

# Grupa Stelmet

Prezentacja wyników finansowych  
za rok obrotowy 2018/2019

24 stycznia 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:

- 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.
- 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 2018/19



**EBITDA\***  
**78,7 mln PLN**  
(+15% r/r)

**Wynik netto**  
**- 3,4 mln PLN**

**Sprzedaż**  
**133 tys. ton**  
**pelletu drzewnego**  
(+1% r/r)

**Sprzedaż**  
**260 tys. m<sup>3</sup>**  
**drewnianej architektury**  
**ogrodowej**  
(+10% r/r)

**Przychody Grupy**  
**602 mln PLN**  
(+9% r/r)

**Cash flow operacyjny**  
**83 mln PLN**  
(+161% r/r)

**Kontynuacja optymalizacji**  
**działalności**  
**operacyjnej**  
**Grange Fencing**

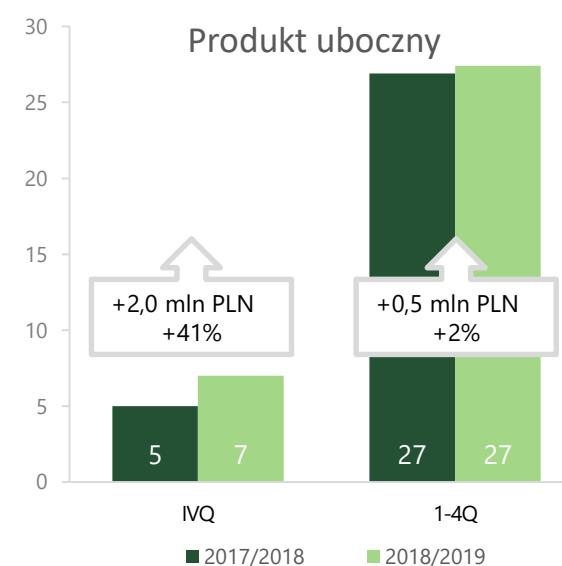
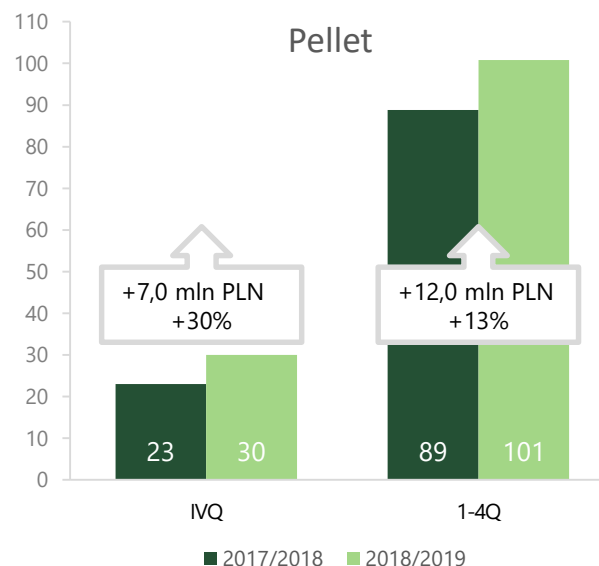
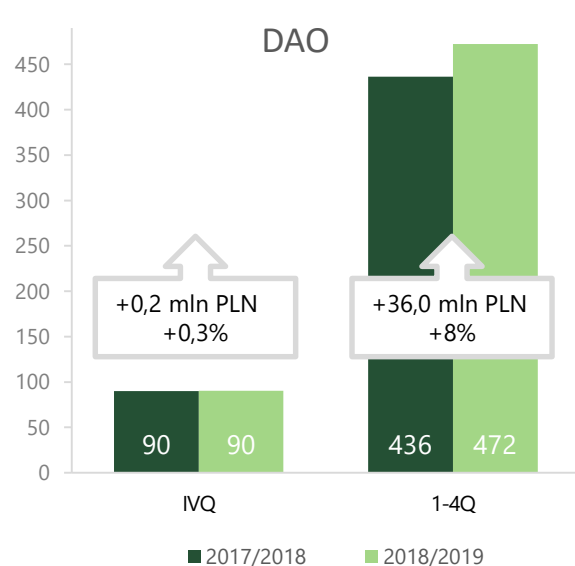
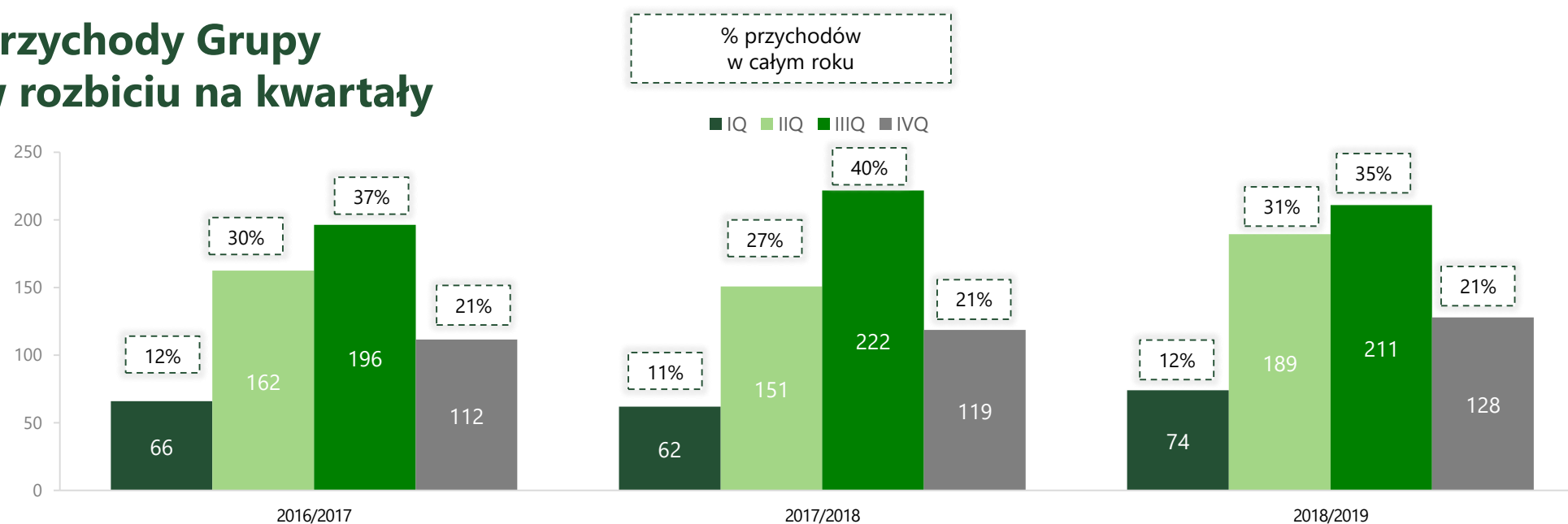
\* EBITDA skorygowana o zdarzenia jednorazowe

# Sezonowość w Grupie Stelmet typowa dla branży

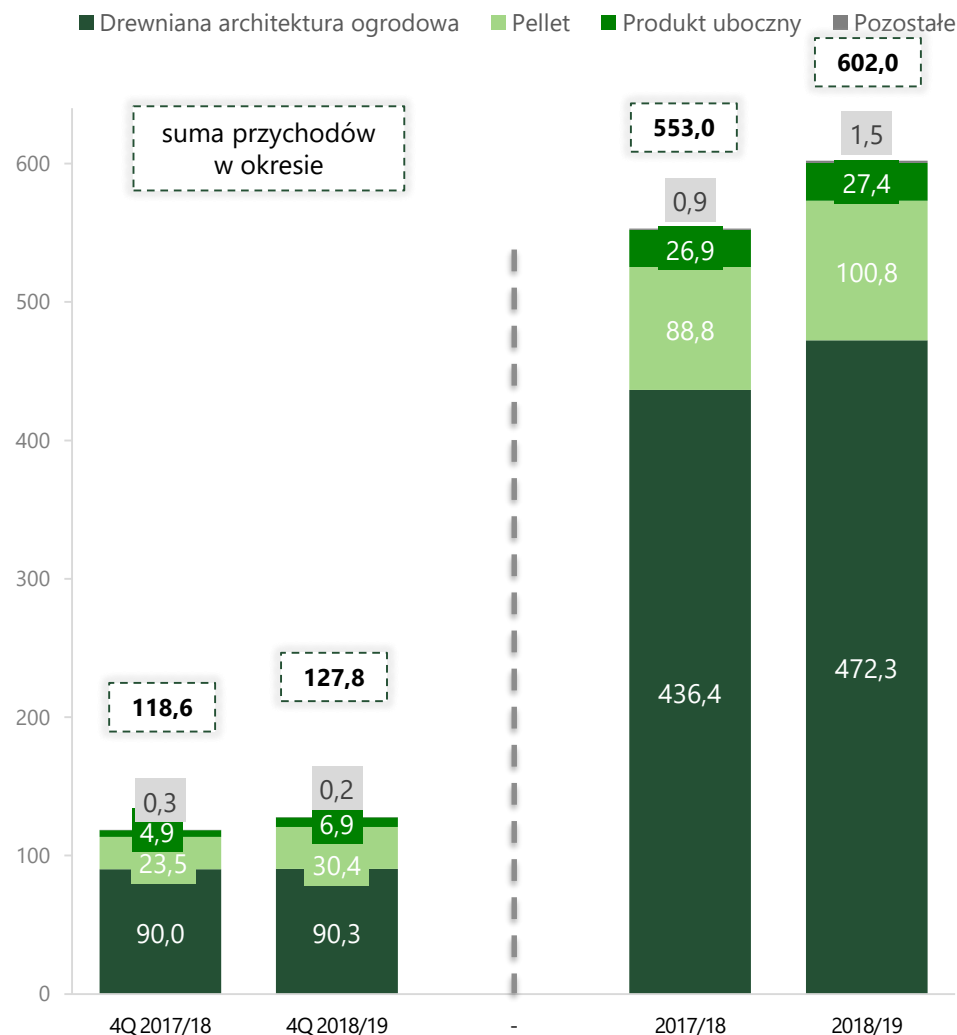
Czwarty kwartał roku obrotowego to koniec sezonu sprzedaży DAO



