

# Grupa Stelmet

Prezentacja wyników finansowych  
za 1Q roku obrotowego 2018/2019

26 lutego 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.

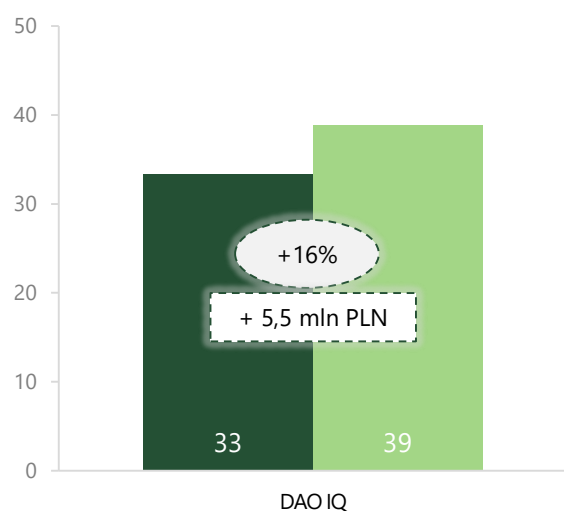
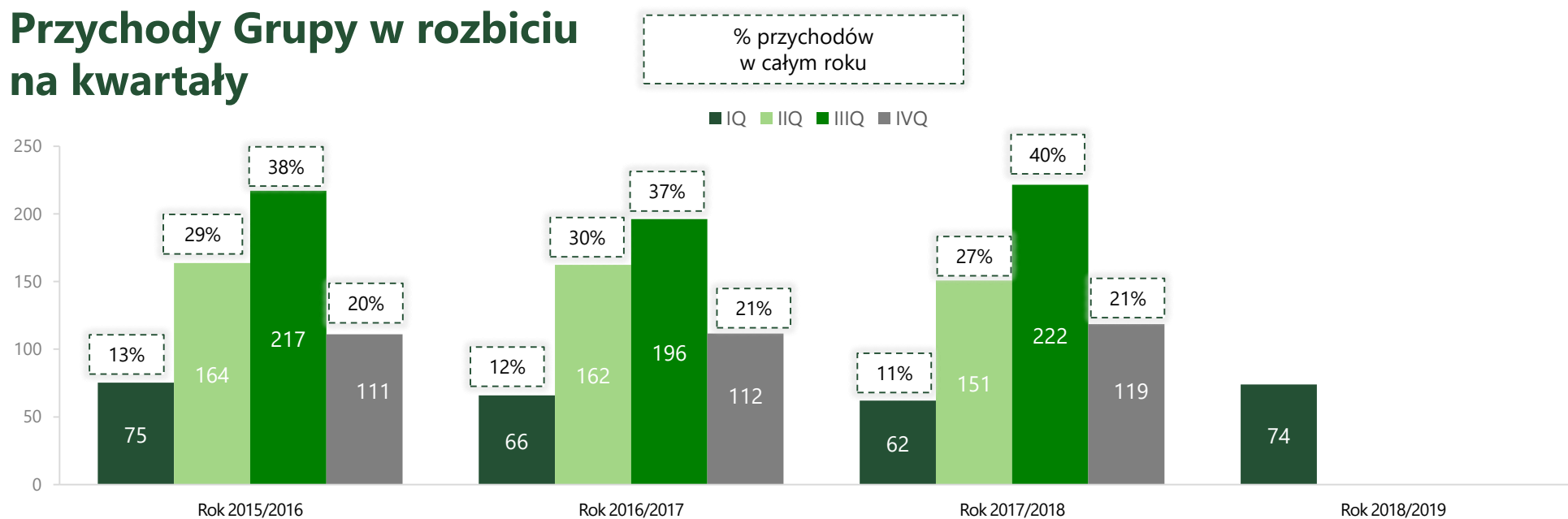
- W Stelmet od 2013 r.
- Od sierpnia 2018 r. przewodnicząca zarządu Grange Fencing
- Współzałożycielka firmy ÜberEnergy, wykorzystującej nowe technologie, w tym sztuczną inteligencję, do sterowania zużyciem energii i minimalizowaniem strat energii w budownictwie mieszkaniowym

# Sezonowość w Grupie Stelmet typowa dla branży

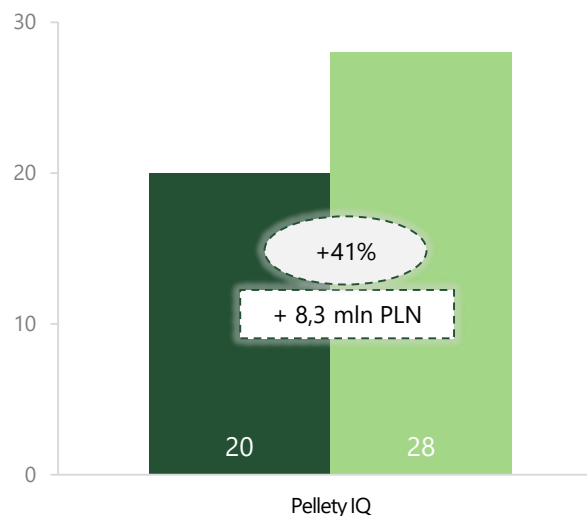
Pierwszy kwartał roku obrotowego najmniej reprezentatywny dla całorocznych przychodów Grupy



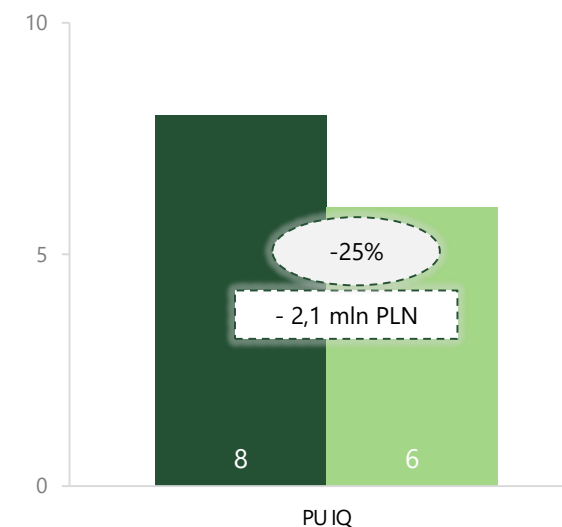
## Przychody Grupy w rozbiciu na kwartały



