

Grupa Stelmet

Prezentacja wyników finansowych
za rok obrotowy 2017/2018
30 stycznia 2019 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:

- Pion sprzedaży i produkcji drewnianej architektury ogrodowej i pellet
 - Pion 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.
- Od sierpnia 2018 r. przewodnicząca zarządu Grange Fencing
- Współzałożycielka firmy ÜberEnergy, wykorzystującej nowe technologie, w tym sztuczną inteligencję, do sterowania zużyciem energii i minimalizowaniem strat energii w budownictwie mieszkaniowym

Najważniejsze wydarzenia roku obrotowego 2017/18



EBITDA*
68,6 mln PLN
(+14,7% r/r)

Zysk netto
9,6 mln PLN
(-46% r/r)

Sprzedaż
131 tys. ton
pelletu drzewnego
(+21% r/r)

Sprzedaż
236 tys. m³
drewnianej architektury
ogrodowej
(+2% r/r)

Przychody Grupy
553 mln PLN
(+3% r/r)

84% udział
eksportu
w przychodach
(wobec 86% w 2016/17)

Uruchomienie produkcji
pelletu drzewnego
w zakładzie
MrGarden
w Grudziądzu

Reorganizacja
działalności
operacyjnej
Grange Fencing

* EBITDA skorygowana o zdarzenia jednorazowe

Sezonowość w Grupie Stelmet typowa dla branży

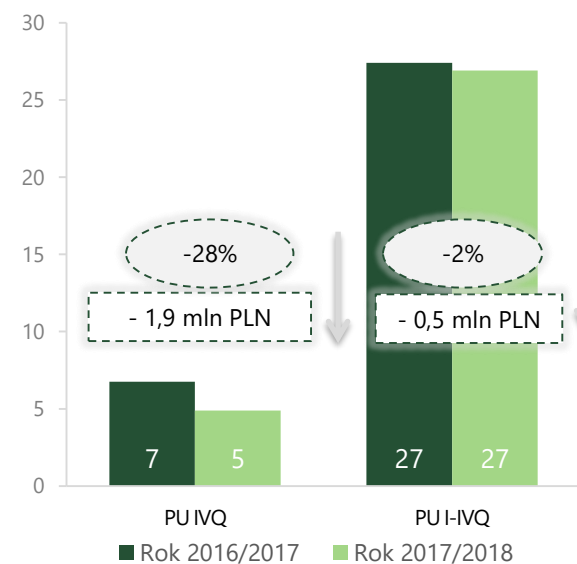
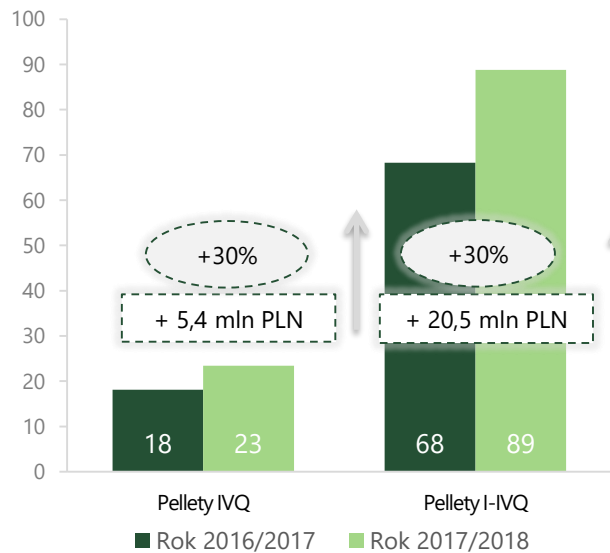
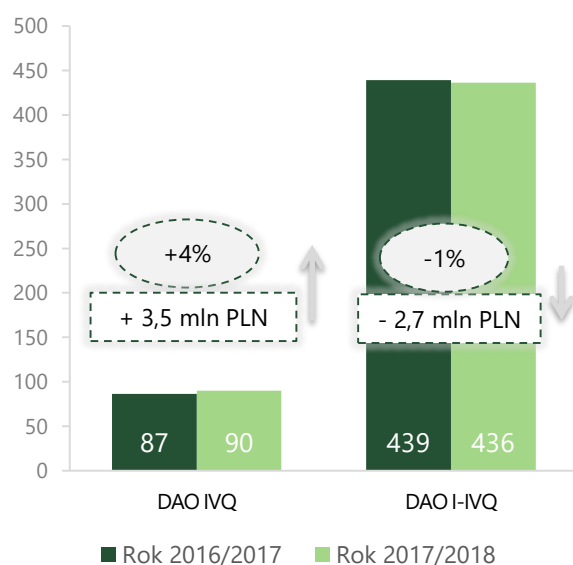
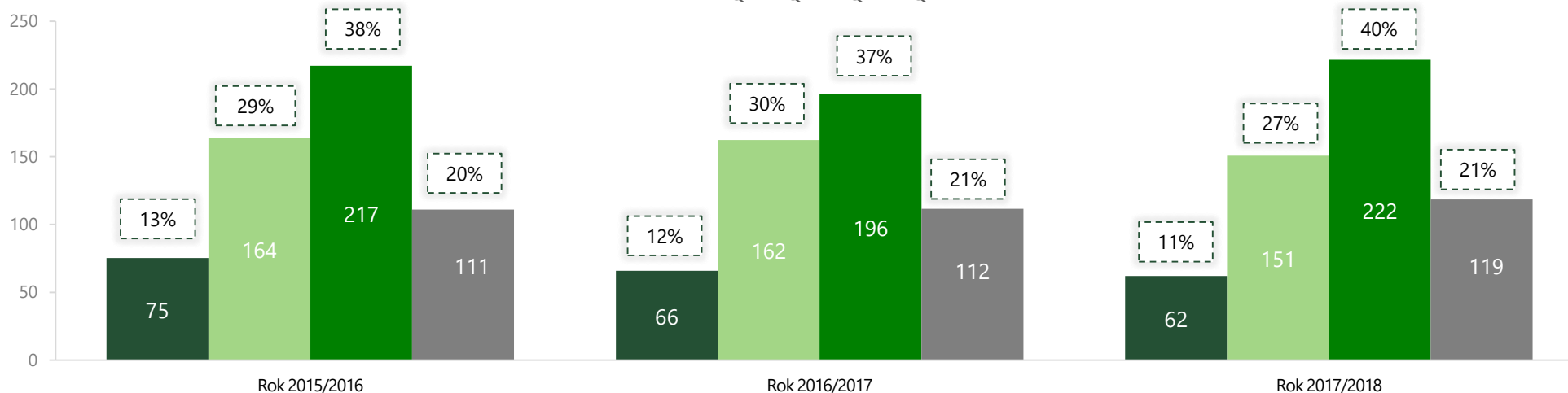
Czwarty kwartał roku obrotowego to koniec sezonu sprzedaży DAO