## Przychody Grupy w rozbiciu na kwartały



## Produktowa struktura sprzedaży w mln PLN



- W roku 18/19 sprzedaż DAO stanowiła 78,5% łącznych przychodów Grupy, spadek udziału o niespełna 0,5 p.p. w stosunku do 17/18
- Umocnienie funta brytyjskiego oraz euro wobec złotego zwiększyło przychody ze sprzedaży Grupy w 18/19 o 6,5 mln PLN w stosunku do porównywalnego okresu roku 17/18
- Nieznaczny wzrost udziału przychodów ze sprzedaży pellet z 16,1% w 17/18 do 16,7% w 18/19, będący następstwem powiększenia rynku zbytu
- Spadek udziału przychodów ze sprzedaży produktu ubocznego z 4,9% w 17/18 do 4,6% w 18/19, w wyniku rozpoczęcia produkcji pellet w Grudziądzu oraz zmniejszenia przez Grupę Stelmet produkcji DAO

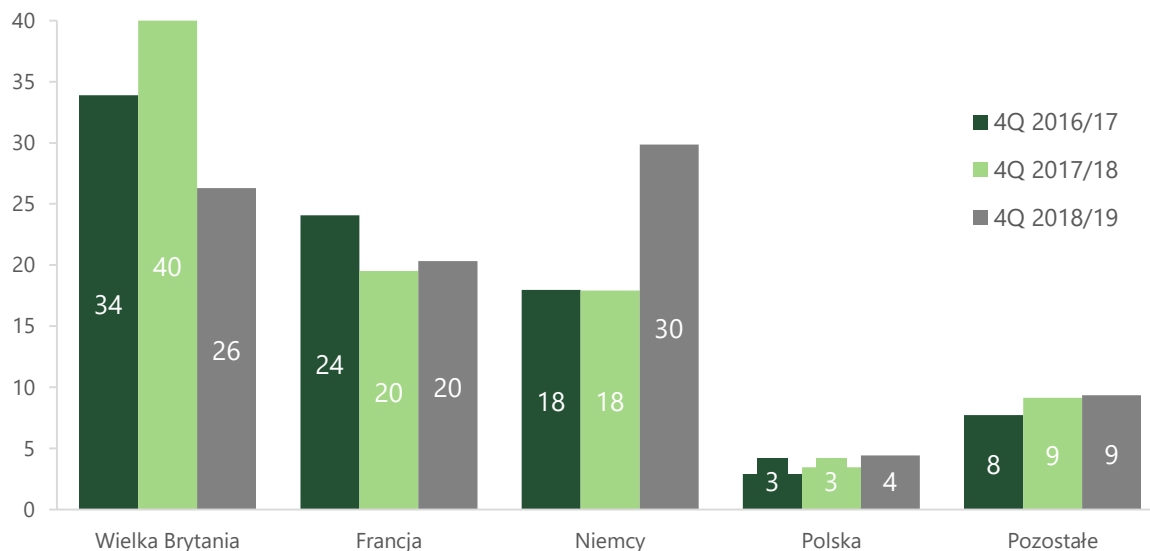
Wzrost przychodów  
ze sprzedaży DAO w 18/19  
**+8,2% r/r**

# Sprzedaż - Architektura ogrodowa 4Q

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



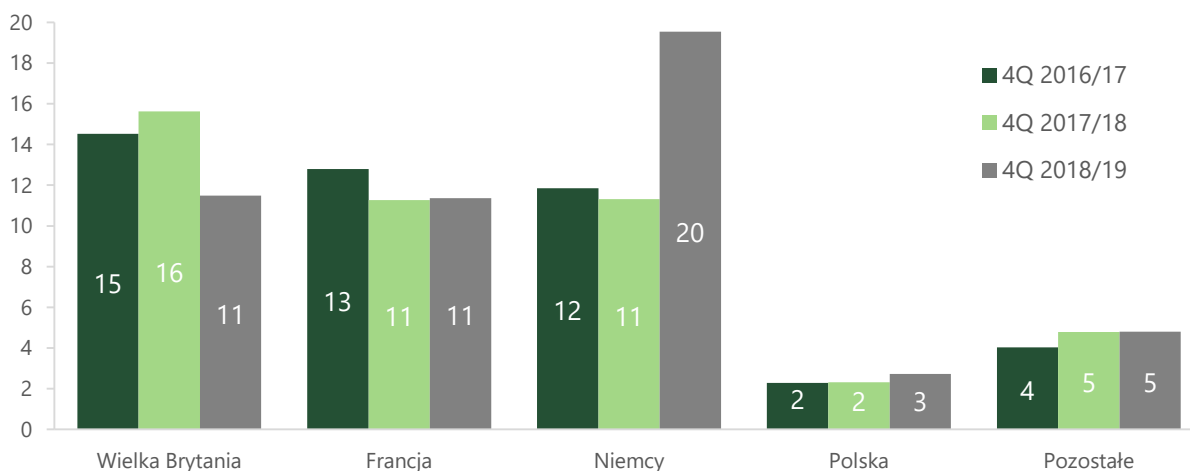
## Geograficzna sprzedaż DAO w mln PLN



## Dynamiczny wzrost sprzedaży DAO na rynku niemieckim

- Zwiększenie sprzedaży na rynkach Europy kontynentalnej w ujęciu wartościowym w 4Q 18/19 vs 4Q 17/18 o 27,8%, wsparte pozytywnym wpływem kursu EUR/PLN, a w ujęciu wolumenowym o 30,5%.
- Zwiększenie sprzedaży na rynku polskim (4Q 18/19 vs 4Q 17/18) w ujęciu wartościowym o 27,8% i wzrost w ujęciu wolumenowym o 17,5%.
- Sprzedaż na rynku brytyjskim w ujęciu wolumenowym w 4Q 18/19 vs 4Q 17/18 była niższa o 26,4%, a w ujęciu wartościowym o 34,2%, z uwagi na zmiany asortymentowe u kluczowego odbiorcy oraz ograniczenie w kanale e-commerce.

## Geograficzna sprzedaż DAO w tys. m3



Zwiększenie wolumenu sprzedaży w 4Q 18/19  
**o 4,6 tys. m3 (tj. 10,2%) r/r**

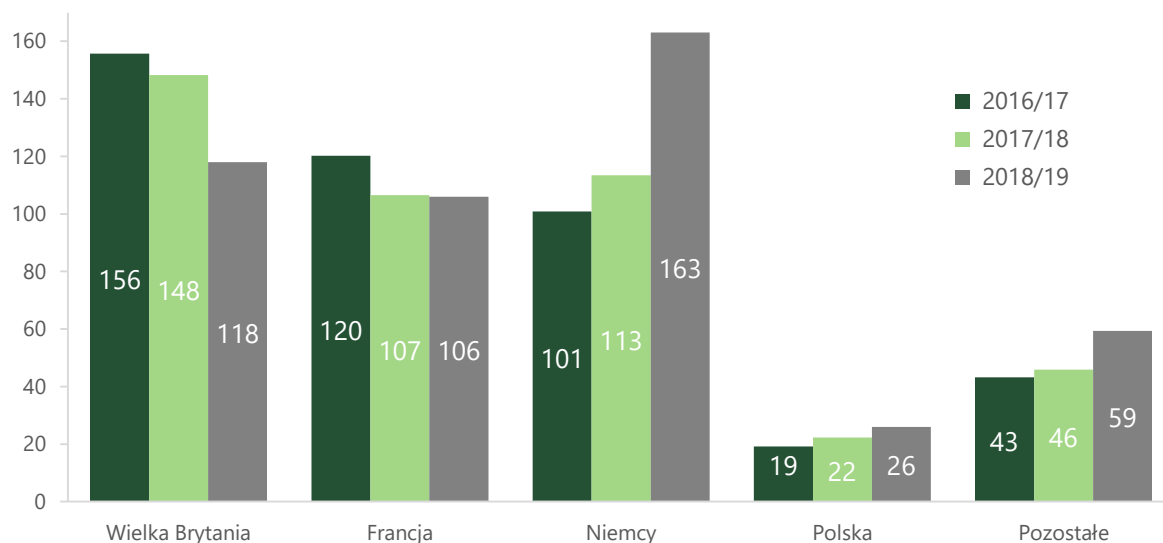
\* Dane dotyczące przychodów Wielkiej Brytanii uwzględniają również sprzedaż metalowych i betonowych elementów ogrodzeń, które wyniosły odpowiednio:  
4Q 2017/18: 4,0 mln PLN  
4Q 2018/19: 2,0 mln PLN

