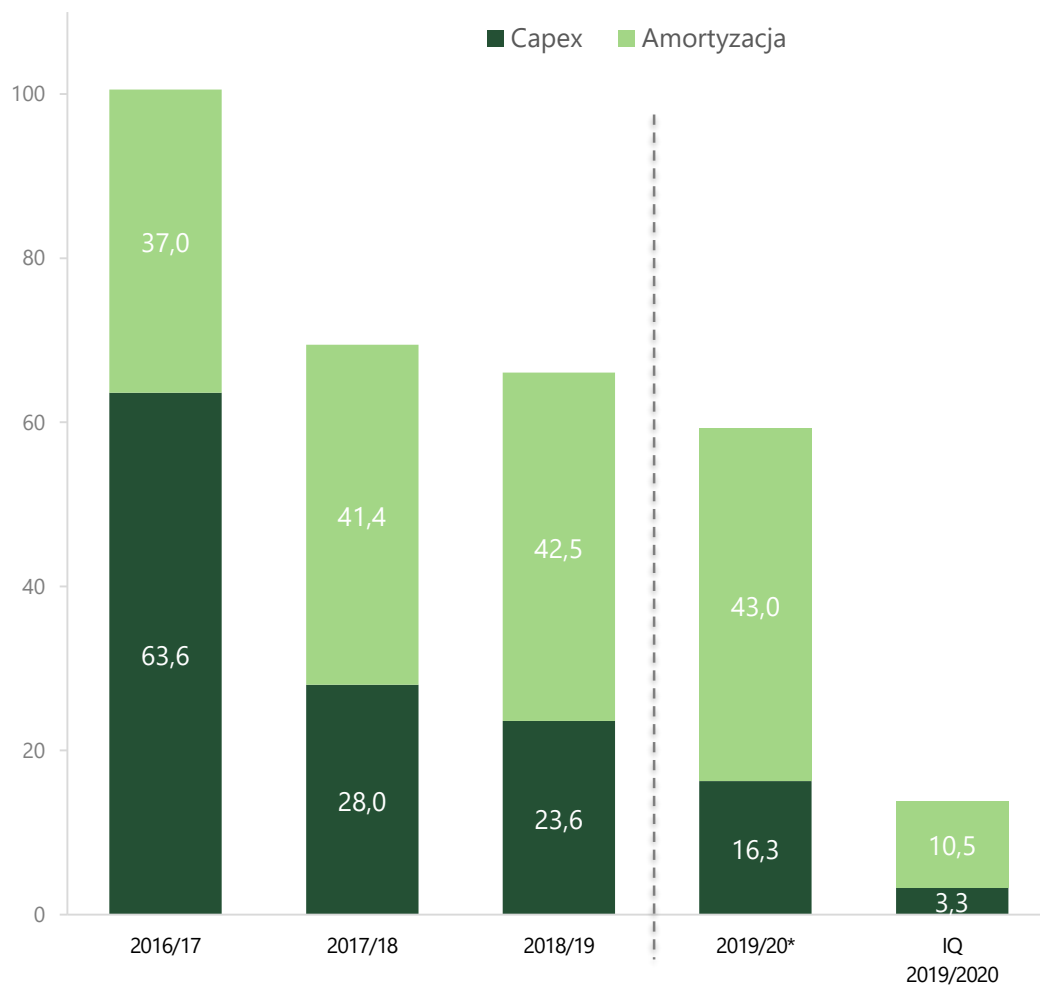
Rozwój mocy produkcyjnych w zakładzie w Grudziądzu

- Zatrudnienie osób bezpośrednio produkcyjnych w zakładzie w Grudziądzu na koniec grudnia 2019 r. wynosiło około 400 osób, a łączne zatrudnienie nieco ponad 500 osób.
- W 1Q 19/20 produkcja DAO wynosiła 19,8 tys. m3 co oznacza jej wzrost o blisko 18% w stosunku do 1Q 18/19.