■ Rok 2017/2018 ■ Rok 2018/2019



■ Rok 2017/2018 ■ Rok 2018/2019



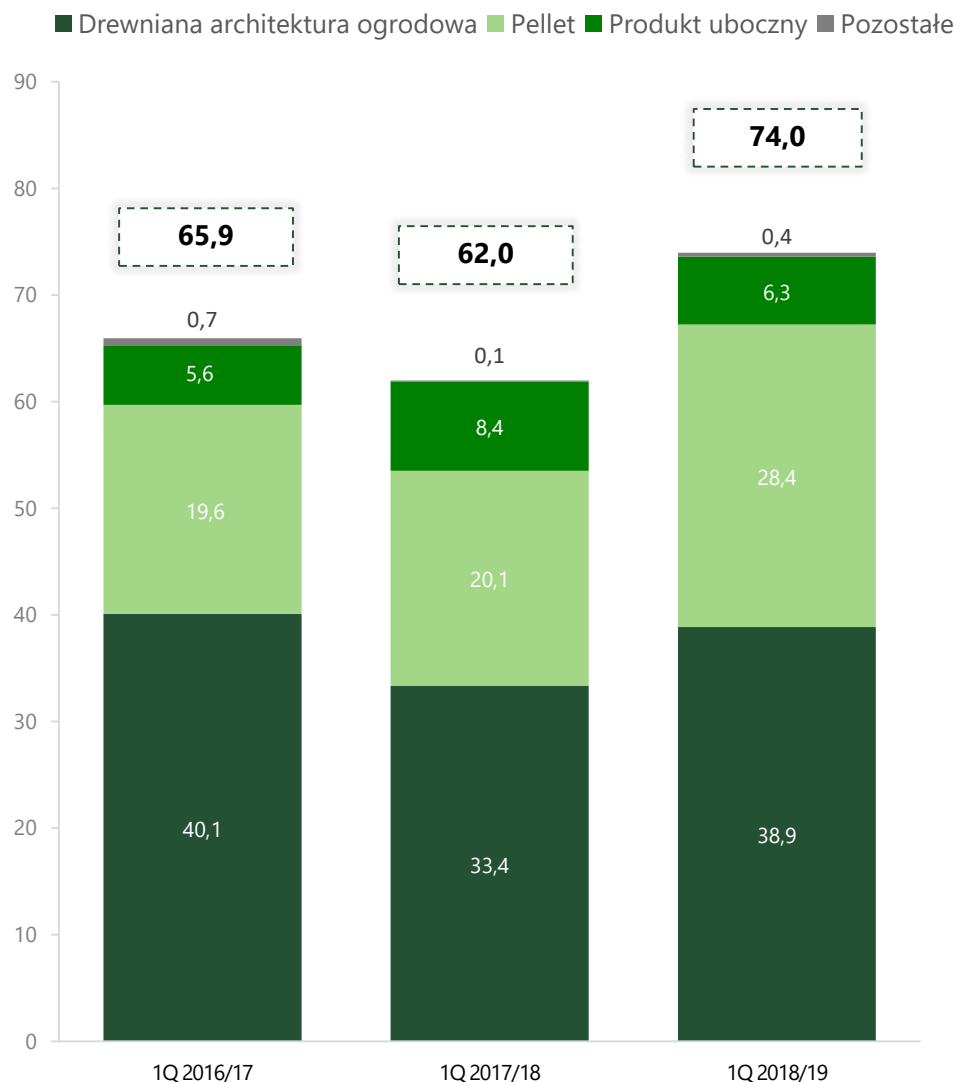
■ Rok 2017/2018 ■ Rok 2018/2019

# Przychody ze sprzedaży

Wzrost przychodów Grupy r/r



## Produktowa struktura sprzedaży w mln PLN



- W 1Q roku 18/19 sprzedaż DAO stanowiła 52,5% łącznych przychodów Grupy, nieco ponad 1 p.p. mniej niż rok wcześniej.
- Wzmocnienie funta brytyjskiego oraz euro wobec złotego zwiększyło przychody ze sprzedaży Grupy w 1Q roku 18/19 o około 0,7 mln PLN w stosunku do porównywalnego okresu roku 17/18.
- Wzrost udziału przychodów ze sprzedaży pellet z 32,5% w 1Q roku 17/18 do 38,4% w 1Q roku 18/19, będący następstwem uruchomienia Zakładu Pellet w Grudziądzu oraz utrzymującej się ich wzrostowej sprzedaży.
- Spadek udziału przychodów ze sprzedaży produktu ubocznego z 13,6% w 1Q roku 17/18 do 8,6% w 1Q roku 18/19, w wyniku rozpoczęcia produkcji pellet w Grudziądzu.

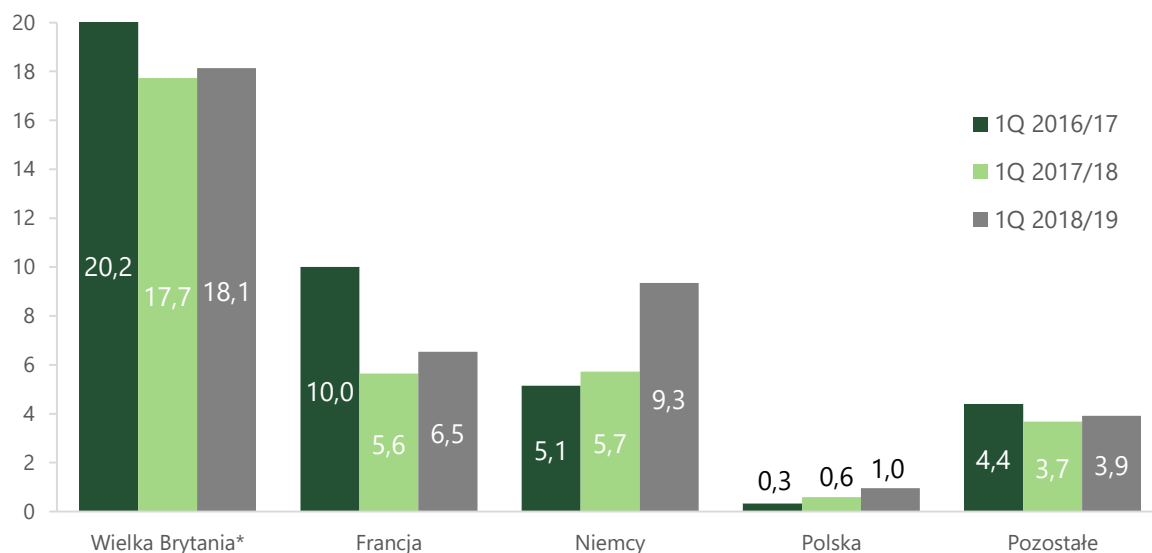
Wzrost przychodów  
ze sprzedaży pellet w 1Q roku 18/19  
**+41,1% (r/r)**