# Sprzedaż - Architektura ogrodowa rok 2018/2019

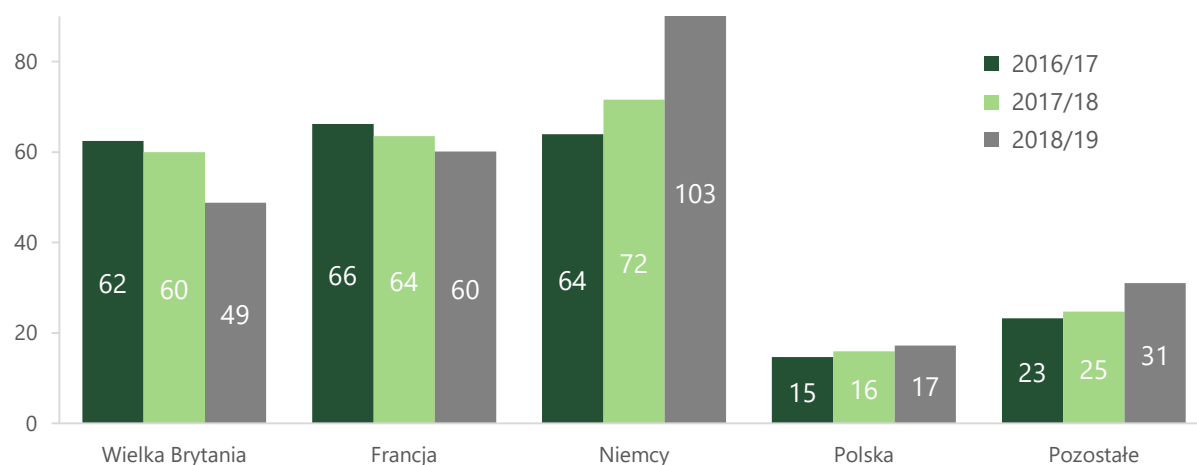
Stelmet jest wiodącym producentem i dystrybutorem na największych rynkach DAO w Europie



## Geograficzna sprzedaż DAO w mln PLN



## Geograficzna sprzedaż DAO w tys. m3



## Rynek niemiecki motorem wzrostu DAO w roku 2018/2019

Bardzo dobra sprzedaż na rynku niemieckim przełożyła się pozytywnie na sprzedaż DAO w całym roku 2018/19, z czego na poszczególnych rynkach miało miejsce:

- zwiększenie sprzedaży na rynkach Europy kontynentalnej w ujęciu wolumenowym (18/19 vs 17/18) o 21,2%, a w ujęciu wartościowym o 23,5%, z uwagi na dodatkowy pozytywny wpływ kursu EUR/PLN
- zwiększenie sprzedaży na rynku polskim (18/19 vs 17/18) w ujęciu wolumenowym o 8,2% i wartościowym o 16,7%
- sprzedaż na rynku brytyjskim w ujęciu wolumenowym (18/19 vs 17/18) niższa o 18,6%, a w ujęciu wartościowym o 20,4%, z uwagi na zmiany asortymentowe u kluczowego odbiorcy oraz ograniczenie w kanale e-commerce.

Zwiększenie wolumenu sprzedaży w 18/19  
**o 24,0 tys. m3 (tj. 10,2%) r/r**

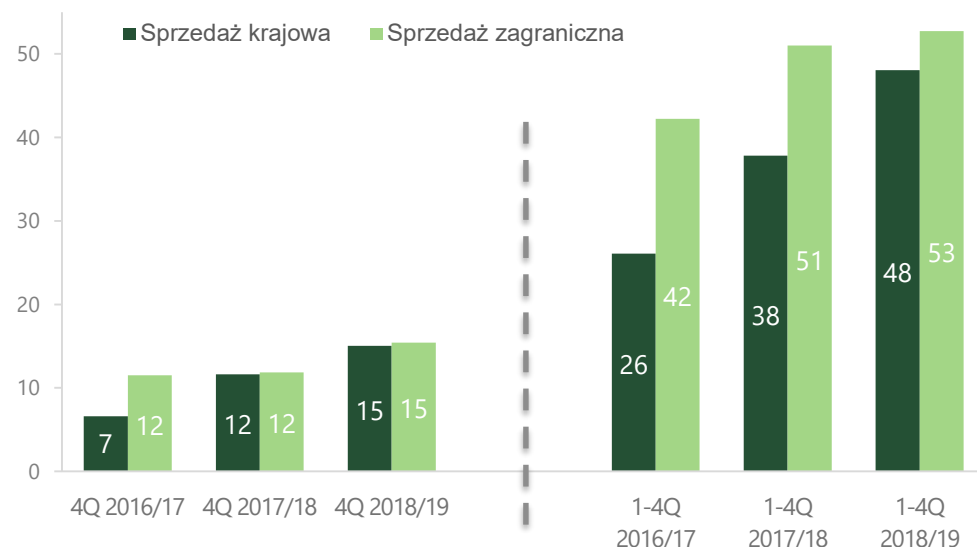
\* Dane dotyczące przychodów Wielkiej Brytanii uwzględniają również sprzedaż metalowych i betonowych elementów ogrodzeń, które wynoszą odpowiednio:  
2017/18: 11,6 mln PLN  
2018/19: 7,8 mln PLN

# Sprzedaż - Pellet

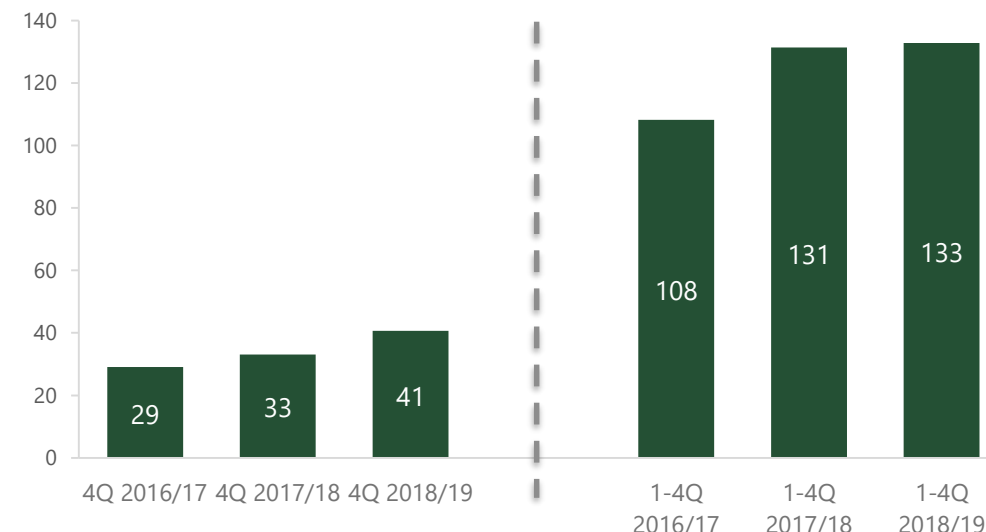
Stabilizacja sprzedaży pelletu



## Struktura geograficzna sprzedaży pelletu w mln PLN



## Sprzedaż pelletu w tys. ton



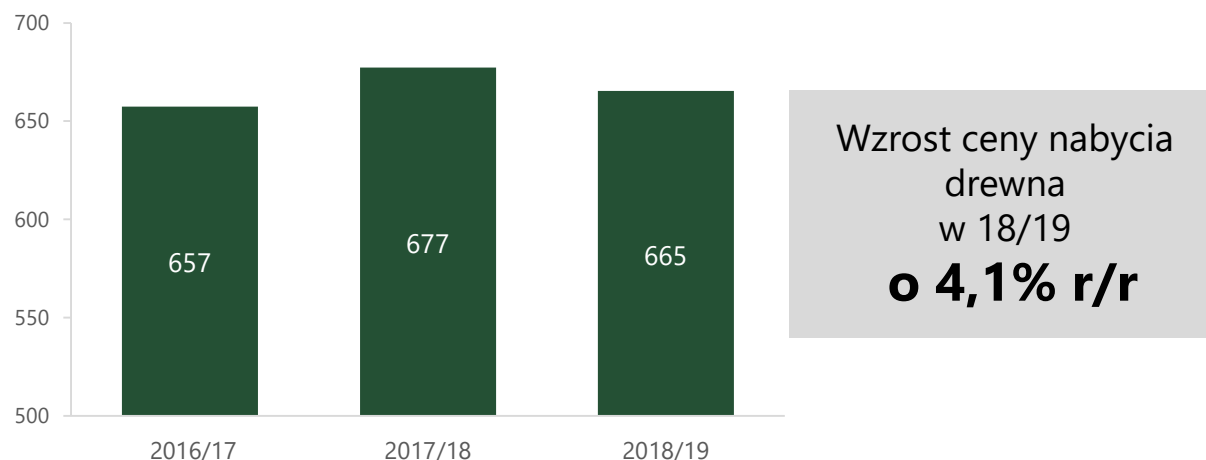
## Wzrost przychodów ze sprzedaży na rynku polskim

- Sprzedaż pelletu w 18/19 wyniosła 132,8 tys. ton, co oznacza wzrost o 1,1% r/r. Sprzedaż w 4Q 18/19 wyniosła 40,6 tys. ton, co oznacza wzrost o 23,0% r/r.
- W 18/19 przychody ze sprzedaży pelletu wzrosły o 12,0 mln PLN, tj. o 13,5% r/r. W samym 4Q 18/19 sprzedaż wzrosła o 7,0 mln PLN, tj. o 29,9% r/r.
- Stabilizacja przychodów następstwem zbliżania się do poziomu maksymalnych zdolności produkcyjnych.
- Struktura geograficzna sprzedaży pellet pozostaje porównywalna do lat ubiegłych z sukcesywnie rosnącym udziałem sprzedaży krajowej.