Przychody Grupy w rozbiciu na kwartały

% przychodów w całym roku

■ IQ ■ IIQ ■ IIIQ ■ IVQ

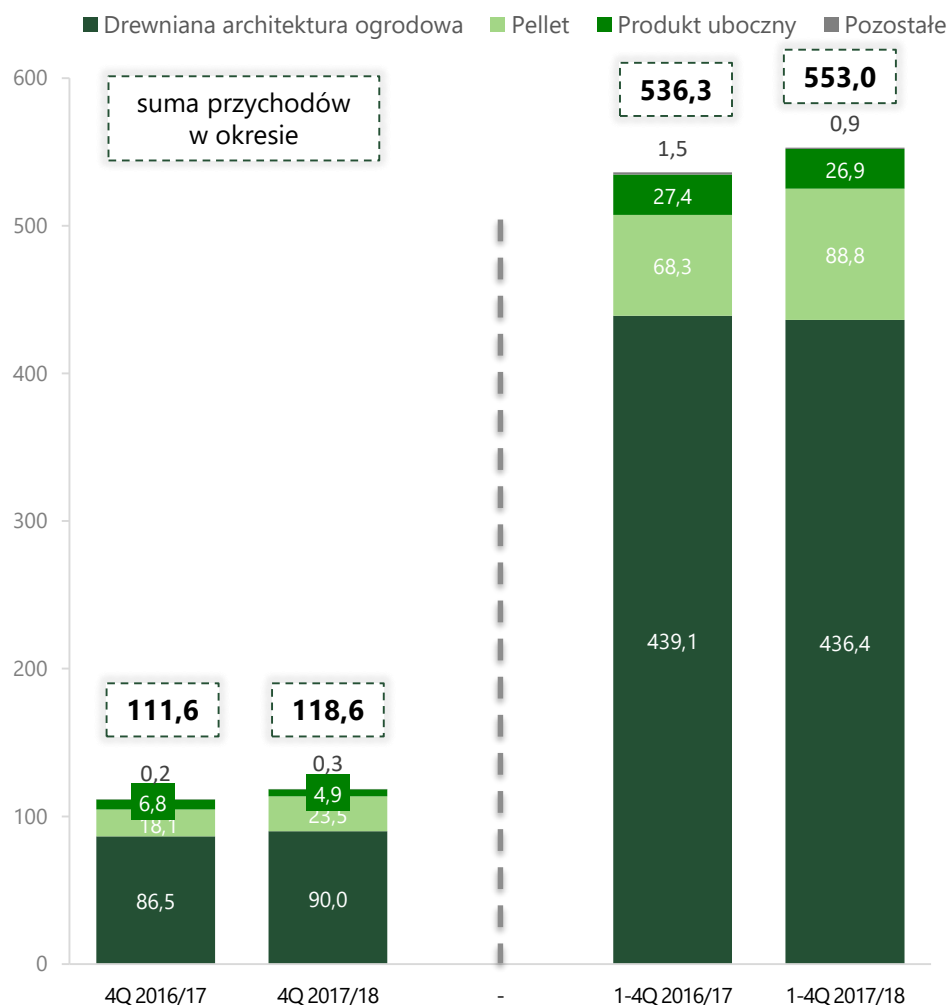


Przychody ze sprzedaży

Wzrost przychodów Grupy r/r



Produktowa struktura sprzedaży w mln PLN



- W roku 17/18 sprzedaż DAO stanowiła 78,9% łącznych przychodów Grupy, 3 p.p. mniej niż rok wcześniej
- Osłabienie funta brytyjskiego oraz euro wobec złotego zmniejszyło przychody ze sprzedaży Grupy w roku 17/18 o około 6 mln PLN w stosunku do roku 16/17
- Wzrost udziału przychodów ze sprzedaży pellet z 12,7% w roku 16/17 do 16,1% w roku 17/18, będący następstwem uruchomienia Zakładu Pellet w Grudziądzu oraz utrzymującej się ich wzrostowej sprzedaży
- Nieznaczny spadek udziału przychodów ze sprzedaży produktu ubocznego z 5,1% w roku 16/17 do 4,9% w roku 17/18, w wyniku rozpoczęcia produkcji pellet w Grudziądzu

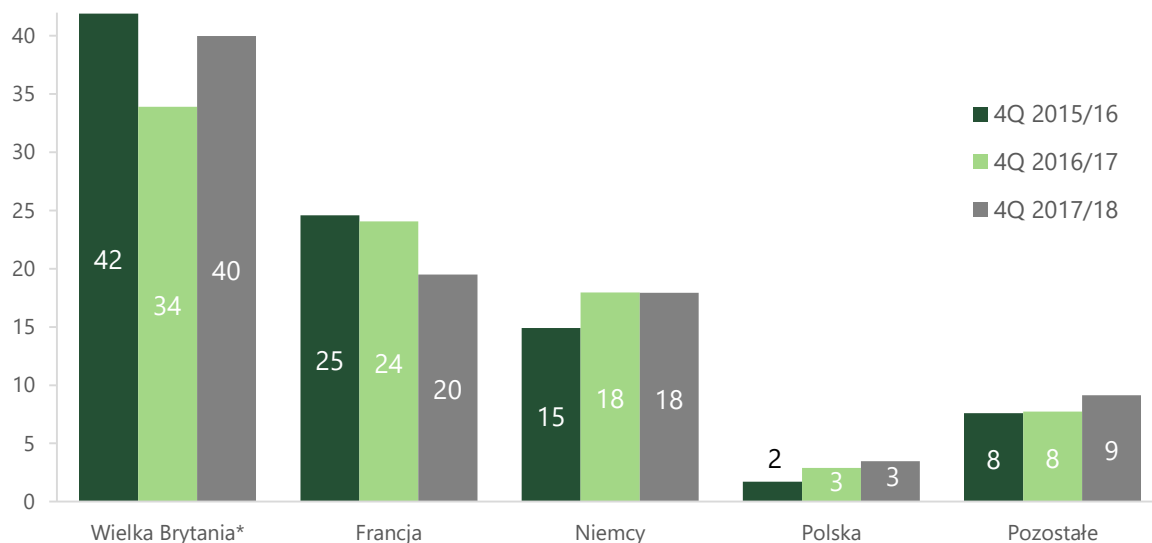
Wzrost przychodów
ze sprzedaży pellet w roku 17/18
+30,0% (r/r)

Sprzedaż - Architektura ogrodowa

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



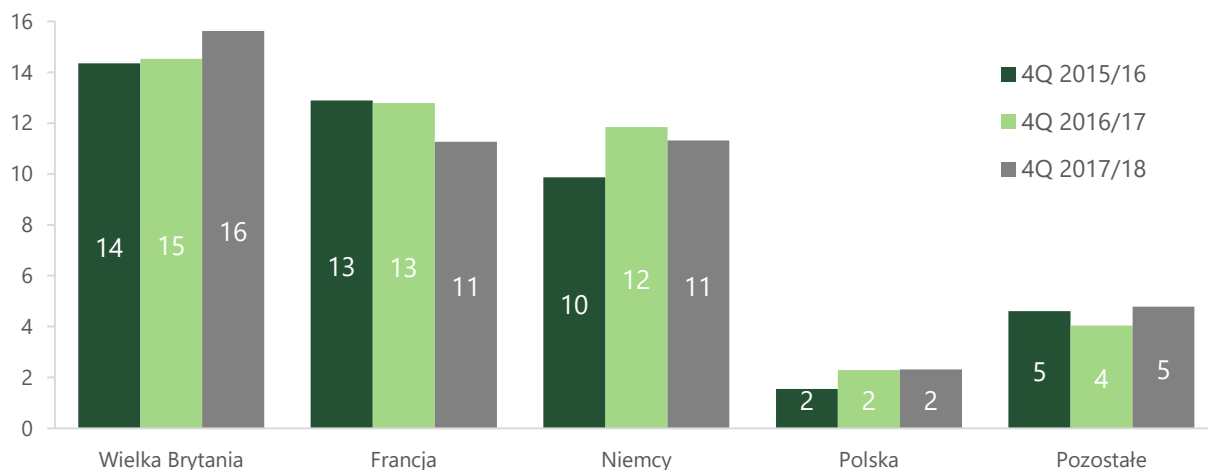
Geograficzna sprzedaż DAO (w mln PLN) w 4Q



Stabilizacja sprzedaży na rynku brytyjskim:

- Zwiększenie sprzedaży na rynku brytyjskim w ujęciu wolumenowym w 4Q 17/18 vs 4Q 16/17 o 1,1 tys. m³ (7,5%), a w ujęciu wartościowym wzrost o 6,1 mln PLN (18,0%),
- Spadek sprzedaży na rynkach Europy kontynentalnej w ujęciu wolumenowym w 4Q 17/18 vs 4Q 16/17 o 1,3 tys. m³ (-4,6%), a w ujęciu wartościowym o 3,2 mln PLN (-6,4%),
- Wzrost sprzedaży na rynku polskim w 4Q 17/18 vs 4Q 16/17 w ujęciu wolumenowym o 0,02 tys. m³ (1,1%), a w ujęciu wartościowym wzrost o 0,6 mln PLN (19,4%).

Geograficzna sprzedaż DAO wyrażona w tys. m³ w 4Q



Wzrost sprzedaży w 4Q roku 17/18
o 3,5 mln PLN
tj. +4,0% (r/r)

* Dane dotyczące przychodów Wielkiej Brytanii uwzględniają również sprzedaż metalowych i betonowych elementów ogrodzeń, które wynoszą odpowiednio:

4Q 2016/17: 3,5 mln PLN

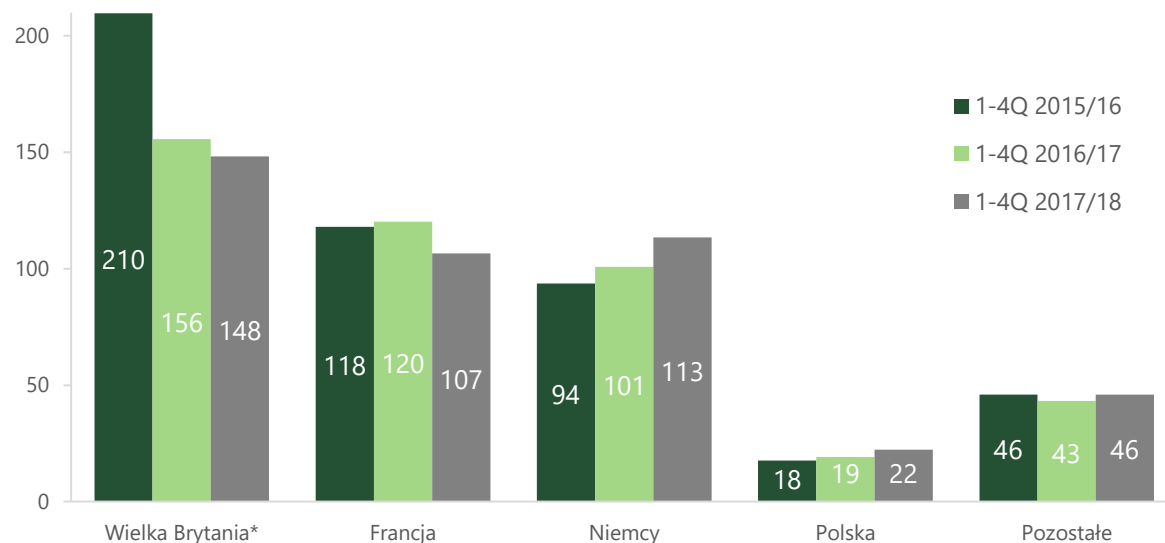
4Q 2017/18: 4,0 mln PLN

Sprzedaż - Architektura ogrodowa

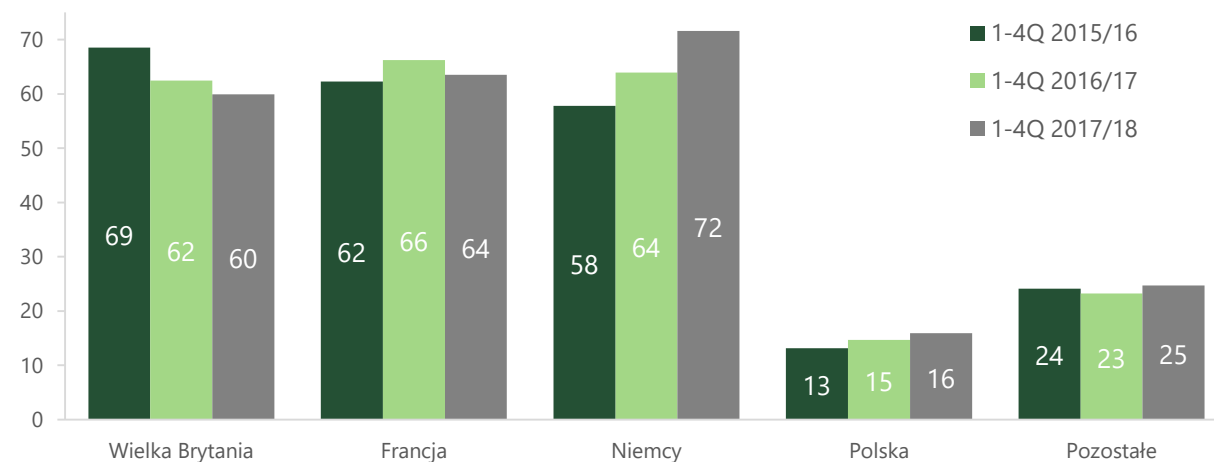
Stelmet jest wiodącym producentem i dystrybutorem na największych rynkach DAO w Europie



Geograficzna sprzedaż DAO (w mln PLN) w 1-4Q



Geograficzna sprzedaż DAO wyrażona w tys. m3 w 1-4Q



Wzrost wolumenu sprzedaży

- wzrost sprzedaży na rynkach Europy kontynentalnej w ujęciu wolumenowym w 1-4Q 17/18 vs 1-4Q 16/17 o 6,5 tys. m3 (+4,2%), a w ujęciu wartościowym o 1,6 mln PLN (+0,6%) z uwzględnieniem negatywnego wpływu kursu EUR/PLN (1,7 mln PLN)
- wzrost sprzedaży na rynku polskim w 1-4Q 17/18 vs 1-4Q 16/17 w ujęciu wolumenowym o 1,2 tys. m3 (+8,3%) i wartościowym o 3,0 mln PLN (+15,8%)
- zmniejszeniem przychodów ze sprzedaży na rynku brytyjskim w ujęciu wolumenowym o 2,5 tys. m3 (-4,1%) w 1-4Q 17/18 vs 1-4Q 16/17, a w ujęciu wartościowym o 7,4 mln PLN (-4,8%) z uwzględnieniem negatywnego wpływu kursu GBP/PLN (3,6 mln PLN)

Wzrost sprzedaży
w roku 17/18
o 5,1 tys. m3 tj. 2,2% (r/r)

* Dane dotyczące przychodów Wielkiej Brytanii uwzględniają również sprzedaż metalowych i betonowych elementów ogrodzeń, które wynoszą odpowiednio:

1-4Q 2016/17: 13,9 mln PLN

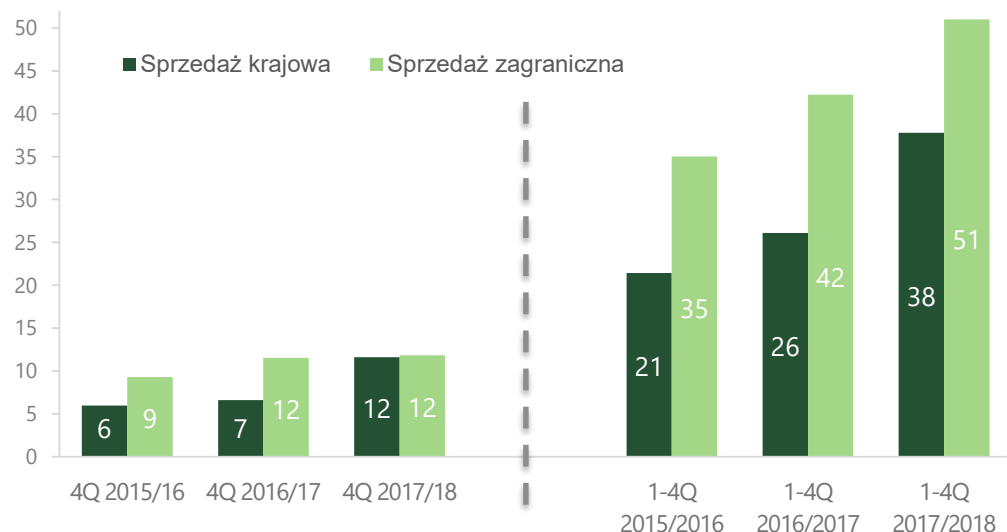
1-4Q 2017/18: 11,6 mln PLN

Sprzedaż - Pellet

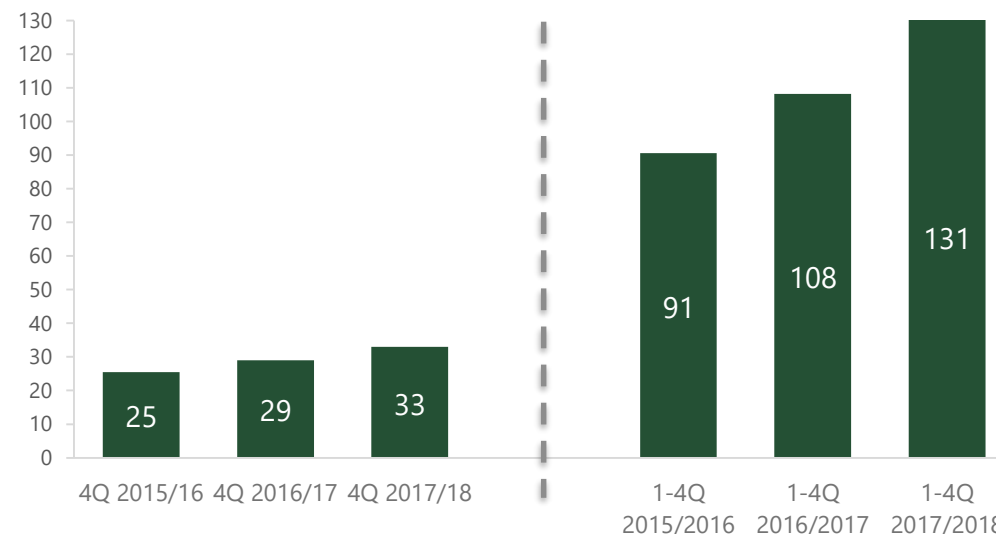
Dynamiczny wzrost sprzedaży



Struktura geograficznej sprzedaży pellet wyrażonej w mln PLN



Sprzedaż pelletu wyrażona w tys. ton

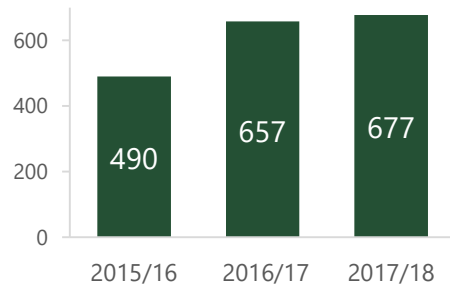


Kolejny kwartał wzrostu przychodów ze sprzedaży

- Sprzedaż pelletu w 1-4Q roku 17/18 wyniosła 131,4 tys. ton, (wzrost o 21,4% r/r), a sprzedaż w 4Q roku 17/18 wyniosła 33,0 tys. ton (wzrost o 13,7% r/r).
- W 1-4Q roku 17/18 przychody ze sprzedaży wyniosły 88,8 mln PLN i wzrosły o 20,5 mln PLN (+30,0% r/r). W samym 4Q roku 17/18 sprzedaż wzrosła o 5,4 mln PLN (+29,5% r/r).
- Na przychody ze sprzedaży pozytywny wpływ miał wzrost cen sprzedaży zarówno na rynku krajowym, jak i rynkach zagranicznych.
- Negatywny wpływ kursu EUR/PLN na poziom przychodów w roku 17/18 (-) 0,8 mln PLN.
- Struktura geograficzna sprzedaży pellet pozostaje porównywalna do lat ubiegłych.

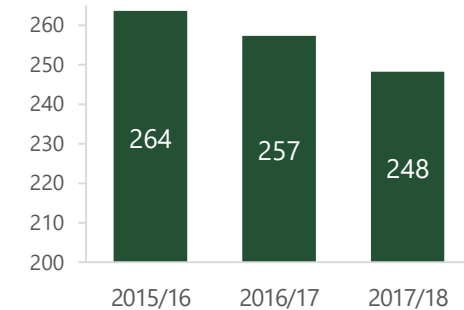
Rynek surowca

Ilość odebranego surowca drzewnego wyrażona w tys. m³



Spadek ceny nabycia drewna w roku 17/18
o **3,5% (r/r)**

Historyczne ceny surowca w PLN/m³



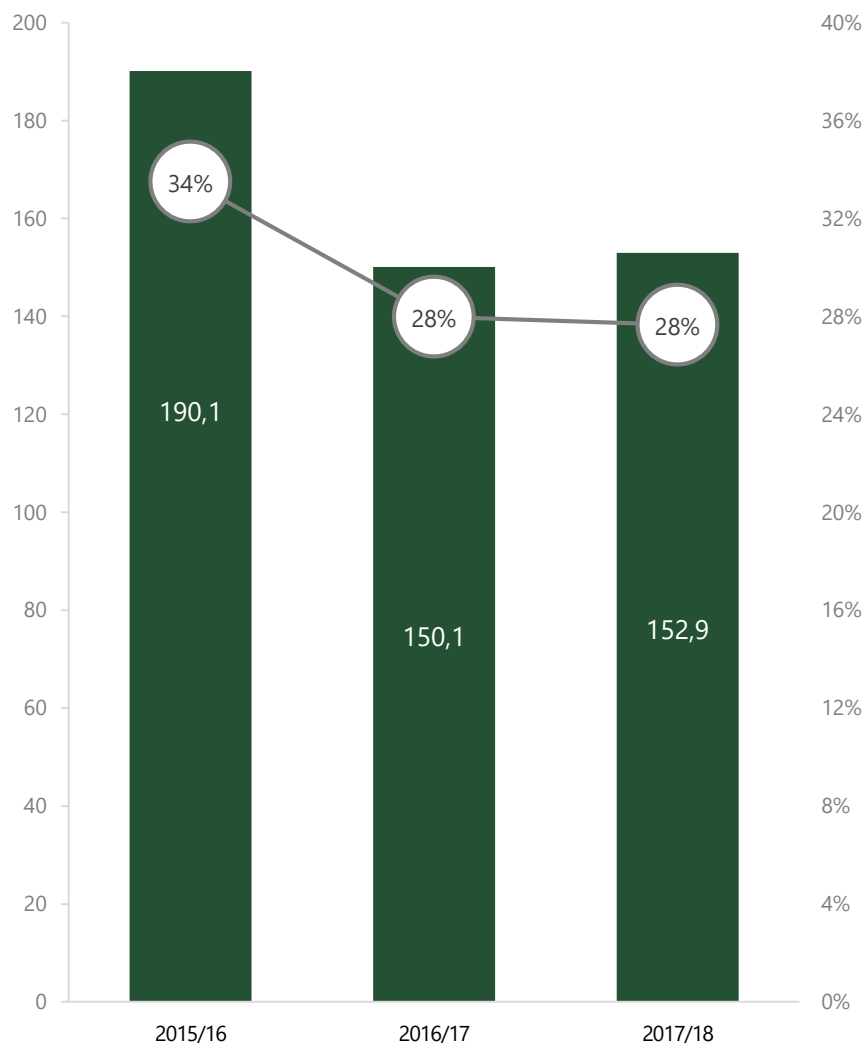
Ceny surowca w roku 2017/2018

- W roku 2017/2018 koszt nabycia surowca był o 3,5% (tj. 9,1 PLN/m³) niższy niż w roku 2016/2017 głównie dzięki zwiększonym zakupom drewna w systemie e-drewno.
- Stosowany przez LP system sprzedaży drewna na rok kalendarzowy 2018 nie uległ istotnym zmianom w stosunku do roku poprzedniego.
- Ilość odebranego surowca w roku 2017/2018 na nieco wyższym poziomie (+3,0%) niż rok wcześniej wynikająca głównie z wyższej produkcji w MrGarden sp. z o.o.

Ceny surowca w roku 2018/2019

- System sprzedaży drewna LP uległ zmianie na rok kalendarzowy 2019. System składał się z dwóch procedur:
 - Sprzedaży podstawowej. Oferta sprzedaży obejmowała 70% oferowanego drewna. Procedura ta limitowana była średnioroczną wielkością zakupu.
 - Sprzedaży otwartej, która obejmowała 30% oferowanego drewna i przeznaczona była dla wszystkich przedsiębiorców bez względu na to czy dokonywali wcześniej zakupów w LP czy nie.
- W roku 2018/2019 spodziewany jest wyższy koszt nabycia surowca.
- Ze względu na problemy związane z nowym systemem oraz w celu zabezpieczenia zakupów drewna podmiot powiązany osobowo z Prezesem Zarządu Spółki dokonał również zakupów surowca drzewnego

Zysk brutto ze sprzedaży i marża



Stabilizacja zysku brutto ze sprzedaży i marży zysku brutto ze sprzedaży

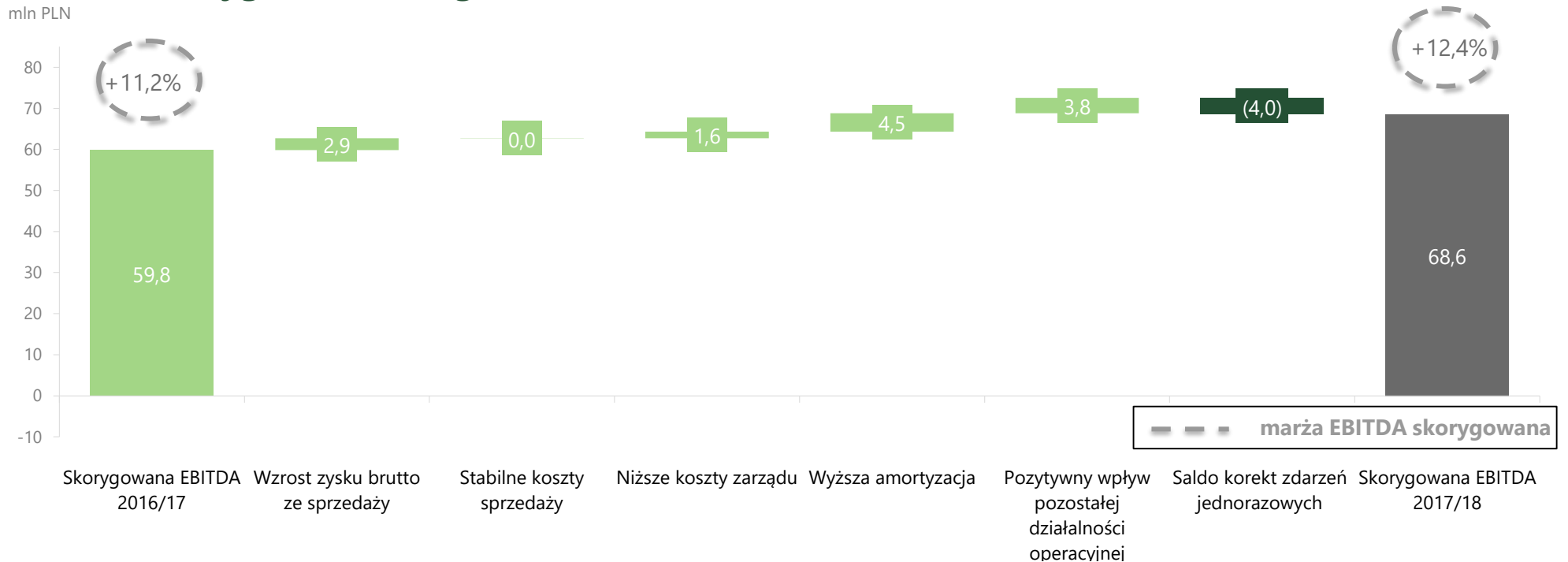
- Zysk brutto ze sprzedaży w roku obrotowym 17/18 vs rok 16/17 wzrósł o 2,9 mln PLN, ale obciążony był negatywnym wpływem kursu GBP/PLN oraz EUR/PLN – łącznie 5,7 mln PLN .
- Zmniejszenie marży zysku ze sprzedaży o 0,3 p.p. w roku obrotowym 17/18 vs rok 16/17 wynikające głównie z:
 - (i) osłabienia kursów GBP i EUR wobec PLN,
 - (ii) wzrostu udziału amortyzacji związanej z nowym zakładem w Grudziądzu w koszcie własnym sprzedaży,
 - (iii) wzrostu kosztów personalnych.