Pełne wykorzystanie zdolności produkcyjnych zakładu pellet w Grudziądzu

- Spółka w pierwszym kwartale roku 18/19 osiągnęła docelowe zdolności produkcyjne na poziomie 40 tys. ton pellet rocznie i są nadal utrzymywane.
- Zatrudnienie osób bezpośrednio przy produkcji w zakładzie pellet wynosiło 10 osób.
- Produkcja w 1Q 19/20 wyniosła 10,9 tys. ton to oznacza spadek o niespełna 3% w stosunku do 1Q 18/19.

Nakłady inwestycyjne (CAPEX inwestycyjny) i amortyzacja w mln PLN



* - dane planowane

Odtworzeniowy charakter nakładów inwestycyjnych

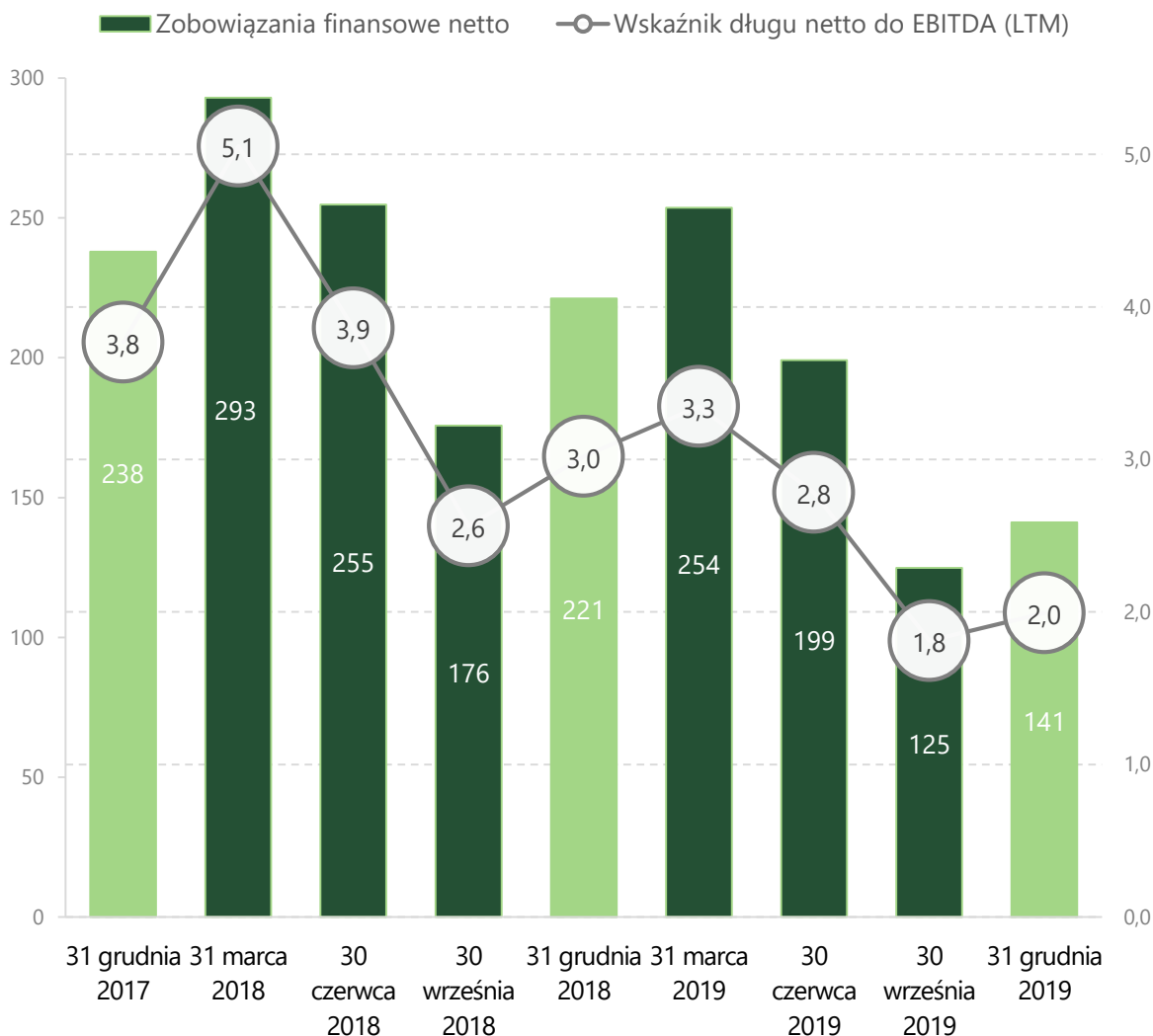
- Poniesione przez Grupę nakłady inwestycyjne w 1Q 2019/2020 wyniosły 3,3 mln PLN i kolejny okres z rzędu były niższe niż amortyzacja.
- Realizowane nakłady były związane głównie z nakładami odtworzeniowymi.