## Ilość odebranego surowca drzewnego w tys. m<sup>3</sup>



## Historyczne ceny surowca w PLN/m<sup>3</sup>



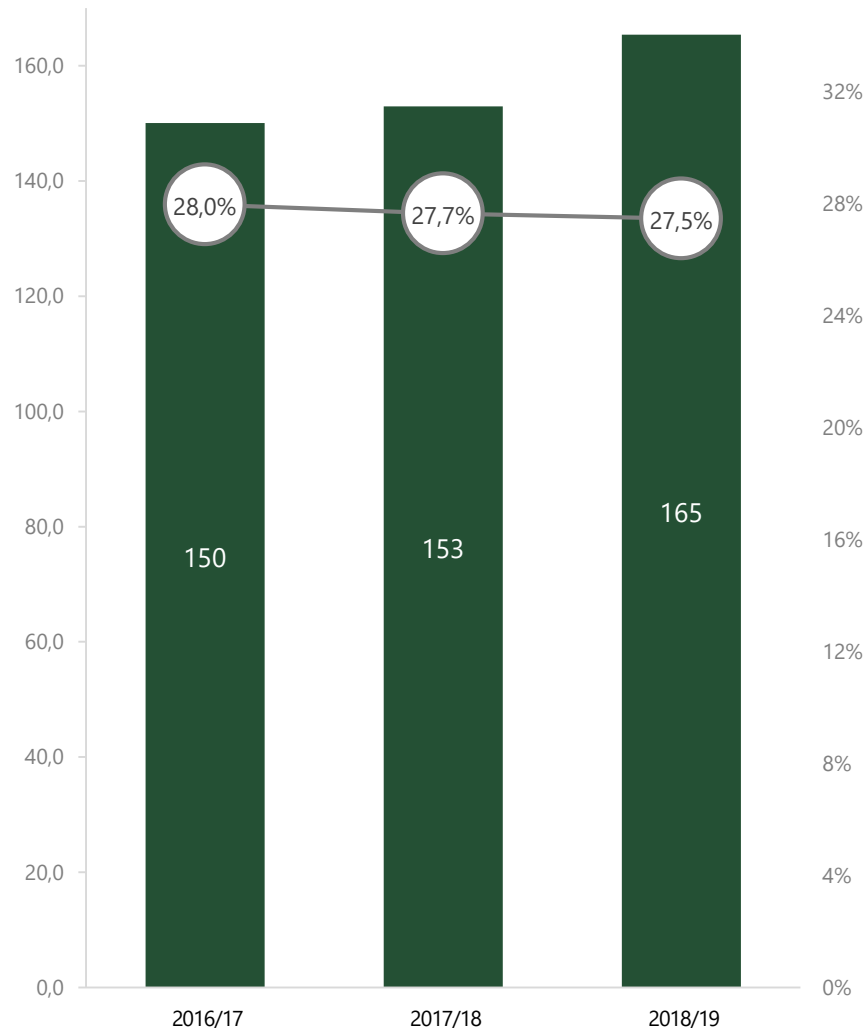
## Wzrost cen surowca w roku 2018/2019

- W roku 18/19 jednostkowy koszt nabycia surowca był o 4,1% (tj. 10,2 PLN/m<sup>3</sup>) wyższy niż w roku 17/18. Niższa cena nabycia surowca, w roku 17/18, wynikała w dużej mierze z zakupów tzw. drewna pokłeskowego (system e-drewno).
- Ilość odebranego surowca w roku 2018/2019 na nieco niższym poziomie (-1,8%) niż rok wcześniej, wynikająca z niższej produkcji DAO.

## Ceny surowca w roku 2019/2020

- System sprzedaży drewna prowadzonej przez LP na rok kalendarzowy 2020 uległ kolejnym zmianom.
- Szacowany koszt nabycia drewna w roku obrotowym 2019/2020 będzie wyższy o ok. 1,6% od kosztów nabycia drewna w roku obrotowym 2018/2019.
- Dotychczas zawarte z Lasami Państwowymi umowy, zabezpieczają w około 84% zapotrzebowanie na surowiec drzewny Grupy w roku obrotowym 2019/2020.

## Zysk brutto ze sprzedaży i marża



## Wzrost zysku brutto ze sprzedaży

- Zwiększenie w roku 18/19 vs 17/18 zysku brutto na sprzedaży o 12,5 mln PLN, wynikające głównie ze wzrostu przychodów ze sprzedaży - wspartych pozytywnym wpływem kursu GBP/PLN oraz EUR/PLN (łącznie 6,5 mln PLN).
- Pogorszenie w roku 18/19 vs 17/18 marży zysku brutto ze sprzedaży o 0,2 p.p. wynikające głównie z:
  - (i) wzrostu kosztów nabycia surowca drzewnego,
  - (ii) wzrostu kosztów personalnych,
  - (iii) niższej wielkości produkcji DAO, skutkującej wzrostem kosztów jednostkowych produkcji.
- Otrzymane rekompensaty z tytułu wzrostu kosztów energii elektrycznej ograniczyły negatywny efekt wzrostu tych kosztów.

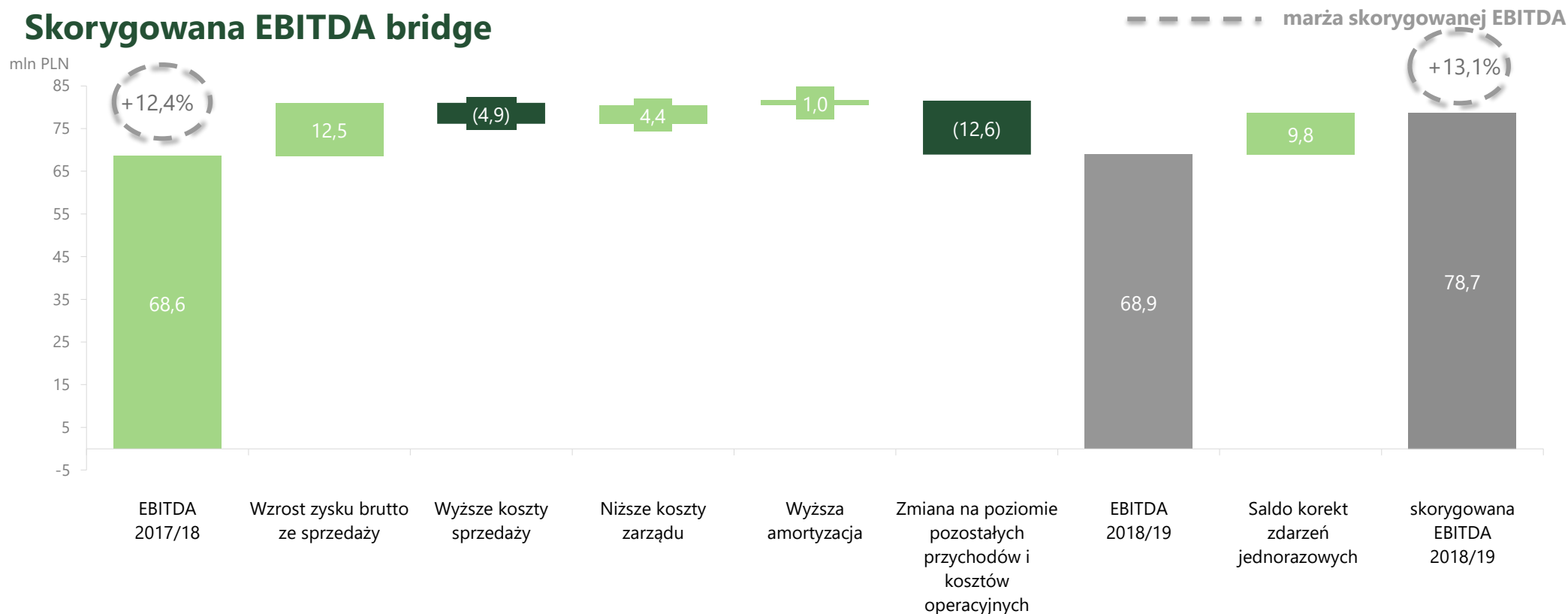
Wzrost zysku brutto ze sprzedaży  
w roku 18/19  
**o 8,1% r/r**

# Wzrost wartości EBITDA

Poprawa marży na poziomie skorygowanej EBITDA



## Skorygowana EBITDA bridge



## Czynniki wpływające na zmianę skorygowanej EBITDA r/r :

- wyższy zysk brutto ze sprzedaży (**12,5 mln PLN**),
- wzrost kosztów sprzedaży (**4,9 mln PLN**) jako pochodna wzrostu przychodów,
- niższe koszty zarządu (**4,4 mln PLN**) to głównie wynik pozytywnych efektów restrukturyzacji w UK,
- zmiana salda pozostałych przychodów i pozostałych kosztów operacyjnych (**-12,6 mln PLN**), wynikający głównie ze zdarzeń jednorazowych.