# Sprzedaż - Architektura ogrodowa

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



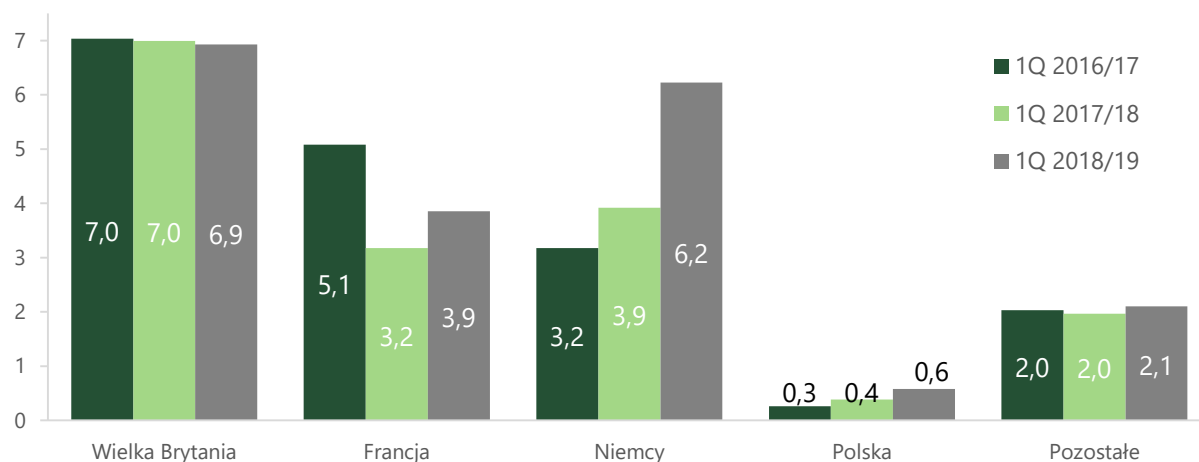
## Geograficzna sprzedaż DAO (w mln PLN) w 1Q



## Wzrost sprzedaży na rynkach Europy kontynentalnej:

- Wzrost sprzedaży na rynkach Europy kontynentalnej w ujęciu wolumenowym w 1Q 18/19 vs 1Q 17/18 o 3,1 tys. m<sup>3</sup> (tj. 34,4%), a w ujęciu wartościowym o 4,8 mln PLN (tj. 31,6%),
- Wzrost sprzedaży na rynku polskim w 1Q 18/19 vs 1Q 17/18 w ujęciu wolumenowym o 0,2 tys. m<sup>3</sup> (tj. 73,3%), a w ujęciu wartościowym wzrost o 0,4 mln PLN (tj. 60,0%),
- Sprzedaż na rynku brytyjskim w ujęciu wolumenowym w 1Q 18/19 vs 1Q 17/18 nieznacznie niższa o niespełna 1%, a w ujęciu wartościowym nieznaczny wzrost o 0,4 mln PLN (tj. 2,3%).

## Geograficzna sprzedaż DAO wyrażona w tys. m<sup>3</sup> w 1Q



Wzrost sprzedaży DAO\*  
w 1Q roku 18/19  
**o 5,5 mln PLN**  
**tj. +16,5% (r/r)**

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

1Q 2017/18: 1,6 mln PLN

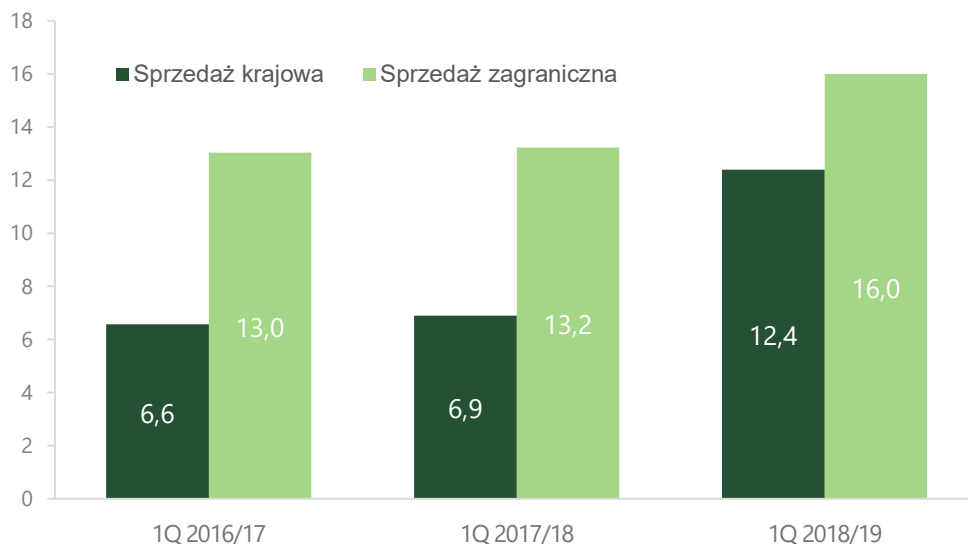
1Q 2018/19: 1,4 mln PLN

# Sprzedaż - Pellet

Dynamiczny wzrost sprzedaży



## Struktura geograficznej sprzedaży pellet wyrażonej w mln PLN



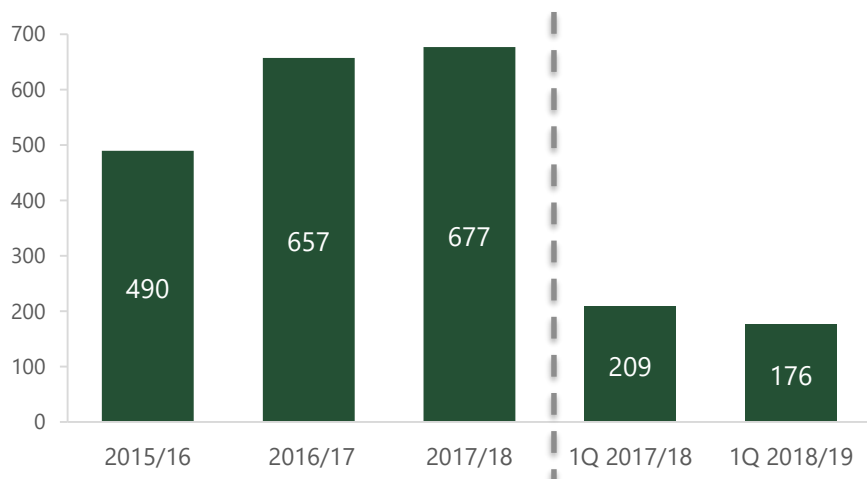
## Sprzedaż pelletu wyrażona w tys. ton



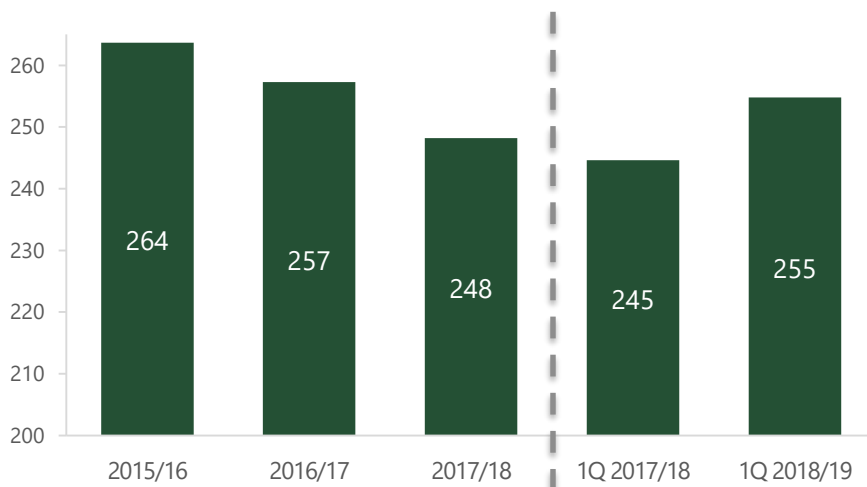
## Kolejny kwartał wzrostu przychodów ze sprzedaży