Zadłużenie finansowe netto

Spadek zobowiązań finansowych zgodny z sezonowym cyklem



Zobowiązania finansowe netto w mln PLN



Kontynuacja poprawy wskaźnika zadłużenia (r/r)

- Sezonowe zwiększenie zadłużenia finansowego netto na koniec grudnia'19 o 16,3 mln PLN w stosunku do września'19.
- Zadłużenie finansowe na koniec grudnia'19 uległo zmniejszeniu w stosunku do grudnia'18 o 80,1 mln PLN, pomimo zmian kursów GBP/PLN i EUR/PLN powodujących wzrost zadłużenia o 1,5 mln PLN.
- LTM EBITDA na koniec grudnia'19 LTM wynosząca 70,8 mln PLN przełożyła się pozytywnie na wskaźnik NetDebt/EBITDA, który uległ zmniejszeniu o 1x w stosunku do stanu na koniec grudnia'18.
- Koszty odsetek od zobowiązań finansowych w 1Q 19/20 (łącznie ponad 0,6 mln PLN) niższe o 0,3 mln PLN niż w 1Q 18/19 - wynik niższego zadłużenia oprocentowanego Grupy.

NetDebt / EBITDA LTM
na dzień 31.12.2019 wynosił

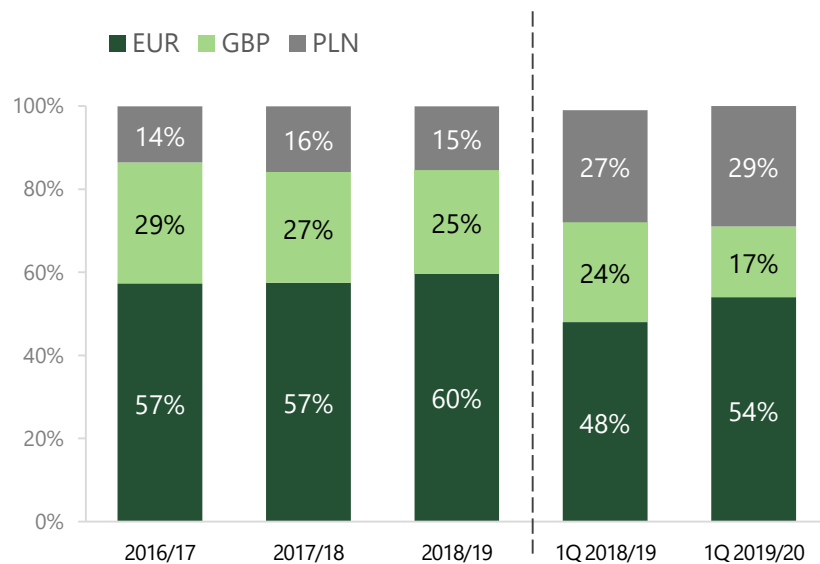
2,0x

Analiza danych finansowych

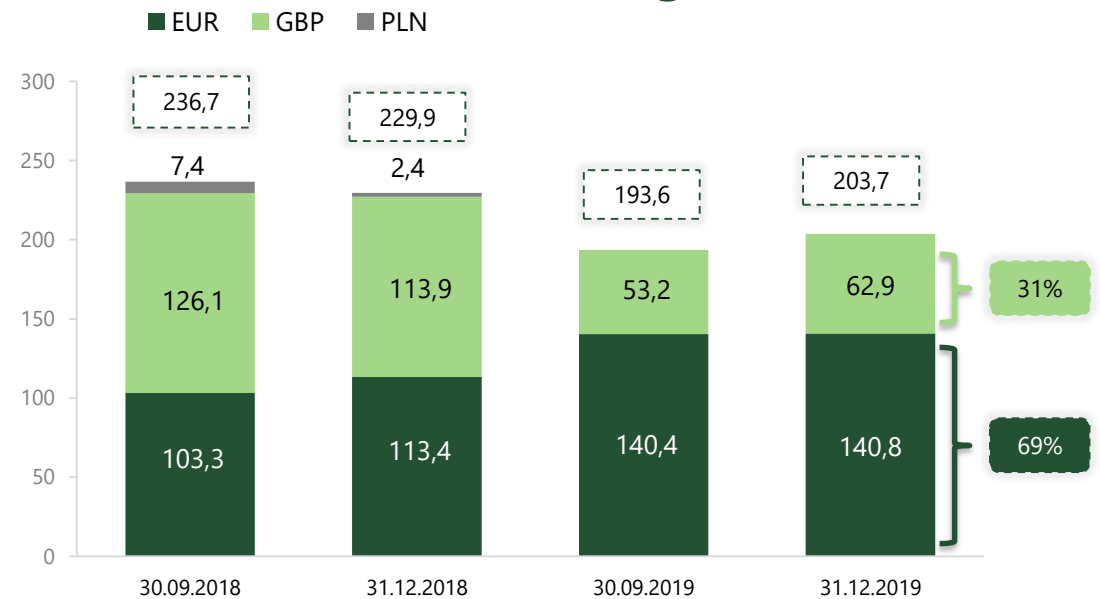
Przychody i zobowiązania finansowe walutowe w Grupie Stelmet



Przychody wg walut w PLN



Zobowiązania finansowe wg walut w mln PLN



Struktura walutowa zobowiązań dostosowana do przychodów Grupy