Marża brutto ze sprzedaży
w roku 17/18 na poziomie
27,7%

Wzrost skorygowanej wartości EBITDA

Rosnąca marża na poziomie EBITDA

EBITDA skorygowana bridge



Czynniki wpływające na zmianę EBITDA r/r :

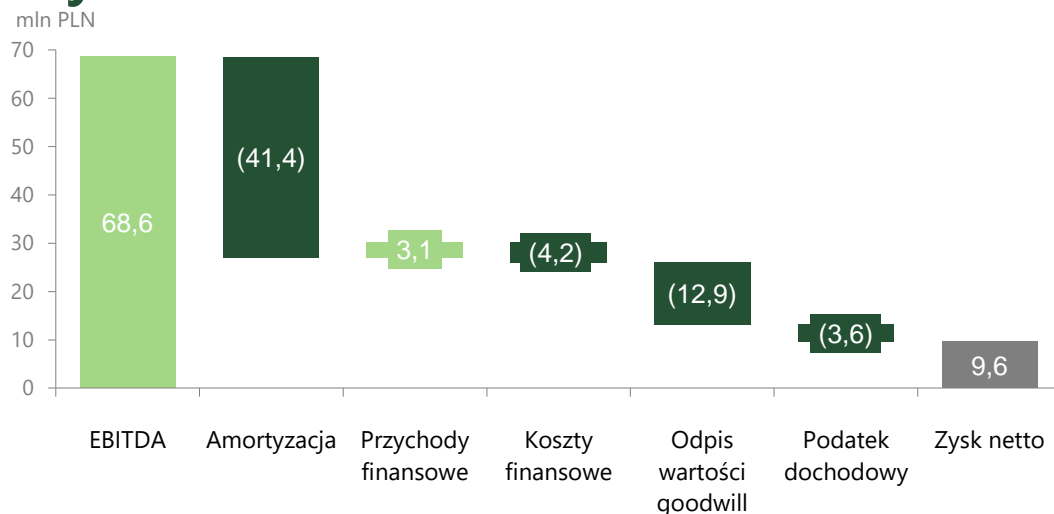
- wzrost zysku brutto ze sprzedaży (**2,9 mln PLN**),
- niższe koszty zarządu (**1,6 mln PLN**) to głównie wynik pozytywnych efektów restrukturyzacji w UK, (**1,8 mln PLN**), w tym efekt spadku kursu GBP/PLN (łącznie **0,3 mln PLN**),
- wzrost amortyzacji związany w zdecydowanej części z zakładem w Grudziądzu (**4,5 mln PLN**),
- saldo zdarzeń jednorazowych (**-4,0 mln PLN**) – dotyczące zwłaszcza kosztów restrukturyzacji Grange Fencing w roku 2016/2017,
- zmiana salda pozostałych przychodów i pozostałych kosztów operacyjnych (**+3,8 mln PLN**).

Wynik netto

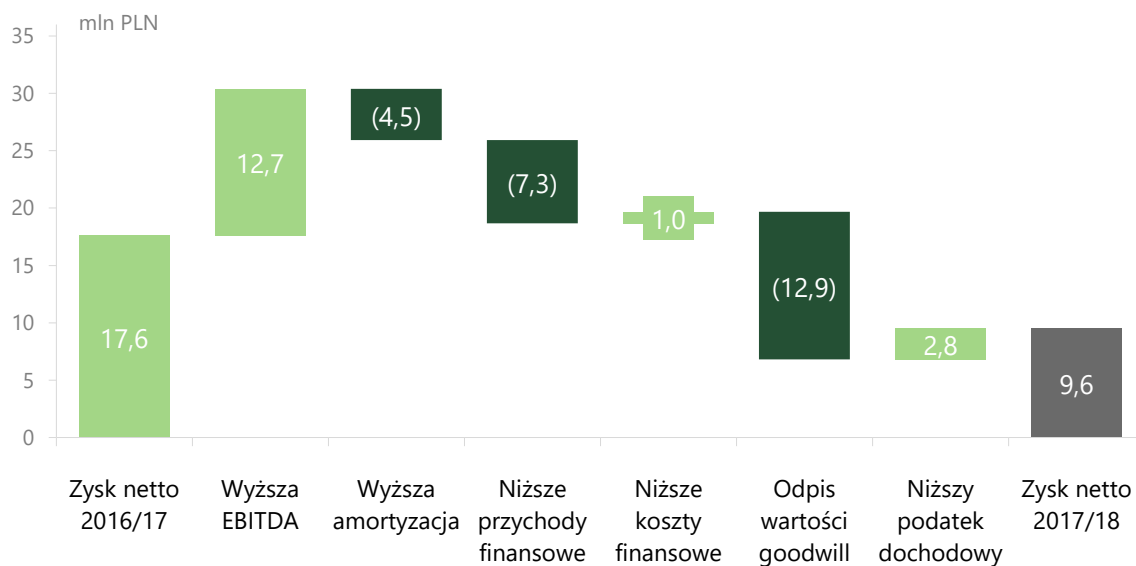
Wynik netto obciążony niepieniężnym odpisem wartości goodwill



Wynik netto



Wynik netto bridge



- W roku 17/18 zysk netto w wysokości 9,6 mln PLN był obciążony:
 - kosztami amortyzacji w wysokości 41,4 mln PLN,
 - stratą na działalności finansowej w łącznej wysokości 1,1 mln PLN,
 - podatkiem dochodowym w wysokości 3,6 mln PLN,
 - odpisem aktualizującym wartość firmy.

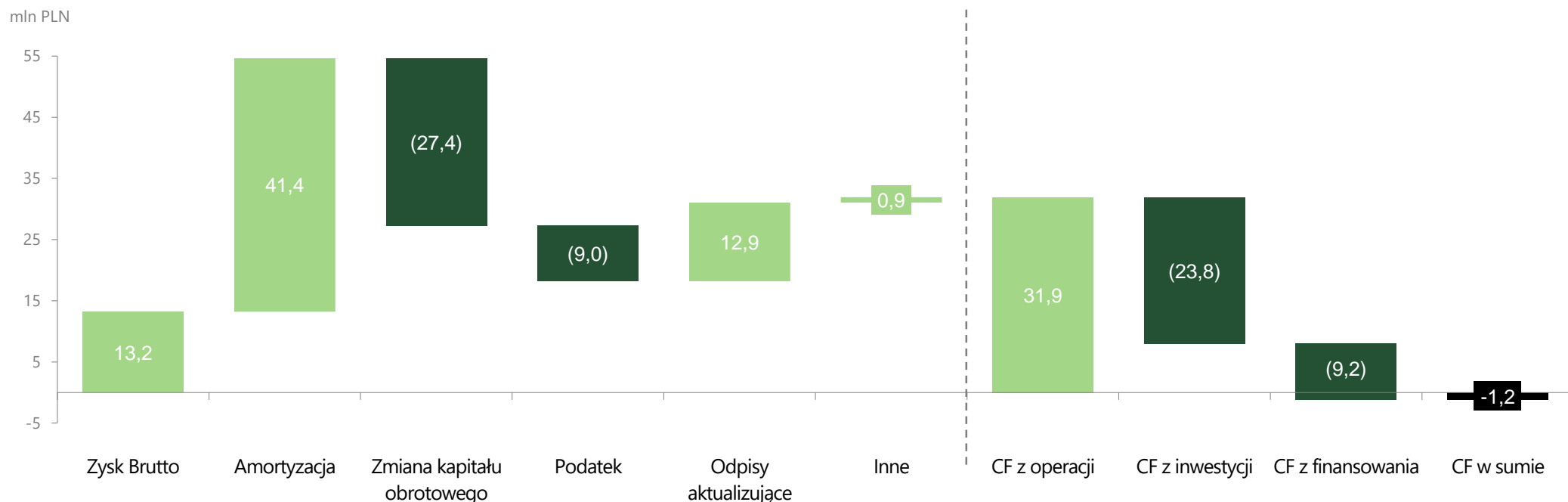
■ Porównanie do roku 16/17:

- wzrost amortyzacji o 4,5 mln PLN związany głównie z uruchomieniem zakładu w Grudziądzu (pellet oraz DAO),
- zmiana wyniku na działalności finansowej łącznie o (-) 6,3 mln PLN związana głównie z: (a) niższym o 6,5 mln PLN wynikiem na transakcjach pochodnych, (b) kosztami odsetek od zobowiązań finansowych wynoszącymi 4,2 mln PLN, były niższe niż rok wcześniej o 0,2 mln PLN.

Wynik netto w roku 17/18 wyniósł
9,6 mln PLN
wobec 17,6 mln PLN w roku 16/17

Cash-flow

Zdrowa struktura przepływów pieniężnych



Przepływy z działalności operacyjnej finansują działalność inwestycyjną i finansową:

- dodatni CF operacyjny (+) 31,9 mln PLN) oparty głównie na amortyzacji i zysku brutto,
- ujemny CF z inwestycji (-) 23,8 mln PLN, związany głównie z kontynuacją inwestycji w Grudziądzu (-) 16,2 mln PLN,
- ujemny CF z działalności finansowej (-) 9,2 mln PLN wynikający głównie ze spłat zobowiązań finansowych o charakterze nieodnawialnym (3,1 mln EUR oraz 6,0 mln GBP), częściowo kompensowanych zaciągnięciem kolejnych transz kredytów inwestycyjnych współfinansujących budowę zakładu DAO oraz zakładu pellet w Grudziądzu (+3,9 mln EUR) oraz zaciągnięcia kredytów związanych z finansowaniem kapitału obrotowego (+ 4,4 mln GBP).

Rozwój mocy produkcyjnych w MrGarden

Rozwój mocy produkcyjnych produkcji pelletu



Zakład DAO

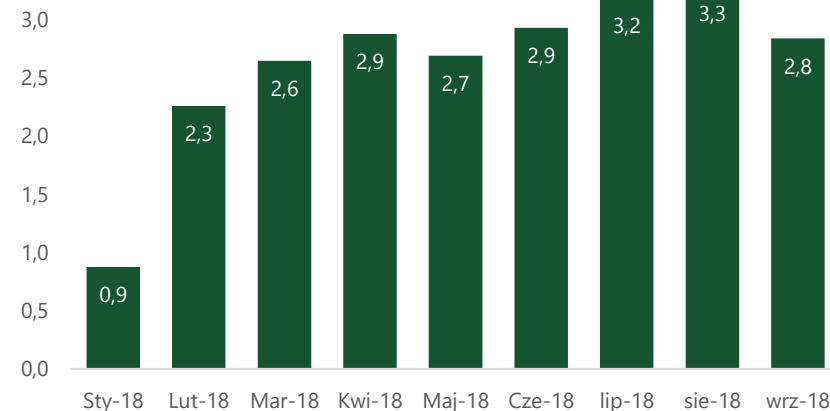


Zakład Pellet

■ Produkcja w tys. m³



■ Produkcja w tys. ton



Rozwój mocy produkcyjnych w zakładzie MrGarden w Grudziądzu

- Produkcja wyrobów gotowych uruchomiona w październiku 2016 r.
- Zatrudnienie bezpośrednio przy produkcji w zakładzie w Grudziądzu na koniec września 2018 r. wynosiło nieco poniżej 350 osób, a łączne zatrudnienie blisko 450 osób.
- W roku 17/18 produkcja DAO wynosiła 70,5 tys. m³ co oznacza jej wzrost o blisko 44% w stosunku do roku 16/17.

Zakończenie budowy zakładu pellet w zakładzie MrGarden w Grudziądzu

- Realizacja inwestycji przebiegła zgodnie z planem.
- W styczniu 2018 r. wyprodukowano pierwszą partię wyrobu gotowego.
- Zatrudnienie osób bezpośrednio przy produkcji w zakładzie pellet wynosiło 13 osób.
- Docelowo zdolności produkcyjne zakładu powinny osiągnąć 35-40 tys. ton pelletu rocznie, co oznacza, że łączne zdolności Grupy wzrosną do blisko 150 tys. ton pelletu rocznie.

Przegląd działalności operacyjnej na rynkach zagranicznych

Działalność Grupy na rynku brytyjskim



Podjęte działania optymalizacyjne w Grange Fencing

- Reorganizacja w Grange polegająca na zmianach personalnych, redukcji etatów i zatrudnieniu wysoce wykwalifikowanych i doświadczonych osób na kluczowe pozycje w firmie;
- Wdrożenie systemu SAP, jak i równoległa implementacja procesów i procedur w obszarach całej firmy. Korzystamy z procedur i know-how Grupy Stelmet. Wprowadzenie różnorodnych innowacyjnych rozwiązań wypracowanych przez Grupę Stelmet;
- Usprawnienie logistyki i dystrybucji w oparciu o wiedzę Grupy Stelmet;
- Ujednolicenie gamy produktowej poprzez skupienie się na najlepiej sprzedających się rodzajach produktów. Odejście od produktów niszowych, koncentracja na gamie "głównej";
- Zmniejszenie liczby dostawców, Stelmet staje się 100% dostawcą drewnianych wyrobów ogrodowych;
- Wprowadzenie oszczędności na poziomie całej firmy poprzez negocjację kontraktów i wprowadzenie ściślejszej kontroli kosztów.