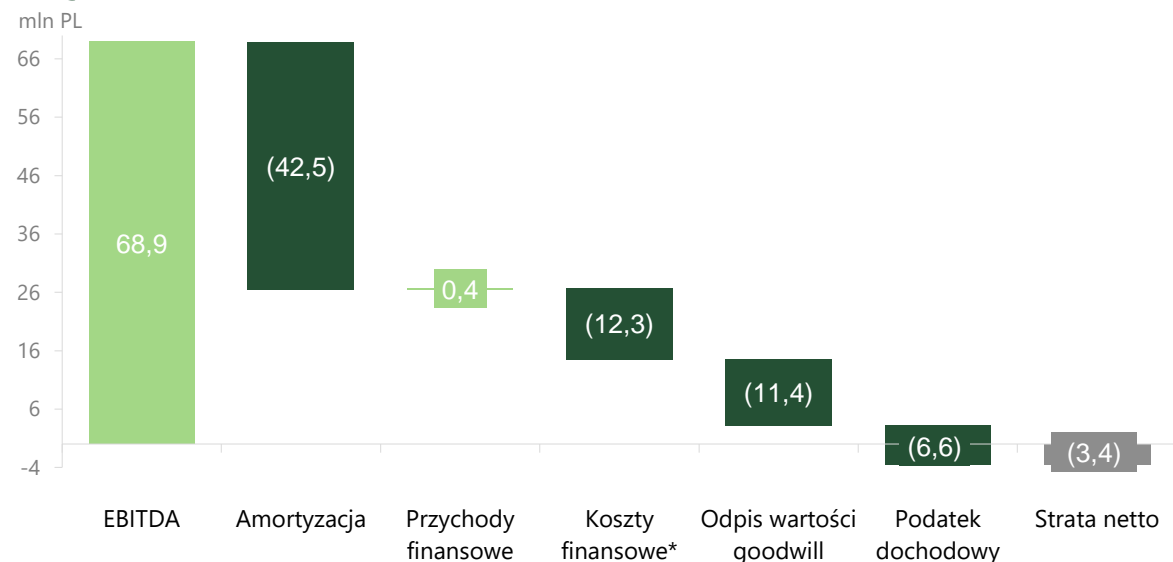
Zdarzenia jednorazowe - likwidacja kotła ciepłego BINDER, odpis nieruchomości, rekompensaty z tyt. energii elektrycznej, składka wypadkowa ZUS (**łącznie 9,8 mln PLN**).

# Wynik netto

Wynik netto obciążony niepieniężnymi odpisami wartości aktywów trwałych

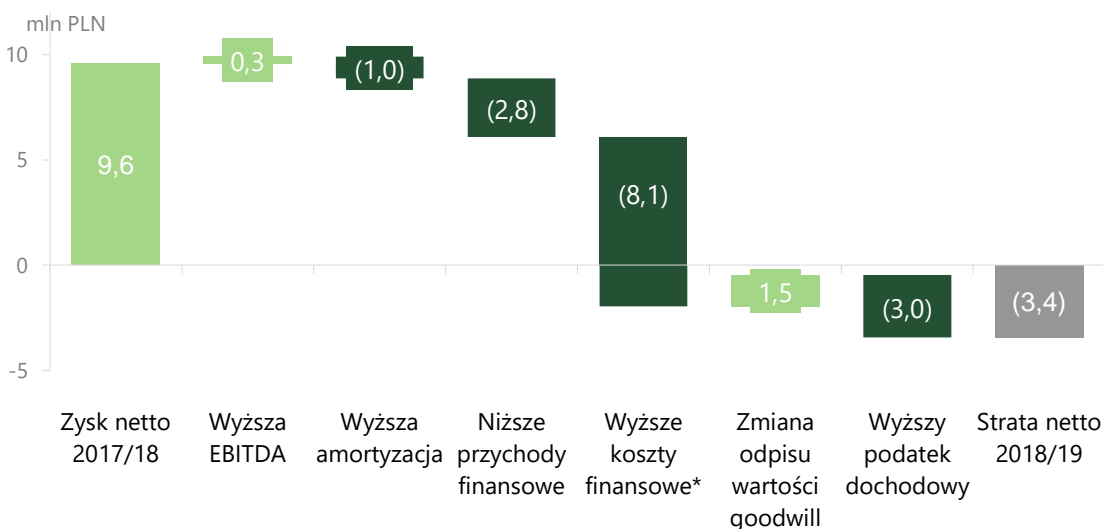


## Wynik netto 18/19



- W roku 18/19 wynik netto Grupy był obciążony:
  - kosztami amortyzacji - 42,5 mln PLN,
  - stratą na działalności finans. - 11,9 mln PLN,
  - odpisem aktualizującym wartość firmy (goodwill) - 11,4 mln PLN,
  - podatkiem dochodowym – 6,6 mln PLN (w tym fiskalny 11 mln PLN).
- Zmiana wyniku netto roku 18/19 vs 17/18 miała swoje główne źródło w:
  - negatywnej zmianie na działalności finansowej łącznie 10,8 mln PLN,
  - wyższym pod. dochodowym o 3,0 mln PLN.
- Negatywna zmiana (r/r) wyniku na działalności finansowej wynikająca głównie z:
  - niższego o 6,2 mln PLN wyniku na transakcjach pochodnych,
  - niższego o 2,4 mln PLN wyniku z tytułu różnic kursowych (głównie związanych z kredytami - w konsekwencji wzrostu kursów EUR/PLN i GBP/PLN).