- Sprzedaż pelletu w 1Q roku 18/19 wyniosła 37,0 tys. ton, (wzrost o 22,7% r/r).
- W 1Q roku 18/19 przychody ze sprzedaży wyniosły 28,4 mln PLN i wzrosły o 8,3 mln PLN (+41,1% r/r).
- Na przychody ze sprzedaży pozytywny wpływ miał wzrost cen sprzedaży zarówno na rynku krajowym, jak i rynkach zagranicznych.
- Pozytywny wpływ kursu EUR/PLN na poziom przychodów w 1Q roku 18/19 wynosił 0,2 mln PLN.
- Struktura geograficzna sprzedaży pellet pozostaje porównywalna do lat ubiegłych.

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



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

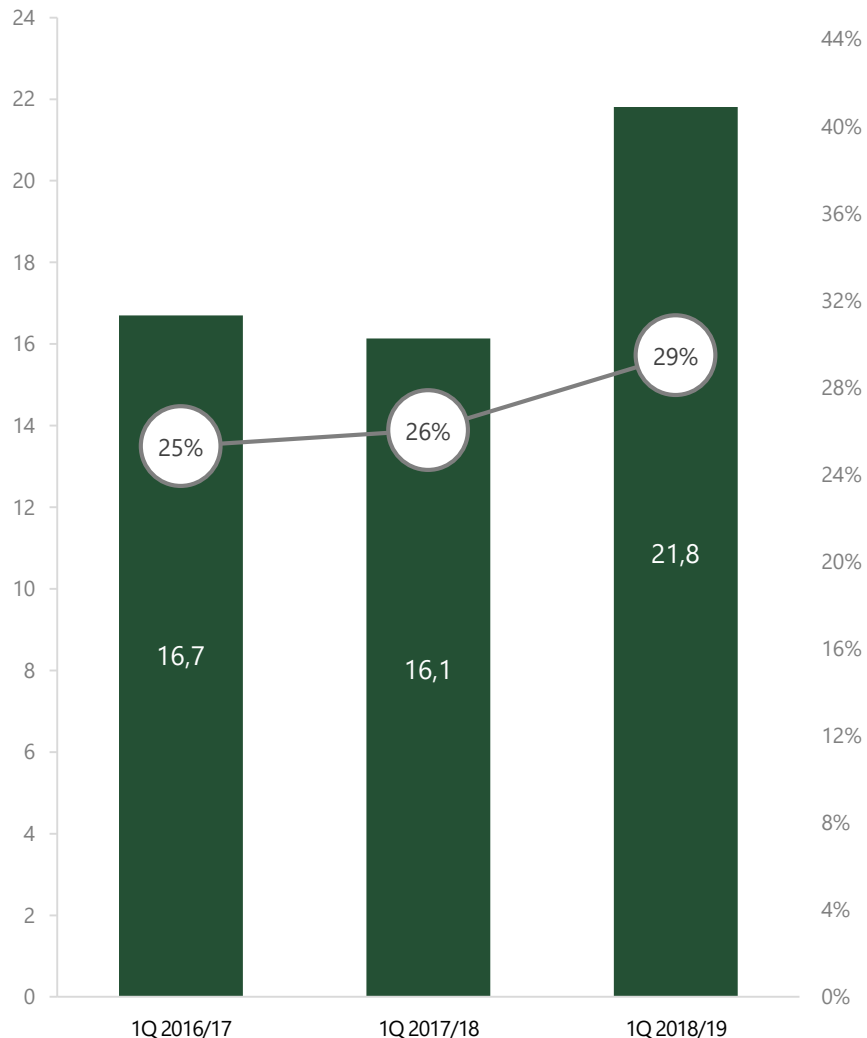


## Wzrost cen surowca w 1Q roku 2018/2019

- W 1Q roku 2018/2019 koszt nabycia surowca był o 4,2% (tj. 10,2 PLN/m<sup>3</sup>) wyższy niż w 1Q roku 2017/2018. Niższe koszty nabycia surowca, w pierwszym kwartale poprzedniego roku obrotowego, miały swoje źródło w realizowanych przez Grupę zakupach w systemie e-drewno (w dużej mierze tzw. drewno pokłeskowe).
- Ilość odebranego surowca w 1Q roku 2018/2019 niższa o 33,1 tys. m<sup>3</sup> (tj. 15,9%). W powyższej ilości nie uwzględniono zakupionego przez Grupę w tym okresie 18,6 tys. m<sup>3</sup> drewna, ale jeszcze nie odebranego z lasu.
- W kolejnych kwartałach 2018/2019 spodziewany jest wzrost kosztu nabycia surowca.

Wzrost ceny nabycia drewna  
w 1Q roku 18/19  
**o 4,2% (r/r)**

## Zysk brutto ze sprzedaży i marża



## Poprawa zysku brutto na sprzedaży i jego marży

- Zysk brutto ze sprzedaży w 1Q roku obrotowego 18/19 vs 1Q 17/18 wzrósł o 5,7 mln PLN, w tym pozytywny wpływ kursów GBP/PLN oraz EUR/PLN – łącznie 0,7 mln PLN .
- Wzrost zysku brutto ze sprzedaży w segmencie pellet o 4,7 mln PLN (1Q 18/19 vs 1Q 17/18), przy jednoczesnej poprawie marży z 22,1% do 32,2%.
- Wzrost zysku brutto ze sprzedaży w segmencie architektury ogrodowej o 0,8 mln PLN (1Q 18/19 vs 1Q 17/18), przy jednoczesnym pogorszeniu marży z 33,0% do 30,3%.