- Struktura walutowa przychodów odzwierciedla geograficzne kierunki realizowanej sprzedaży i około 54% przychodów Grupy w 1Q 19/20 zostało zrealizowane w EUR, a około 17% w GBP.
- Na przestrzeni ostatnich 3 lat notujemy dynamicznie rosnący udział przychodów Grupy w EUR, stabilny poziom przychodów w PLN, malejący udział przychodów w GBP.
- Grupa finansuje swoją działalność kredytami w walutach EUR i GBP dostosowanymi do struktury walutowej przychodów poszczególnych spółek operacyjnych.

Podsumowanie

Najważniejsze wydarzenia w Grupie Stelmet w pierwszym kwartale roku 2019/2020



- Poprawa EBITDA o 1,9 mln PLN (r/r). Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych wzrosło r/r o 1,7 mln zł, co w przybliżeniu odpowiada nominalnemu wzrostowi EBITDA.
- Poprawa wyniku netto o 7,8 mln PLN (r/r) wynikająca głównie z poprawy wyniku na działalności finansowej o 6,2 mln PLN.
- Zmniejszenie przychodów ze sprzedaży o 8,5 mln PLN (tj. ponad 11%), w tym DAO o 9,7 mln PLN (tj. blisko 25%) oraz wzrost przychodów ze sprzedaży pellet o 0,6 mln PLN (tj. 2,2%).
- Stabilne koszty surowca, przewidywany ich wzrost w kolejnych okresach.
- Kontynuacja zmniejszania zobowiązań finansowych (r/r) pozytywnie oddziałująca na wskaźnik NetDebt/EBITDA LTM wynoszący na 31.12.2019 – 2,0x.