## Wynik netto bridge 18/19 vs. 17/18



Strata netto w 18/19 wyniosła

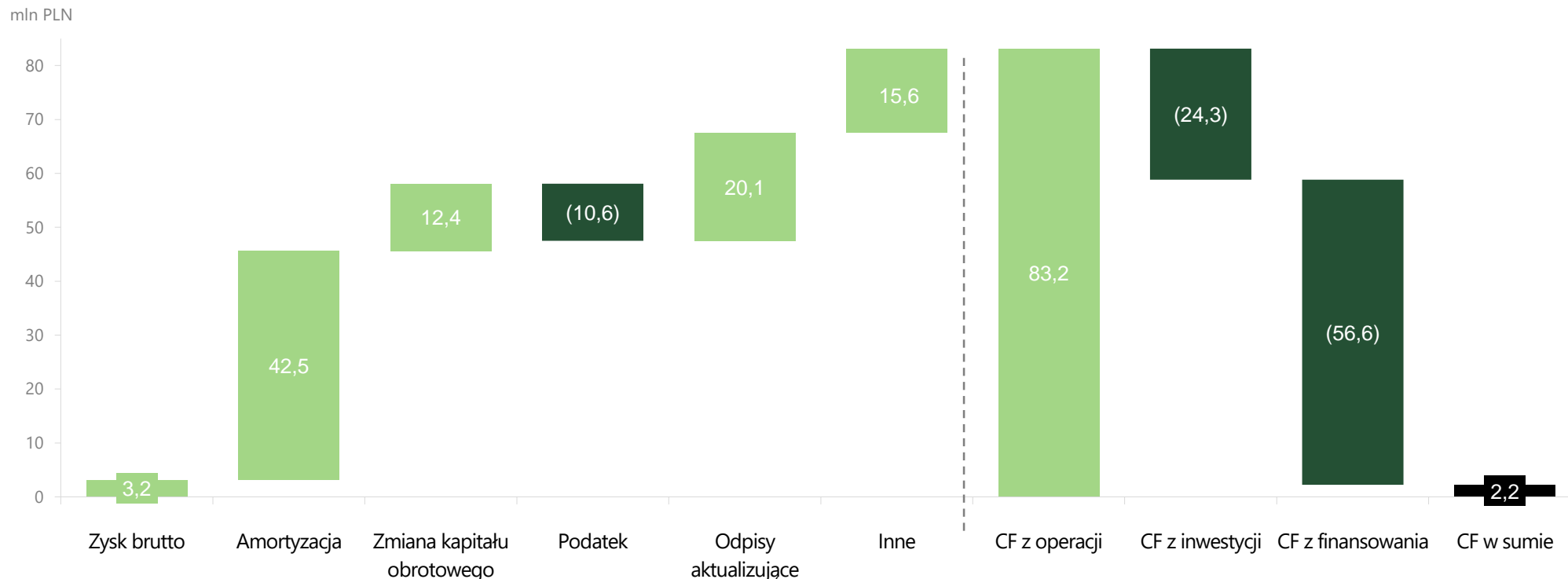
**3,4 mln PLN**

wobec zysku netto  
9,6 mln PLN w 17/18

\* Z uwzględnieniem oczekiwanych strat kredytowych

# Cash-flow

Zgodny z cyklem sezonowości działalności Grupy



## Bardzo wysokie przepływy z działalności operacyjnej

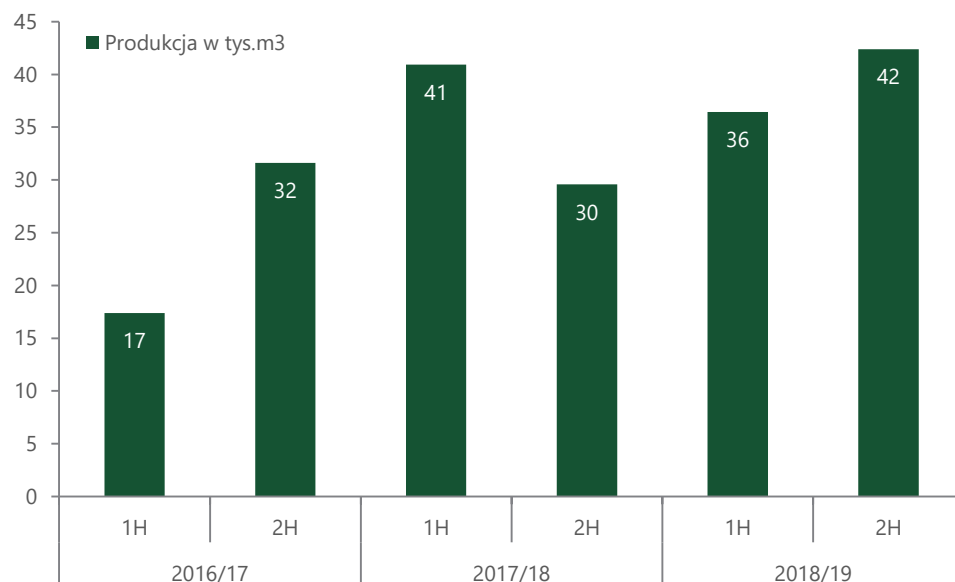
- Dodatni CF operacyjny 83,2 mln PLN oparty głównie na amortyzacji, zmianach w obszarze KON.
- W pozycji innych korekt najistotniejszymi pozycjami były: wynik na różnicach kursowych (3,8 mln PLN), straty z likwidacji aktywów trwałych (2,8 mln PLN), koszty odsetek (3,8 mln PLN) oraz wynik z aktywów/zobowiązań finansowych wycenianych przez wynik (4,7 mln PLN).
- Ujemny CF z inwestycji 24,3 mln PLN, związany głównie z nakładami odtworzeniowymi.
- Ujemny CF z działalności finansowej 56,6 mln PLN wynikający ze zmniejszenia poziomu wykorzystania kredytów finansujących kapitał obrotowy i dokonanych spłatami zobowiązań finansowych o charakterze średnio i długoterminowym (łącznie o 55,8 mln PLN).

# Rozwój mocy produkcyjnych w MrGarden

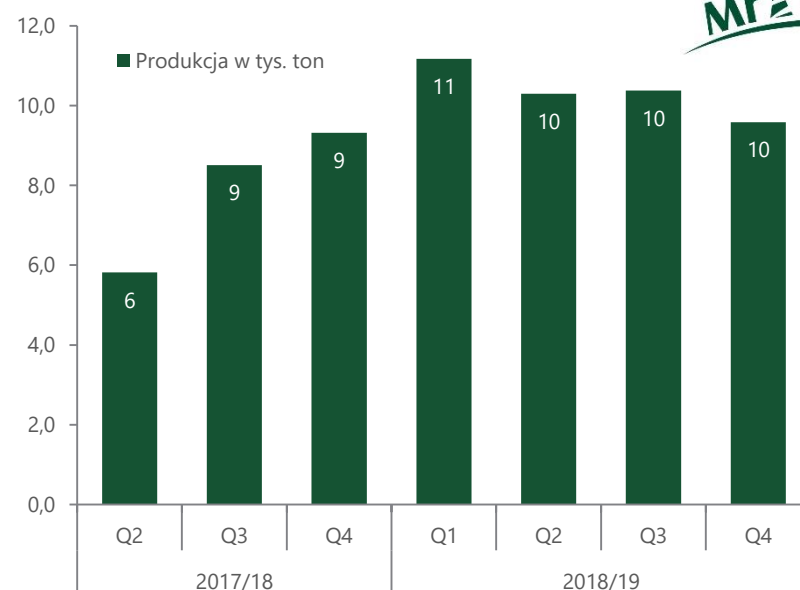
Rozwój mocy produkcyjnych produkcji DAO oraz pellet



## Zakład DAO



## Zakład Pellet



## Rozwój mocy produkcyjnych w zakładzie MrGarden w Grudziądzu

- Zatrudnienie osób bezpośrednio produkcyjnych w zakładzie w Grudziądzu na koniec września 2019 r. wynosiło około 400 osób, a łączne zatrudnienie nieco ponad 500 osób.
- W roku 18/19 produkcja DAO wynosiła 78,8 tys. m3 co oznacza jej wzrost o blisko 12% w stosunku do roku 17/18.
- W roku 18/19 Spółka rozpoczęła produkcje i sprzedaż wyrobów DAO do Klientów nienależących do Grupy Stelmet.

## Osiągnięcie pełnych zdolności produkcyjnych zakładu pellet w Grudziądzu

- Spółka w pierwszym kwartale roku 2018/2019 osiągnęła docelowe zdolności produkcyjne na poziomie 40 tys. ton pellet rocznie.
- Zatrudnienie osób bezpośrednio przy produkcji w zakładzie pellet wynosiło 10 osób.
- Roczna produkcja w roku 18/19 41,4 tys. ton tj. wzrost o ponad 75% w stosunku do roku 17/18.

# Przegląd działalności operacyjnej na rynkach zagranicznych

Działania optymalizacyjne w Grange Fencing realizowane w roku 2018/2019



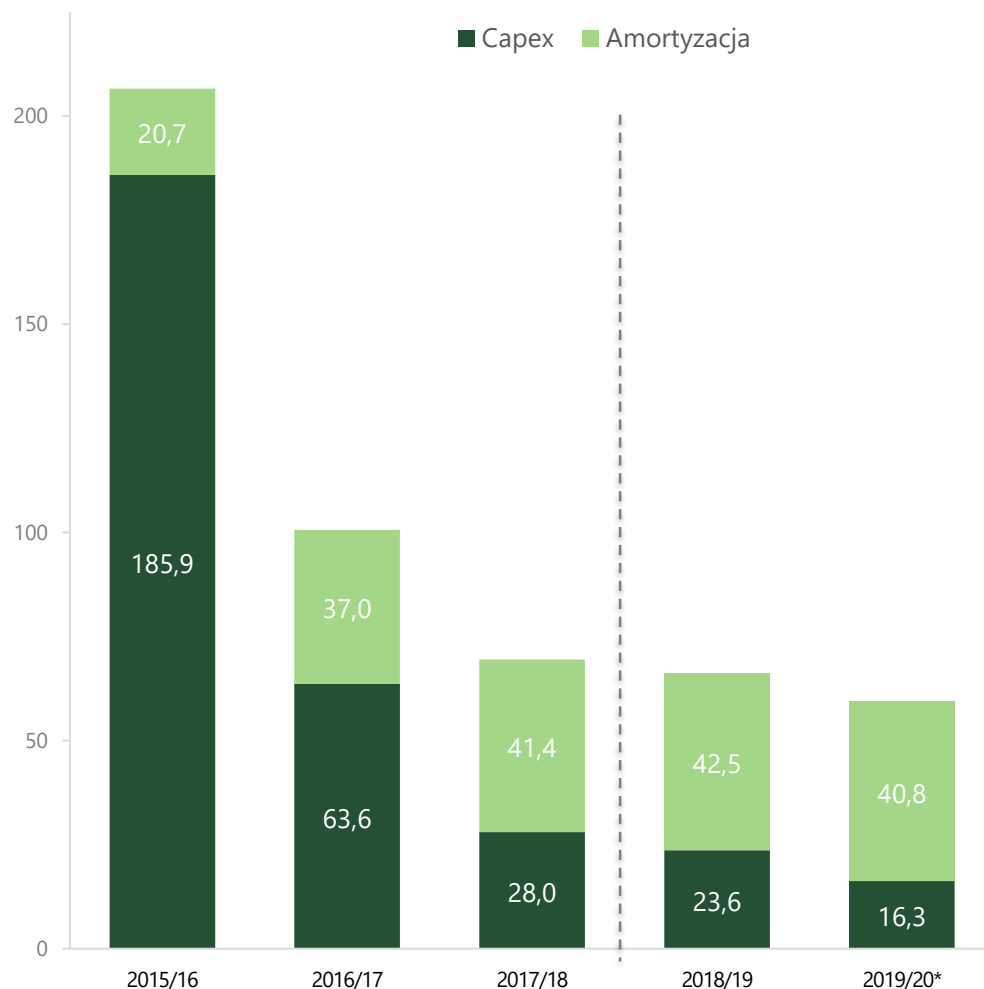
- Centralizacja części procesów realizowanych dotychczas przez spółkę z przeniesieniem ich realizacji do Stelmet SA;
- Zakończenie z sukcesem wdrożenia systemu SAP;
- Dalsza implementacja procesów i procedur w obszarach całej firmy. Korzystanie z procedur i know-how Grupy Stelmet;
- Dalsze usprawnienie logistyki i dystrybucji w oparciu o wiedzę Grupy Stelmet;
- Odnowienie całej floty wózków widłowych, redukujące bieżące koszty remontów i napraw;
- Ujednolicenie gamy produktowej - skupienie się na najlepiej sprzedających się rodzajach produktów. Odejście od produktów niszowych, koncentracja na gamie "główniej";
- Prowadzenie działań mających na celu zwiększenie generowanej marży w relacjach z poszczególnymi Klientami;
- Przeglądu segmentacji Klientów i stosowanej wobec nich zróżnicowanej polityki cenowej;
- Ograniczenie sprzedaży w kanale e-commerce;
- Kontynuacja działań oszczędnościowych we wszystkich obszarach spółki poprzez negocjację kontraktów i wprowadzenie ściślejszej kontroli kosztów.