Marża brutto ze sprzedaży  
w 1Q roku 18/19 na poziomie

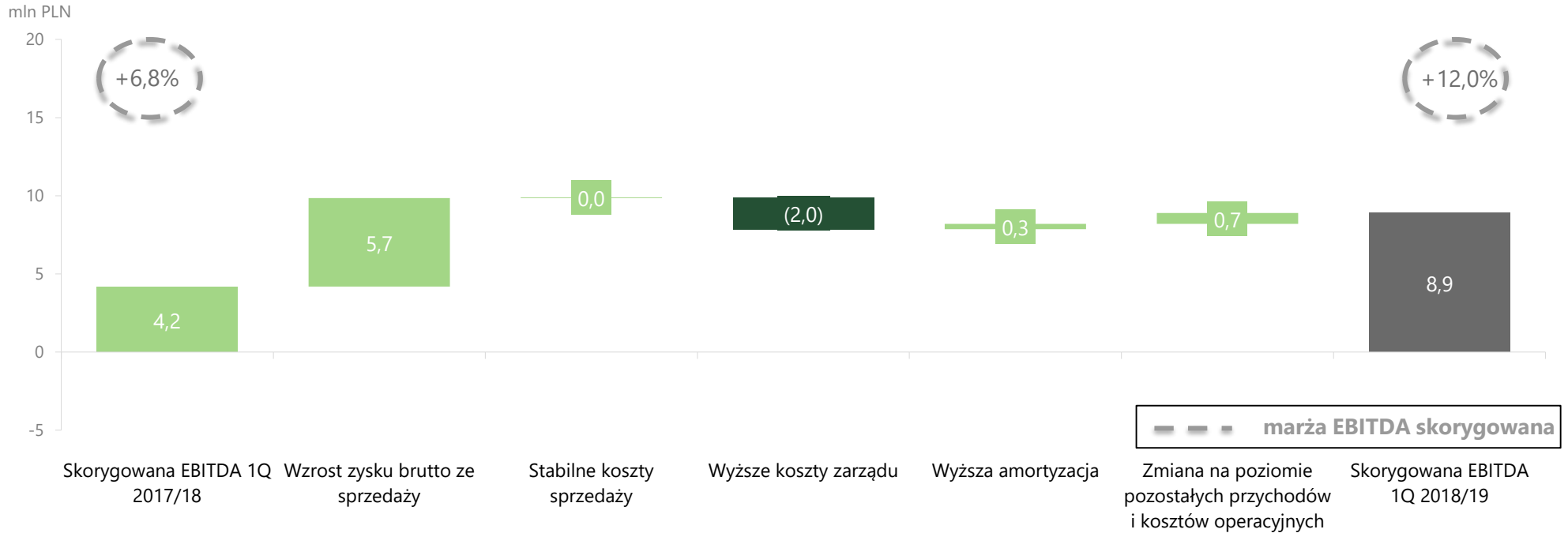
**29,5%**



# Wzrost skorygowanej wartości EBITDA

Rosnąca marża na poziomie EBITDA

## EBITDA skorygowana bridge

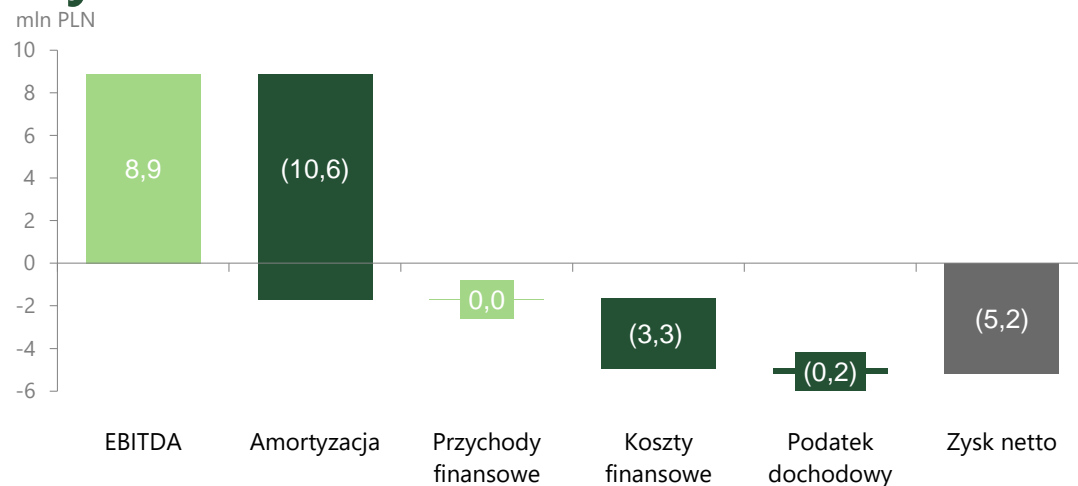


## Czynniki wpływające na poprawę EBITDA r/r o 4,7 mln PLN :

- wzrost zysku brutto ze sprzedaży o **5,7 mln PLN**,
- wyższe koszty zarządu o **2,0 mln PLN** w tym 1,4 mln PLN dotyczących spółek angielskich,
- wzrost amortyzacji o **0,3 mln PLN** w tym 0,5 mln PLN dotyczący zakładu w Grudziądzu,
- zmiana salda pozostałych przychodów i pozostałych kosztów operacyjnych (+**0,7 mln PLN**).