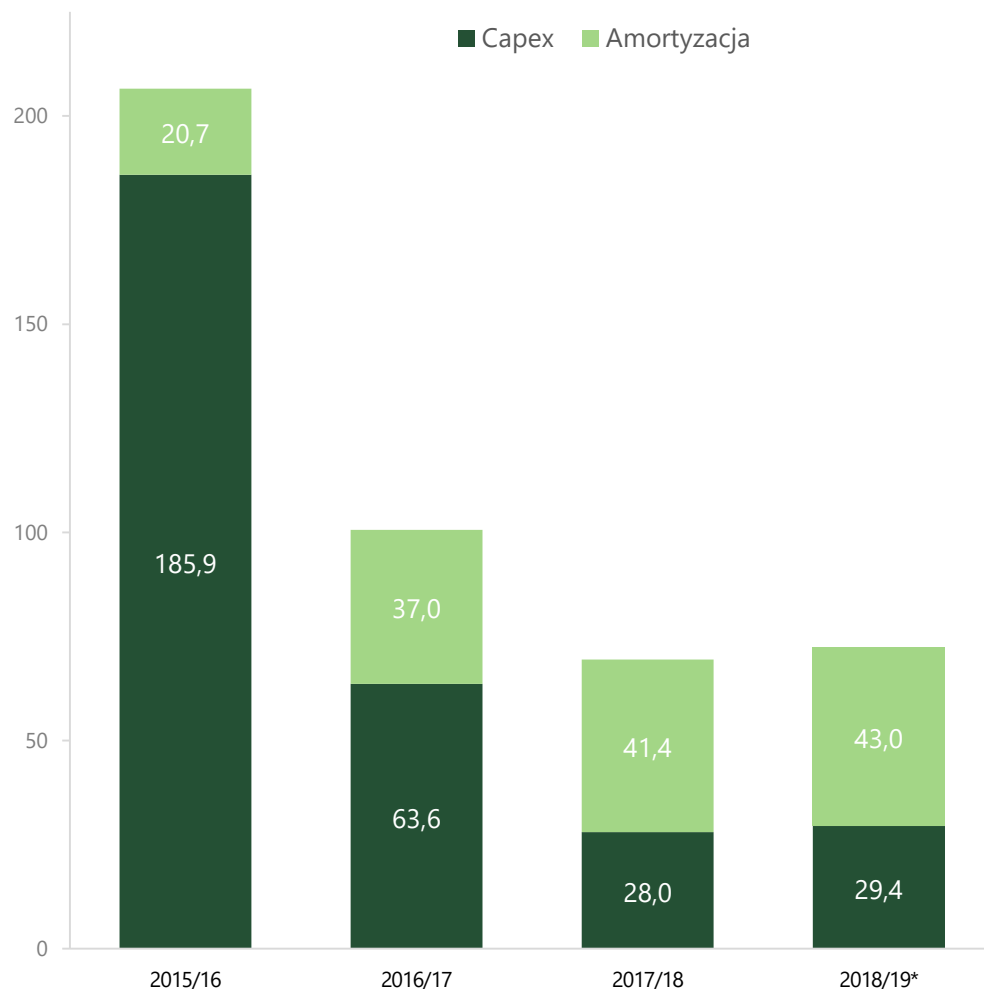


CAPEX i amortyzacja

Większość wydatków inwestycyjnych związana z budową zakładu pellet w Grudziądzu



Nakłady inwestycyjne (CAPEX inwestycyjny) i amortyzacja w mln PLN



* - dane szacowane

Końcowy etap budowy zakładu pellet w Grudziądzu

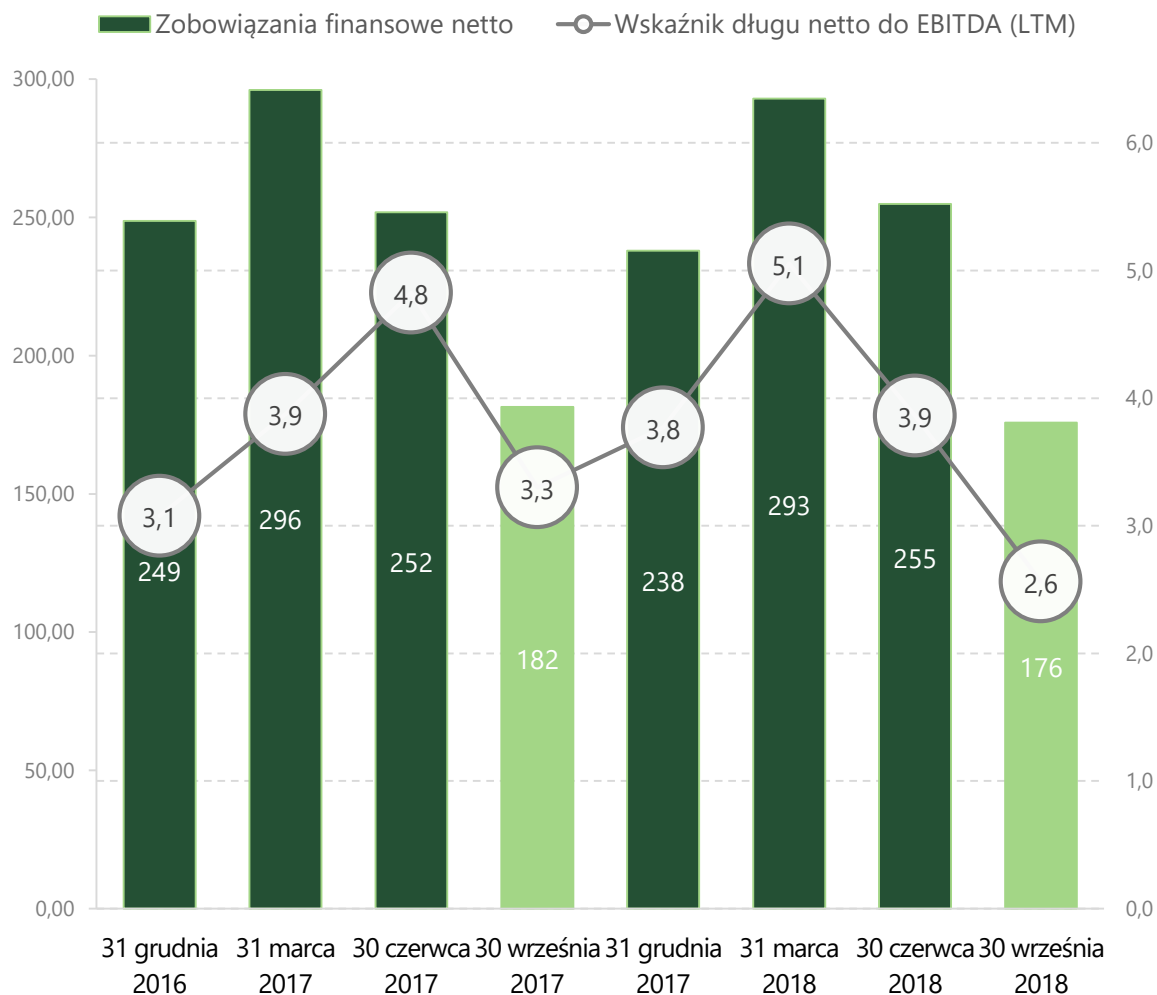
- Do końca września 2018r. poniesione nakłady inwestycyjne na budowę zakładu produkcji DAO w Grudziądzu narastająco od momentu rozpoczęcia budowy wyniosły 237,7 mln PLN. Inwestycja została zakończona.
- Poniesione do końca września 2018r. nakłady na budowę zakładu produkcji pelletu w Grudziądzu wyniosły 17,3 mln PLN. Szacowane nakłady do zakończenia tej inwestycji wynoszą 2,1 mln PLN.
- Nakłady inwestycyjne pozostałych spółek z Grupy (łącznie 11,7 mln PLN) dotyczą w znacznej mierze nakładów odtworzeniowych (zakupy środków transportu maszyn i urządzeń do obróbki drewna, modernizacja korowarki) oraz nakładów na realokację siedziby brytyjskiej spółki.
- Szacowane na rok 2018/2019 nakłady inwestycyjne na poziomie 29,4 mln PLN.

Zadłużenie finansowe netto

Poziom zobowiązań finansowych zgodny z sezonowym cyklem



Zobowiązania finansowe netto w mln PLN



Poprawa wskaźnika zadłużenia (r/r)

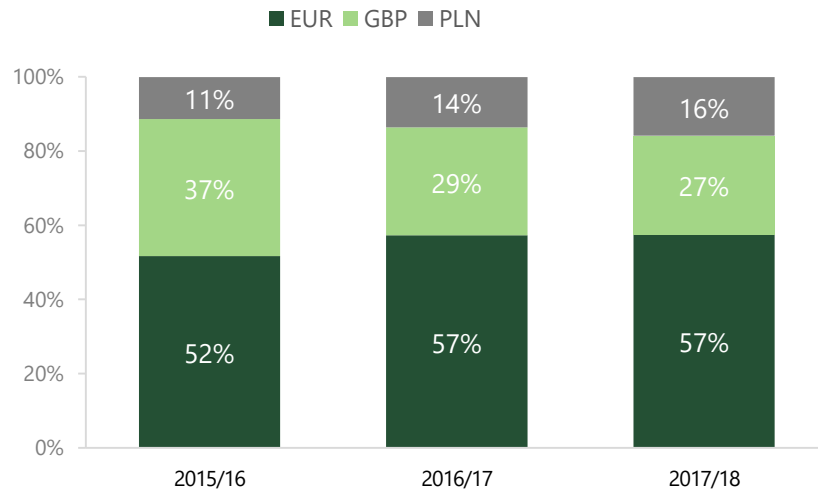
- Wraz z zakończeniem intensywnego programu inwestycyjnego w Grudziądzu, poziom zadłużenia powraca do sezonowego cyklu.
- Zadłużenie finansowe na koniec września 2018r. uległo zmniejszeniu w stosunku do czerwca 2018r. i utrzymane było na poziomie zbliżonym do końca września 2017r.
- Pozytywny wpływ na wielkość wskaźnika NetDebt/EBITDA miał wzrost LTM EBITDA oraz zmniejszenie zadłużenia oprocentowanego netto
- Koszty odsetek od zobowiązań finansowych w roku 2017/2018 na poziomie 4,2 mln PLN o 0,2 mln PLN niższe niż w roku 2016/2017.
- Grupa dla około 80% kredytów o charakterze nieodnawialnym posiada zabezpieczenie przed ryzykiem zmiany stopy procentowej – transakcje IRS (zarówno EURIBOR, jak i LIBOR dla GBP) z horyzontem zabezpieczenia niespełna 6-ciu kolejnych lat.