Poprawa EBITDA 18/19 vs 17/18

**1,4 mln GBP**

## Nakłady inwestycyjne (CAPEX inwestycyjny) i amortyzacja w mln PLN



\* - dane planowane

## Odtworzeniowy charakter nakładów inwestycyjnych

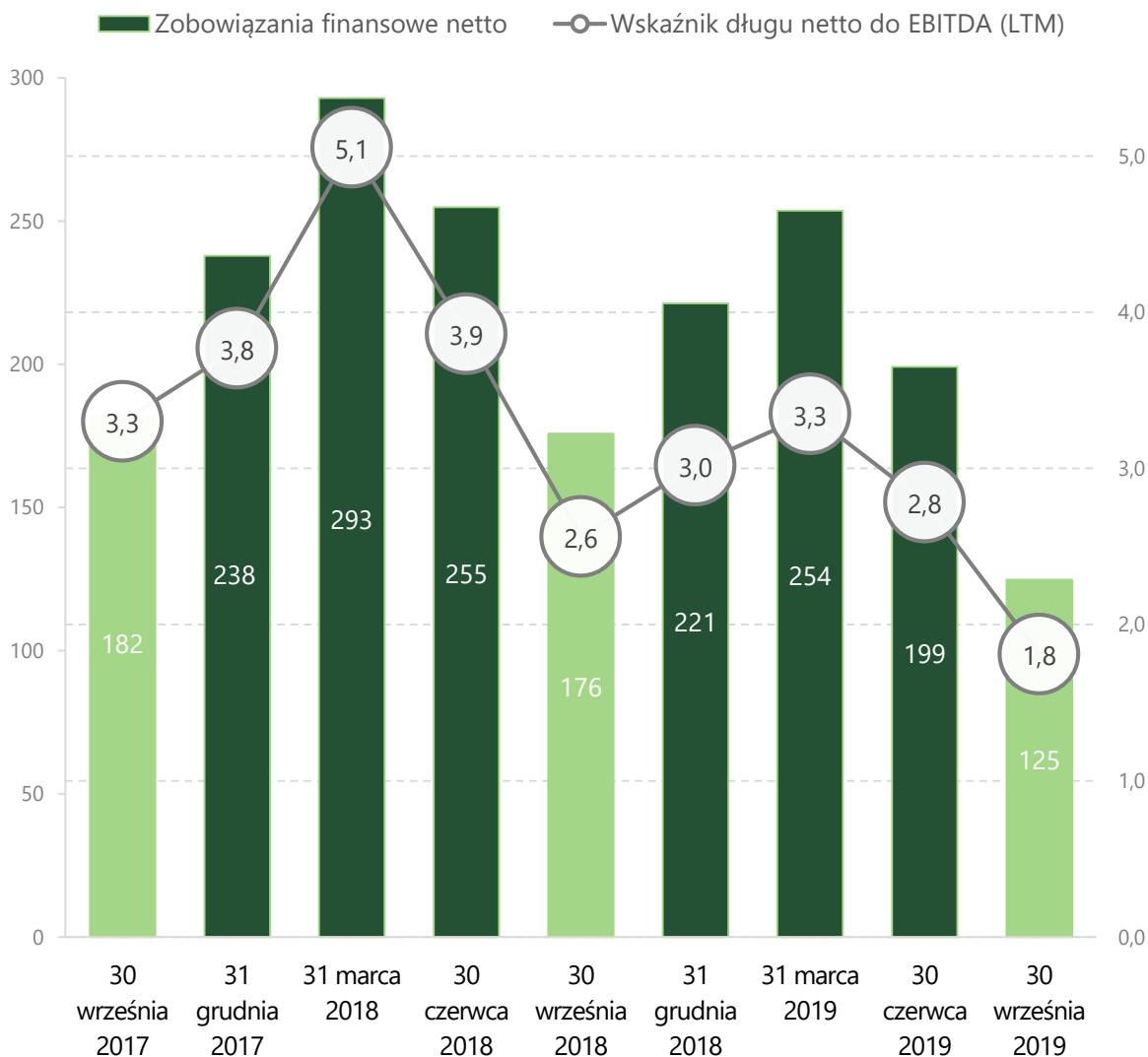
- Poniesione przez Grupę nakłady inwestycyjne w roku 2018/2019 wyniosły 23,6 mln PLN
- Nakłady inwestycyjne w roku 18/19 były związane głównie z nakładami odtworzeniowymi
- Do największych nakładów inwestycyjnych realizowanych przez Grupę w roku 18/19 należały:
  - wymiana kotła BINDER (etap I) – kwota 4,8 mln PLN,
  - zakup wózków widłowych – kwota 4,6 mln PLN,
  - płatność końcowa za linię do produkcji pellet w Grudziądzu – kwota 2,0 mln PLN,
  - ładowarka do drewna – kwota 1,5 mln PLN,
  - roll-out systemu SAP – kwota 0,7 mln PLN.
- Szacowane na rok 2019/2020 nakłady inwestycyjne na poziomie 16,3 mln PLN.



# Zadłużenie finansowe netto

Spadek zobowiązań finansowych zgodny z sezonowym cyklem

## Zobowiązania finansowe netto w mln PLN



## Kontynuacja poprawy wskaźnika zadłużenia (r/r)

- Zmniejszenie zadłużenia netto na 30.09.2019 vs 30.09.2018 o około 51 mln PLN, przy negatywnym wpływie kursów EUR/PLN i GBP/PLN powodującego wzrost zadłużenia o 4,1 mln PLN.
- Stabilny poziom EBITDA (r/r) przy jednoczesnym zmniejszeniu zobowiązań finansowych netto skutkujący zmniejszeniem wskaźnika (dług netto / EBITDA LTM) z poziomu 2,6 na koniec września 2018 do poziomu 1,8 na koniec września 2019.
- Koszty odsetek od zobowiązań finansowych w roku 18/19 (łącznie 3,6 mln PLN) niższe o 0,6 mln PLN niż w roku 17/18 - wynik niższego zadłużenia oprocentowanego Grupy.
- Na koniec września 2019r. Grupa dla ponad 72% kredytów o charakterze nieodnawialnym posiadała zabezpieczenie przed ryzykiem zmiany stopy procentowej – transakcje IRS (zarówno EURIBOR, jak i LIBOR dla GBP) z horyzontem zabezpieczenia niespełna 5-ciu kolejnych lat.

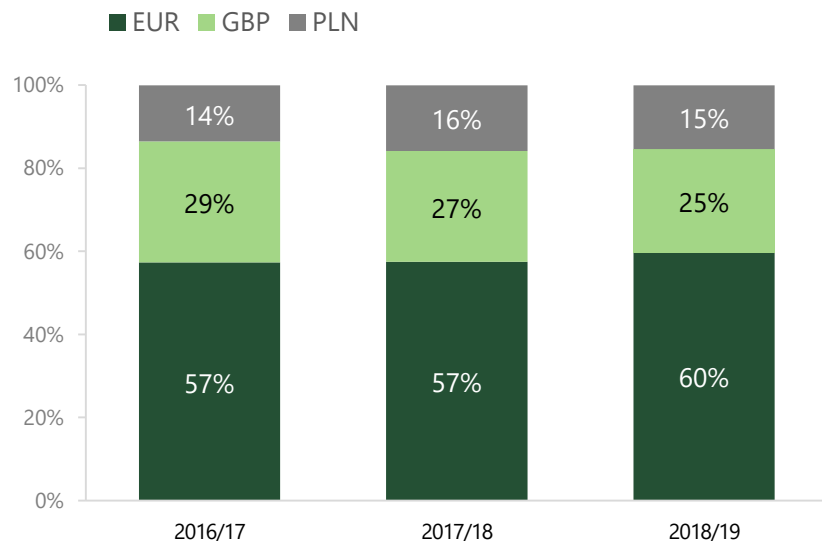
Net debt / EBITDA LTM  
**1,8x**

# Analiza danych finansowych

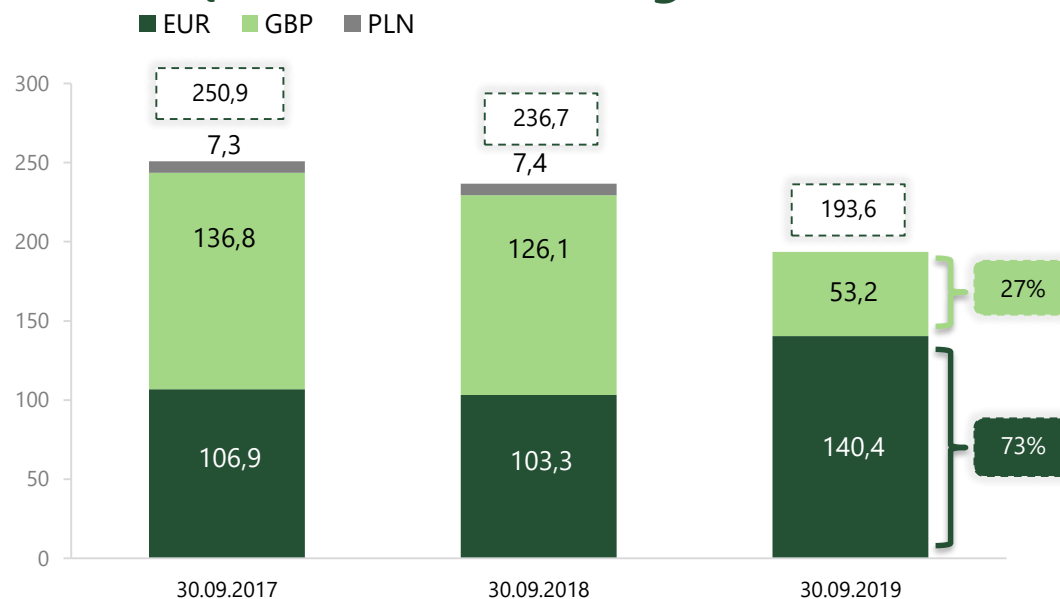
Przychody i zobowiązania finansowe walutowe w Grupie Stelmet



## Przychody wg walut w PLN



## Zobowiązania finansowe wg walut w mln PLN



## Grupa dostosowuje strukturę walutową zobowiązań do przychodów

- Struktura walutowa przychodów odzwierciedla geograficzne kierunki realizowanej sprzedaży i około 60% przychodów Grupy w roku 18/19 zostało zrealizowane w EUR, a około 25% 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.
- W IIIQ roku 18/19 Spółka Stelmet zawarła umowy kredytowe mające na celu zmianę struktury walutowej kredytów Grupy Stelmet poprzez zmniejszenie finansowania w GBP i zwiększenie w EUR oraz odnowiła finansowanie obrotowe na kolejne 3 lata.
- W sierpniu 2019 r. spółka MrGarden odnowiła finansowanie obrotowe na kolejne 3 lata wraz ze wzrostem kwoty dostępnego limitu.