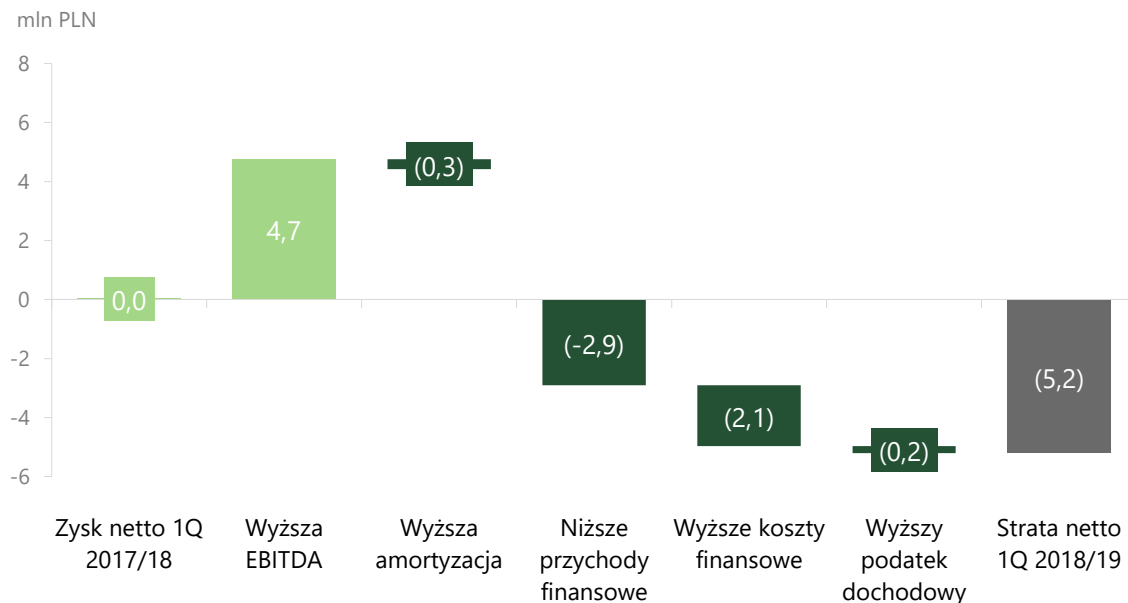
# Wynik netto

## Wynik netto

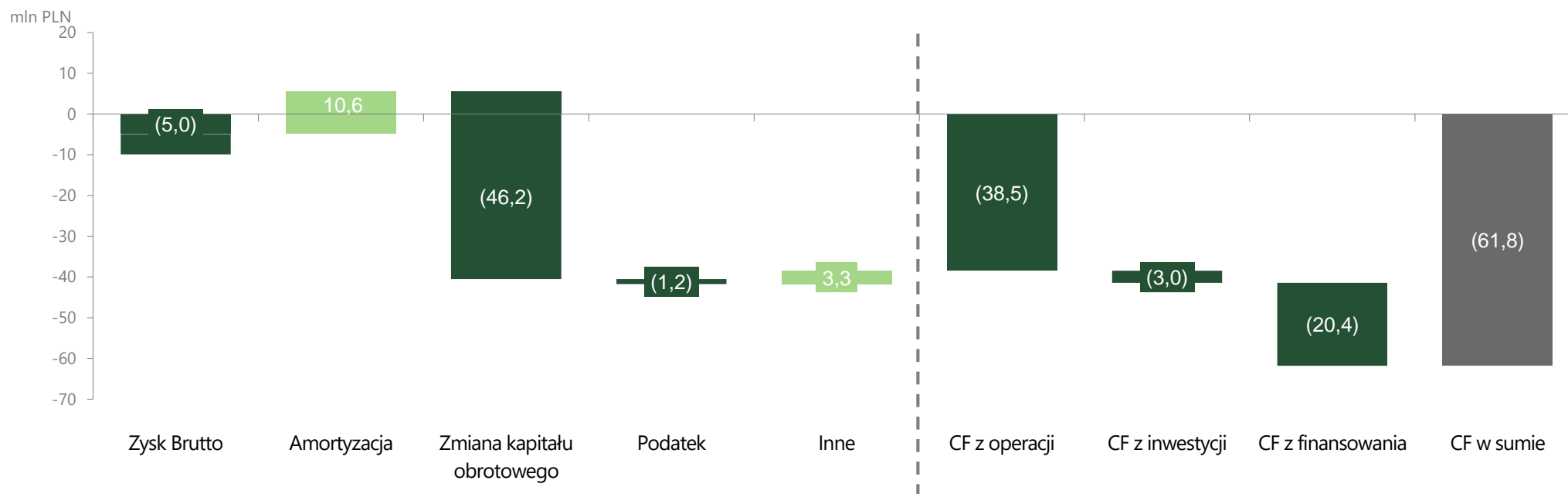


- W 1Q roku 18/19 strata netto w wysokości 5,2 mln PLN była obciążona:
  - kosztami amortyzacji w wysokości 10,6 mln PLN,
  - kosztami finansowymi w łącznej wysokości 3,3 mln PLN.
- Porównanie zysku/straty netto w 1Q 18/19 do 1Q roku 17/18:
  - wzrost EBITDA o 4,7 mln PLN,
  - negatywna zmiana wyniku na działalności finansowej łącznie o 9,4 mln PLN związana głównie z:
    - (a) niższym o 4,6 mln PLN zyskiem z tytułu różnic kursowych,
    - (b) niższym o 4,1 mln PLN wynikiem na transakcjach pochodnych (w tym wynik zrealizowany był niższy o 0,5 mln PLN).

## Wynik netto bridge



Strata netto w 1Q 18/19 wyniosła  
**5,2 mln PLN**  
wobec 0,0 mln PLN w 1Q 17/18



## Struktura przepływów zgodna z cyklem sezonowości:

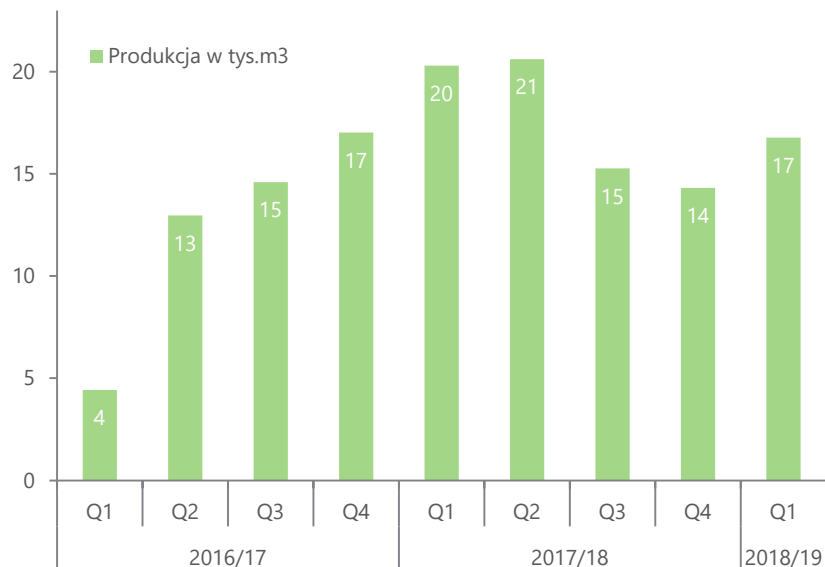
- ujemny CF operacyjny (-) 38,5 mln PLN) wynikający głównie ze zmian w kapitale obrotowym – budowa zapasów wyrobów gotowych (53,4 mln PLN),
- ujemny CF z inwestycji (-) 3,0 mln PLN, związany głównie z nakładami odtworzeniowymi,
- ujemny CF z działalności finansowej (-) 20,4 mln PLN wynikający głównie ze spłat kredytów i pożyczek (23,4 mln PLN).