Załączniki

Podstawowe dane finansowe – RACHUNEK WYNIKÓW 1Q



	1Q 2019/2020	1Q 2018/2019	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	%
Przychody ze sprzedaży	65,5	74,0	-8,5	-11,4%
Koszt własny sprzedaży	47,3	52,2	-4,9	-9,3%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	18,2	21,8	-3,6	-16,6%
Marża	27,8%	29,5%	-	-1,7 p.p.
Koszt sprzedaży	13,6	13,3	0,3	2,4%
Koszty ogólnego zarządu	6,5	10,7	-4,2	-38,9%
Zysk (strata) ze sprzedaży	-1,9	-2,2	0,2	-10,3%
Marża	-3,0%	-2,9%	-	0 p.p.
Pozostałe przychody operacyjne	3,3	1,5	1,8	117,7%
Pozostałe koszty operacyjne	1,1	1,1	0,1	5,5%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	0,2	-1,7	1,9	-
Marża	0,4%	-2,3%	-	2,7 p.p.
Straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych	0,7	0,0	0,7	-
Przychody finansowe	4,9	0,0	4,8	10767,5%
Koszty finansowe	0,8	3,3	-2,5	-76,9%
Utrata wartości firmy	0,0	0,0	0,0	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	5,0	-5,0	10,0	-
Marża	7,7%	-6,7%	-	14,4 p.p.
Podatek dochodowy	2,4	0,2	2,2	901,9%
Zysk netto	2,6	-5,2	7,8	-
Marża	4,0%	-7,0%	-	11 p.p.

Podstawowe dane finansowe – EBITDA 1Q



	1Q 2019/2020	1Q 2018/2019	Zmiana	
	mIn PLN	mIn PLN	mIn PLN	%
Przychody ze sprzedaży	65,5	74,0	-8,5	-11,4%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	0,2	-1,7	1,9	-
Amortyzacja	10,5	10,6	-0,1	-0,9%
= EBITDA	10,7	8,9	1,9	20,9%
Marża EBITDA	16,4%	12,0%	-	4,4 p.p.
Korekty EBITDA, w tym:	-0,2	0,0	-0,2	-
rekompensaty z tyt. energii elektrycznej	-0,2	0,0	-0,2	-
= Skorygowana EBITDA	10,6	8,9	1,7	18,8%
Marża skorygowanej EBITDA	16,1%	12,0%	-	4,1 p.p.

Podstawowe dane finansowe - BILANS



	31.12.2019	31.12.2018	Zmiana	
	mIn PLN	mIn PLN	mIn PLN	%
Aktywa trwałe, w tym:				
Rzeczowe aktywa trwałe	420,5	443,6	-23,1	-5,2%
Nieruchomości inwestycyjne	11,1	20,2	-9,1	-45,0%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,0	41,2	-41,2	-100,0%
Aktywa trwałe RAZEM	471,0	519,4	-48,4	-9,3%
Aktywa obrotowe, w tym:				
Zapasy	156,4	170,4	-14,0	-8,2%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	50,8	65,3	-14,6	-22,3%
Pochodne instrumenty finansowe	2,6	0,9	1,7	190,3%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	62,6	8,6	54,0	624,6%
Aktywa obrotowe RAZEM	276,7	252,4	24,4	9,7%
AKTYWA RAZEM	747,7	771,7	-24,0	-3,1%
Kapitał własny	460,2	456,0	4,2	0,9%
Zobowiązania długoterminowe, w tym:				
Kredyty, pożyczki, leasingi	148,8	172,2	-23,4	-13,6%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7,0	13,9	-6,8	-49,4%
Zobowiązania długoterminowe RAZEM	163,9	192,8	-28,8	-14,9%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:				
Kredyty, pożyczki, leasingi, faktoring	54,9	57,7	-2,8	-4,8%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	27,0	29,6	-2,6	-8,7%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	28,4	23,6	4,8	20,4%
Zobowiązania krótkoterminowe RAZEM	123,6	123,0	0,6	0,5%
PASYWA RAZEM	747,7	771,7	-24,0	-3,1%