Analiza danych finansowych

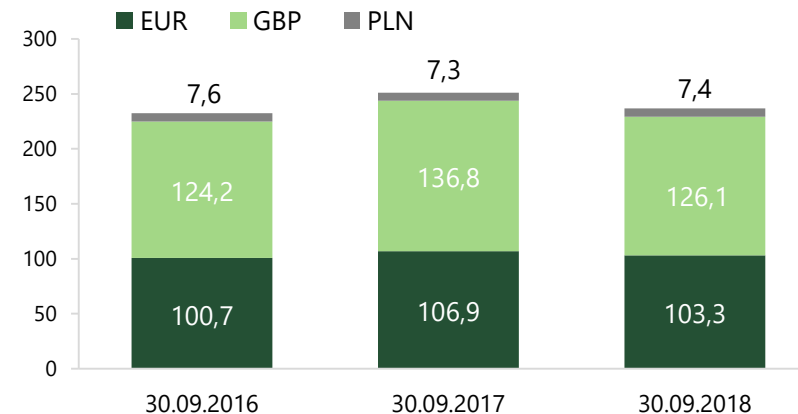
Przychody i zobowiązania finansowe walutowe w Grupie Stelmet



Przychody wg walut w PLN



Zobowiązania finansowe wg walut w mln PLN



Grupa ogranicza ryzyko kursowe

- Struktura walutowa przychodów odzwierciedla geograficzne kierunki realizowanej sprzedaży
- Blisko 60% przychodów Grupy w roku 17/18 zostało zrealizowane w EUR, a około 27% w GBP
- Rosnący udział sprzedaży w PLN (wpływający pozytywnie na zmniejszenie ryzyka kursowego) związany z rosnącą sprzedażą produktu ubocznego, krajowej sprzedaży DAO, krajowej sprzedaży pellet
- Grupa finansuje swoją działalność kredytami w walutach EUR i GBP dostosowanych do struktury walutowej przychodów poszczególnych spółek operacyjnych

Podsumowanie roku 2017/2018

Najważniejsze wydarzenia w Grupie Stelmet w roku obrotowym 2017/2018



- Wzrost przychodów w roku 2017/18 vs rok 2016/17 o 16,7 mln PLN głównie dzięki utrzymaniu wysokiej dynamiki wzrostu przychodów w segmencie pelletu
- Uruchomienie zakładu pellet w Grudziądzu
- Pozytywny wpływ cen surowca drzewnego oraz negatywny wpływ kosztów personalnych, zgodny z ogólnymi trendami
- Wzrost EBITDA o 12,7 mln PLN w roku 17/18 vs rok 16/17 wynikający ze wzrostu w segmencie pellet oraz poprawie efektywności działalności spółki MrGarden
- Przychody i wyniki finansowe pod presją zmienności kursów GBP/PLN oraz EUR/PLN – negatywny wpływ zarówno na EBITDA jak i na wynik na działalności finansowej
- Rozpoczęty proces reorganizacji działalności operacyjnej spółki Grange Fencing



Załączniki

Podstawowe dane finansowe – RACHUNEK WYNIKÓW 4Q



	4Q 2017/2018	4Q 2016/2017	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	%
Przychody ze sprzedaży	118,6	111,6	7,0	6,3%
Koszt własny sprzedaży	86,7	95,0	-8,3	-8,7%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	31,9	16,6	15,4	92,7%
Marża	26,9%	14,8%	-	12,1 p.p.
Koszt sprzedaży	21,4	11,7	9,6	82,0%
Koszty ogólnego zarządu	10,0	6,3	3,7	57,8%
Zysk (strata) ze sprzedaży	0,6	-1,5	2,1	-
Marża	0,5%	-1,3%	-	1,8 p.p.
Pozostałe przychody operacyjne	1,2	0,5	0,7	146,4%
Pozostałe koszty operacyjne	-0,2	1,3	-1,4	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2,0	-2,3	4,2	-
Marża	1,7%	-2,0%	-	3,7 p.p.
Przychody finansowe	2,0	-2,5	4,5	-
Koszty finansowe	-3,3	1,6	-4,9	-
Utrata wartości wartości firmy	-12,9	0,0	-12,9	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	7,3	-6,3	13,6	-
Marża	6,2%	-5,6%	-	11,8 p.p.
Podatek dochodowy	1,3	-0,2	1,5	-
Zysk netto	6,0	-6,1	12,1	-
Marża	5,1%	-5,5%	-	10,5 p.p.

Podstawowe dane finansowe – RACHUNEK WYNIKÓW 1-4Q



	2017/2018	2016/2017	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	%
Przychody ze sprzedaży	553,0	536,3	16,7	3,1%
Koszt własny sprzedaży	400,1	386,2	13,8	3,6%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	152,9	150,1	2,9	1,9%
Marża	27,7%	28,0%	-	-0,3 p.p.
Koszt sprzedaży	92,5	92,5	0,0	0,0%
Koszty ogólnego zarządu	36,5	38,1	-1,6	-4,3%
Zysk (strata) ze sprzedaży	24,0	19,4	4,5	23,3%
Marża	4,3%	3,6%	-	0,7 p.p.
Pozostałe przychody operacyjne	8,8	6,2	2,6	41,0%
Pozostałe koszty operacyjne	5,6	6,8	-1,2	-17,6%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	27,1	18,9	8,3	44,0%
Marża	4,9%	3,5%	-	1,4 p.p.
Przychody finansowe	3,1	10,4	-7,3	-69,7%
Koszty finansowe	4,2	5,2	-1,0	-19,3%
Utrata wartości wartości firmy	-12,9	0,0	-12,9	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	13,2	24,0	-10,8	-45,0%
Marża	2,4%	4,5%	-	-2,1 p.p.
Podatek dochodowy	3,6	6,4	-2,8	-43,1%
Zysk netto	9,6	17,6	-8,1	-45,7%
Marża	1,7%	3,3%	-	-1,6 p.p.

Podstawowe dane finansowe – EBITDA 4Q



	4Q 2017/2018	4Q 2016/2017	Zmiana	
	mIn PLN	mIn PLN	mIn PLN	%
Przychody ze sprzedaży	118,6	111,6	7,0	6,3%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2,0	-2,3	4,2	-
Amortyzacja	10,2	10,0	0,1	1,4%
= EBITDA	12,2	7,8	4,4	56,3%
Marża EBITDA	10,3%	7,0%	-	3,3 p.p.
Korekty EBITDA, w tym:	0,0	0,7	-0,7	-100,0%
Restrukturyzacja Grange Fencing	0,0	0,7	-0,7	-
= Skorygowana EBITDA	12,2	8,4	3,7	44,3%
Marża skorygowanej EBITDA	10,3%	7,6%	-	2,7 p.p.

Podstawowe dane finansowe – EBITDA 1-4Q



	2017/2018	2016/2017	Zmiana	
	mIn PLN	mIn PLN	mIn PLN	%
Przychody ze sprzedaży	553,0	536,3	16,7	3,1%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	27,1	18,9	8,3	44,0%
Amortyzacja	41,4	37,0	4,5	12,1%
= EBITDA	68,6	55,8	12,7	22,8%
Marża EBITDA	12,4%	10,4%	-	2 p.p.
Korekty EBITDA, w tym:	0,0	4,0	-4,0	-100,0%
Restrukturyzacja Grange Fencing	0,0	3,8	-3,8	-
= Skorygowana EBITDA	68,6	59,8	8,8	14,7%
Marża skorygowanej EBITDA	12,4%	11,2%	-	1,2 p.p.

Podstawowe dane finansowe - BILANS



	30.09.2018	30.09.2017	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	%
Aktywa trwałe, w tym:				
Rzeczowe aktywa trwałe	448,3	470,2	-21,9	-4,7%
Nieruchomości inwestycyjne	20,3	19,9	0,4	1,8%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	38,2	36,7	1,5	4,1%
Aktywa trwałe RAZEM	521,7	554,5	-32,7	-5,9%
Aktywa obrotowe, w tym:				
Zapasy	116,5	95,5	21,1	22,1%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	100,9	93,3	7,6	8,2%
Pochodne instrumenty finansowe	1,5	0,9	0,6	65,6%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	70,5	71,7	-1,2	-1,6%
Aktywa obrotowe RAZEM	294,6	266,6	28,0	10,5%
AKTYWA RAZEM	816,3	821,0	-4,7	-0,6%
Kapitał własny	461,4	452,0	9,5	2,1%
Zobowiązania długoterminowe, w tym:				
Kredyty, pożyczki, leasingi	179,3	201,9	-22,6	-11,2%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11,1	13,3	-2,2	-16,7%
Zobowiązania długoterminowe RAZEM	196,2	221,3	-25,1	-11,4%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:				
Kredyty, pożyczki, leasingi, faktoring	67,0	51,3	15,7	30,6%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	52,4	57,4	-4,9	-8,6%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	25,4	25,0	0,4	1,5%
Zobowiązania krótkoterminowe RAZEM	158,7	147,7	11,0	7,4%
PASYWA RAZEM	816,3	821,0	-4,7	-0,6%