# Podsumowanie roku 2018/2019

Najważniejsze wydarzenia w Grupie Stelmet w roku obrotowym 2018/2019



- Wzrost przychodów ze sprzedaży o 49 mln PLN (tj. blisko 9%), w tym DAO o 36 mln PLN (tj. ponad 8%) oraz pellet o 12 mln PLN (tj. 13,5%);
- Wzrost kosztów nabycia surowca o 4,1%;
- Pozytywny wpływ wzrostu kursów GBP/PLN oraz EUR/PLN na przychody i działalność operacyjną;
- Wzrost skorygowanej EBITDA o ponad 10 mln PLN (tj. 15%) w roku 2018/2019 vs 2017/2018 wsparty kursami GBP/PLN oraz EUR/PLN – łącznie 4,7 mln PLN;
- Przeprowadzone testy na utratę wartości istotnych aktywów Grupy spowodowały konieczność utworzenia znaczących odpisów, co w konsekwencji przełożyło się na stratę netto Grupy za cały rok 2018/2019;
- Bardzo wysokie przepływy z działalności operacyjnej pozwoliły na dalszą redukcję zadłużenia netto Grupy;
- Kontynuacja procesu reorganizacji działalności operacyjnej spółki Grange Fencing, gdzie odnotowano poprawę EBITDA o 1,4 mln GBP (rok 18/19 vs 17/18);
- W kolejnych kwartałach wynikiem Grupy będą cięższe: wyższe koszty nabycia surowca, wyższe koszty personalne, wyższe koszty energii elektrycznej.



**Załączniki**

# Podstawowe dane finansowe – RACHUNEK WYNIKÓW 4Q



	4Q 2018/2019	4Q 2017/2018	Zmiana	
	mIn PLN	mIn PLN	mIn PLN	%
Przychody ze sprzedaży	127,8	118,6	9,2	7,7%
Koszt własny sprzedaży	89,3	86,7	2,5	2,9%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	38,6	31,9	6,6	20,8%
Marża	30,2%	26,9%	-	3,3 p.p.
Koszt sprzedaży	20,4	21,4	-1,0	-4,6%
Koszty ogólnego zarządu	7,6	10,0	-2,4	-23,6%
Zysk (strata) ze sprzedaży	10,6	0,6	10,0	1737,5%
Marża	8,3%	0,5%	-	7,8 p.p.
Pozostałe przychody operacyjne	0,8	1,2	-0,4	-31,8%
Pozostałe koszty operacyjne	12,5	-0,2	12,7	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1,1	2,0	-3,1	-
Marża	-0,9%	1,7%	-	-2,6 p.p.
Straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych	-1,0	0,0	-1,0	-
Przychody finansowe	-1,7	2,0	-3,8	-
Koszty finansowe	3,1	-3,3	6,4	-
Utrata wartości firmy	-11,4	-12,9	1,5	-11,6%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-18,3	-5,5	-12,8	231,1%
Marża	-14,3%	-4,7%	-	-9,7 p.p.
Podatek dochodowy	2,5	1,3	1,2	91,2%
Zysk netto	-20,8	-6,8	-14,0	204,4%
Marża	-16,3%	-5,8%	-	-10,5 p.p.

# Podstawowe dane finansowe – RACHUNEK WYNIKÓW 1-4Q



	2018/2019	2017/2018	Zmiana	
	mIn PLN	mIn PLN	mIn PLN	%
Przychody ze sprzedaży	602,0	553,0	49,0	8,9%
Koszt własny sprzedaży	436,6	400,1	36,5	9,1%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	165,4	152,9	12,5	8,1%
Marża	27,5%	27,7%	-	-0,2 p.p.
Koszt sprzedaży	97,4	92,5	4,9	5,3%
Koszty ogólnego zarządu	32,1	36,5	-4,4	-12,0%
Zysk (strata) ze sprzedaży	35,9	24,0	11,9	49,6%
Marża	6,0%	4,3%	-	1,6 p.p.
Pozostałe przychody operacyjne	10,0	8,8	1,2	13,8%
Pozostałe koszty operacyjne	19,4	5,6	13,8	245,6%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	26,4	27,1	-0,7	-2,6%
Marża	4,4%	4,9%	-	-0,5 p.p.
Straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych	-1,2	0,0	-1,2	-
Przychody finansowe	0,4	3,1	-2,8	-88,7%
Koszty finansowe	11,1	4,2	6,9	163,4%
Utrata wartości firmy	-11,4	-12,9	1,5	-11,6%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3,2	13,2	-10,0	-76,1%
Marża	0,5%	2,4%	-	-1,9 p.p.
Podatek dochodowy	6,6	3,6	3,0	81,6%
Zysk netto	-3,4	9,6	-13,0	-
Marża	-0,6%	1,7%	-	-2,3 p.p.

# Podstawowe dane finansowe – EBITDA 4Q



	4Q 2018/2019	4Q 2017/2018	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	%
Przychody ze sprzedaży	127,8	118,6	9,2	7,7%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1,1	2,0	-3,1	-
Amortyzacja	10,7	10,2	0,5	4,8%
= EBITDA	9,5	12,2	-2,6	-21,7%
Marża EBITDA	7,5%	10,3%	-	-2,8 p.p.
Korekty EBITDA, w tym:	-2,7	0,0	-2,7	-
rekompensaty z tyt. energii elektrycznej	-2,7	0,0	-2,7	-
likwidacja kotła BINDER	0,0	0,0	0,0	-
odpis nieruchomości w Kowarach	8,5	0,0	8,5	-
składka wypadkowa ZUS	1,7	0,0	1,7	-
= Skorygowana EBITDA	17,0	12,2	4,8	39,3%
Marża skorygowanej EBITDA	13,3%	10,3%	-	3 p.p.

# Podstawowe dane finansowe – EBITDA 1-4Q



	2018/2019	2017/2018	Zmiana	
	mIn PLN	mIn PLN	mIn PLN	%
Przychody ze sprzedaży	602,0	553,0	49,0	8,9%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	26,4	27,1	-0,7	-2,6%
Amortyzacja	42,5	41,4	1,0	2,5%
= EBITDA	68,9	68,6	0,3	0,5%
Marża EBITDA	11,4%	12,4%	-	-1 p.p.
Korekty EBITDA, w tym:	9,8	0,0	9,8	-
rekompensaty z tyt. energii elektrycznej	-2,7	0,0	-2,7	-
likwidacja kotła BINDER	2,4	0,0	2,4	-
odpis nieruchomości w Kowarach	8,5	0,0	8,5	-
składka wypadkowa ZUS	1,7	0,0	1,7	-
= Skorygowana EBITDA	78,7	68,6	10,2	14,8%
Marża skorygowanej EBITDA	13,1%	12,4%	-	0,7 p.p.



# Podstawowe dane finansowe - BILANS



	30.09.2019	30.09.2018	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	%
Aktywa trwałe, w tym:				
Rzeczowe aktywa trwałe	426,9	448,3	-21,4	-4,8%
Nieruchomości inwestycyjne	11,2	20,3	-9,1	-44,9%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	38,8	38,2	0,7	1,7%
<b>Aktywa trwałe RAZEM</b>	<b>480,3</b>	<b>521,7</b>	<b>-41,4</b>	<b>-7,9%</b>
Aktywa obrotowe, w tym:				
Zapasy	93,7	116,5	-22,8	-19,6%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	116,9	100,9	16,0	15,9%
Pochodne instrumenty finansowe	0,1	1,5	-1,4	-95,5%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	72,8	70,5	2,3	3,3%
<b>Aktywa obrotowe RAZEM</b>	<b>288,8</b>	<b>294,6</b>	<b>-5,7</b>	<b>-1,9%</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>769,2</b>	<b>816,3</b>	<b>-47,1</b>	<b>-5,8%</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>457,4</b>	<b>461,4</b>	<b>-4,0</b>	<b>-0,9%</b>
Zobowiązania długoterminowe, w tym:				
Kredyty, pożyczki, leasingi	156,2	179,3	-23,1	-12,9%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7,3	11,1	-3,8	-34,3%
<b>Zobowiązania długoterminowe RAZEM</b>	<b>172,4</b>	<b>196,2</b>	<b>-23,7</b>	<b>-12,1%</b>
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:				
Kredyty, pożyczki, leasingi, faktoring	41,5	67,0	-25,5	-38,1%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	45,1	52,4	-7,3	-13,9%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	38,0	25,4	12,6	49,7%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe RAZEM</b>	<b>139,3</b>	<b>158,7</b>	<b>-19,4</b>	<b>-12,2%</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>769,2</b>	<b>816,3</b>	<b>-47,1</b>	<b>-5,8%</b>