# Rozwój mocy produkcyjnych w MrGarden

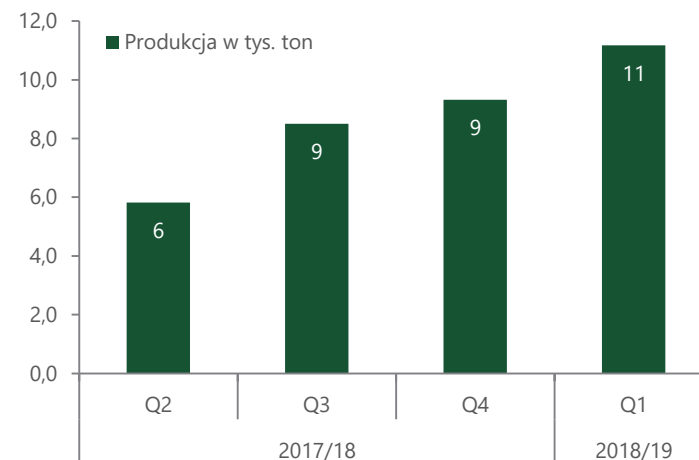
Rozwój mocy produkcyjnych produkcji pelletu



## Zakład DAO



## Zakład Pellet



## 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 grudnia 2018 r. wynosiło nieco powyżej 350 osób, a łączne zatrudnienie blisko 450 osób.
- W 1Q roku 18/19 produkcja DAO wynosiła 16,8 tys. m3 co oznacza jej zmniejszenie o ponad 17% w stosunku do 1Q roku 17/18.

## Zakończenie budowy zakładu pellet w zakładzie MrGarden w Grudziądzu

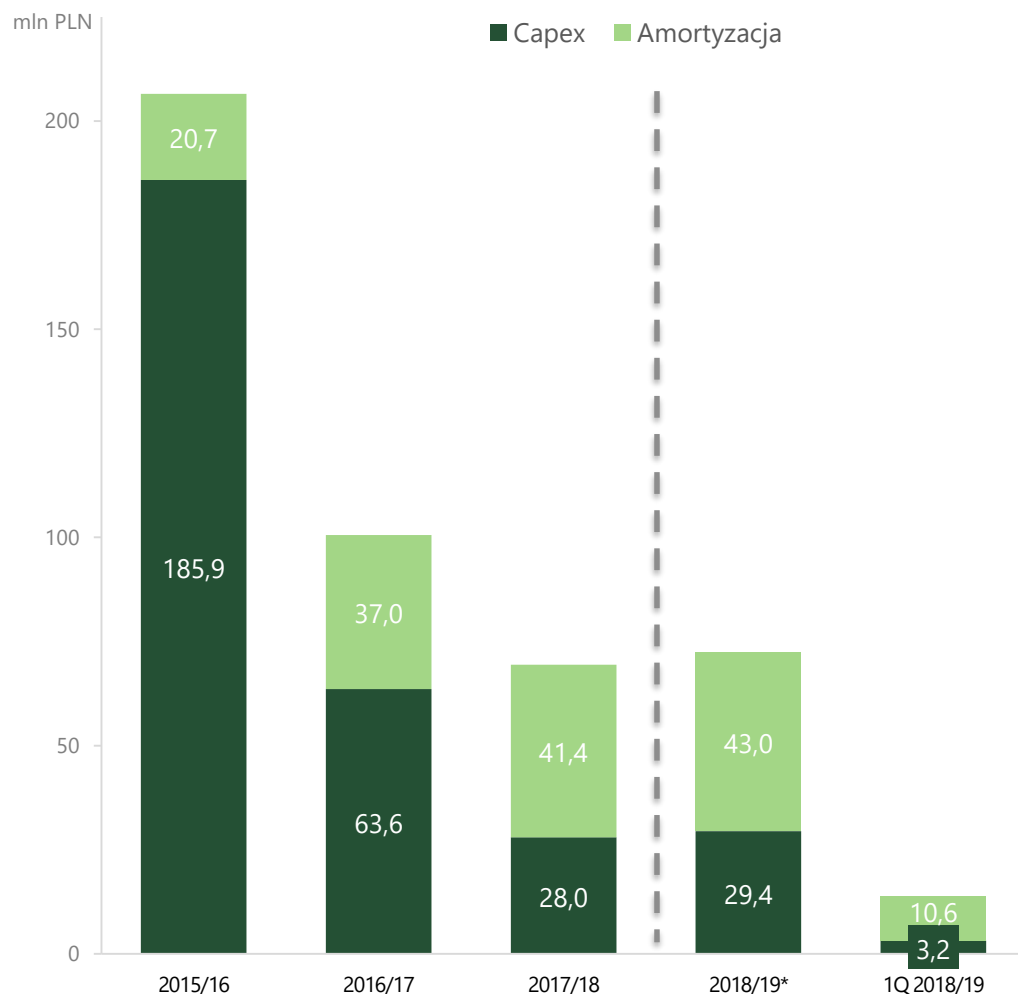
- Realizacja inwestycji przebiegła zgodnie z planem.
- W styczniu 2018 r. wyprodukowano pierwszą partię wyrobu gotowego.
- Zatrudnienie osób bezpośrednio przy produkcji w zakładzie pellet wynosiło 11 osób.
- Spółka w pierwszym kwartale roku 2018/2019 osiągnęła docelowe zdolności produkcyjne na poziomie 40 tys. ton pellet rocznie.

# CAPEX i amortyzacja

Większość wydatków inwestycyjnych związana z nakładami odtworzeniowymi



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



\* - dane szacowane

## Niski poziom nakładów inwestycyjnych

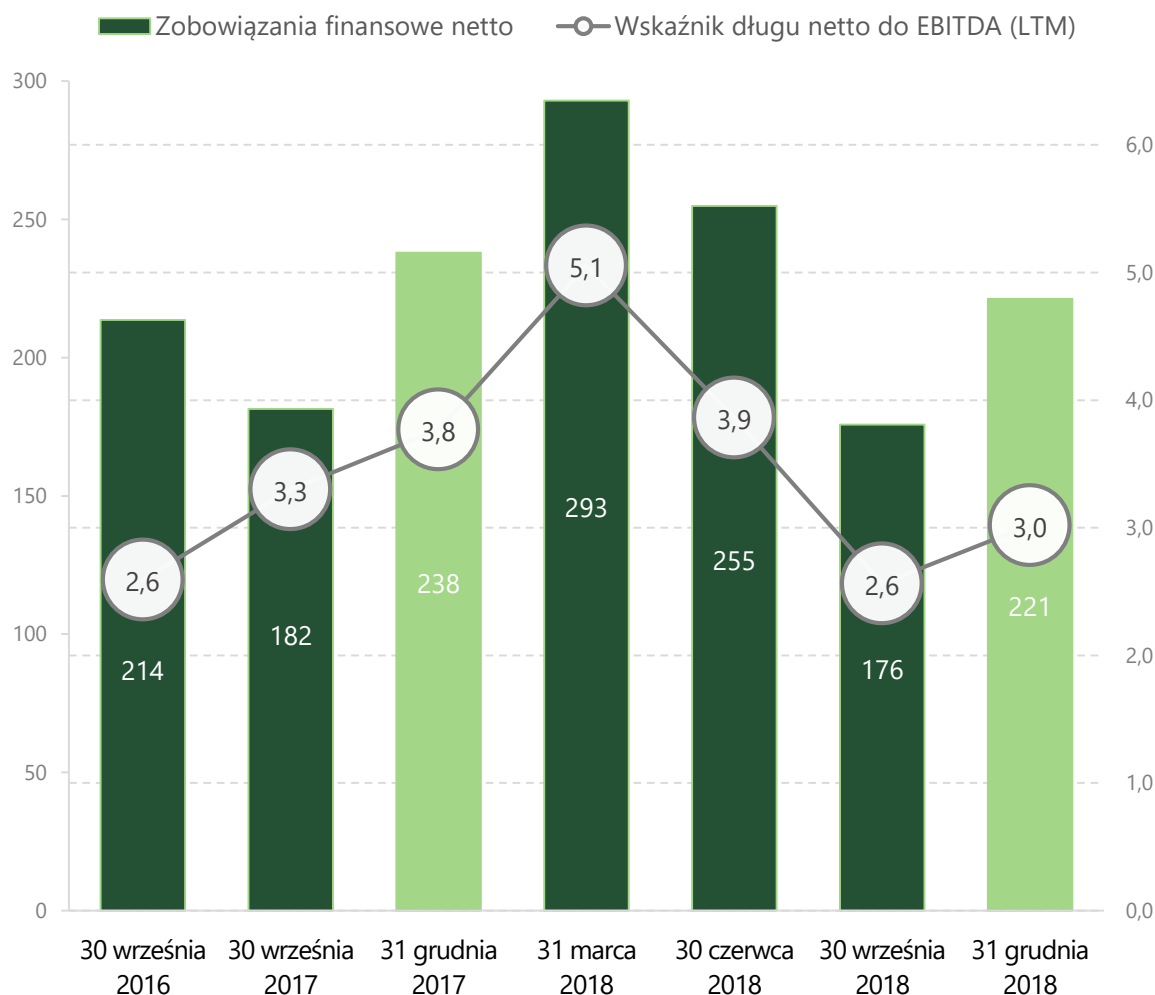
- Poniesione przez Grupę nakłady inwestycyjne w pierwszym kwartale roku 2018/2019 wyniosły 3,2 mln PLN.
- Realizowane nakłady były związane głównie z nakładami odtworzeniowymi oraz wdrożeniem systemu SAP w spółce Grange Fencing.

# Zadłużenie finansowe netto

Wzrost zobowiązań finansowych zgodny z sezonowym cyklem



## Zobowiązania finansowe netto w mln PLN



## Poprawa wskaźnik zadłużenia (r/r)

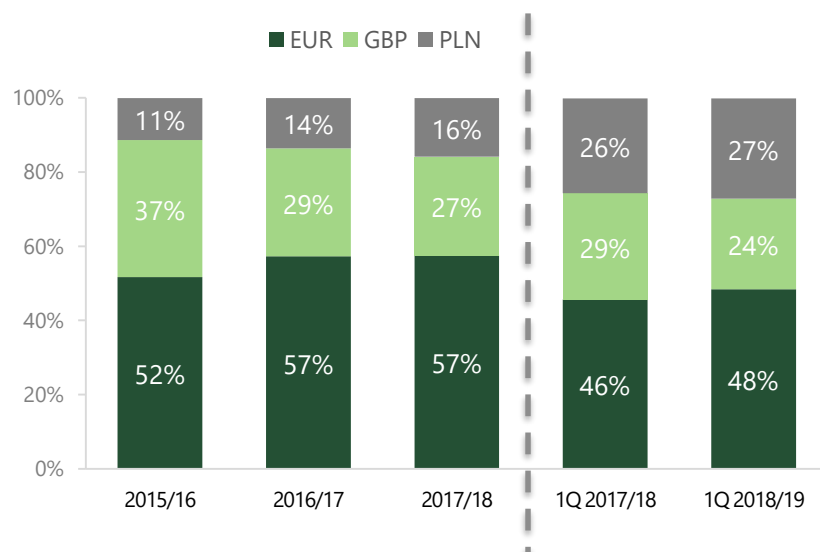
- W związku z budową zapasów wyrobów gotowych zobowiązania finansowe netto na koniec grudnia '18 uległy zwiększeniu o 45,4 mln PLN w stosunku do września '18.
- Zadłużenie finansowe na koniec grudnia 2018r. uległo zmniejszeniu do grudnia 2017r. o 16,7 mln PLN, pomimo wzrostu kursów GBP/PLN i EUR/PLN powodujących wzrost zadłużenia o 4,9 mln PLN.
- Pozytywny wpływ na poprawę wielkości wskaźnika (r/r) NetDebt/EBITDA miał wzrost LTM EBITDA oraz zmniejszenie zadłużenia oprocentowanego netto.
- Koszty odsetek od zobowiązań finansowych wynoszące w 1Q roku 2018/19 1,0 mln PLN były na poziomie 1Q roku 2017/18.
- 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 5-ciu kolejnych lat.

# Analiza danych finansowych

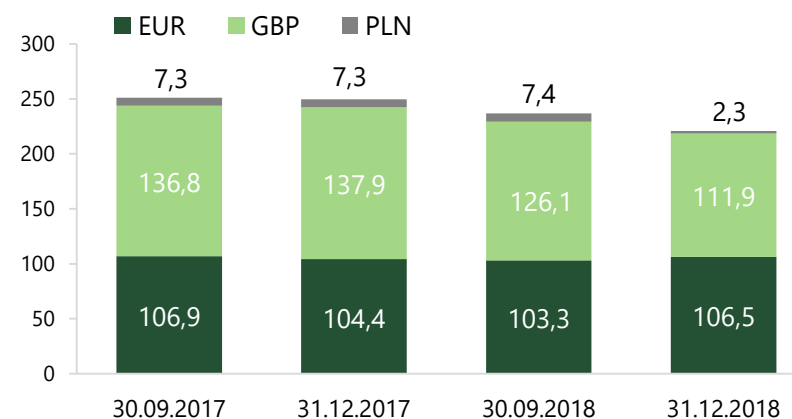
Przychody i zobowiązania finansowe walutowe w Grupie Stelmet



## 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 50% przychodów Grupy w 1Q roku 18/19 zostało zrealizowane w EUR, a około 24% w GBP.
- Rosnący udział sprzedaży w PLN wpływający pozytywnie na zmniejszenie ryzyka kursowego związany z rosnącą krajową sprzedażą pellet oraz DAO.
- Grupa finansuje swoją działalność głównie kredytami w walutach EUR i GBP dostosowanymi do struktury walutowej przychodów poszczególnych spółek operacyjnych.

# Podsumowanie

Najważniejsze wydarzenia w Grupie Stelmet w pierwszym kwartale roku 2018/2019



- Poprawa EBITDA o 4,7 mln PLN (r/r) wynikająca głównie ze wzrostu w segmencie pellet przy jednoczesnym pogorszeniu wyniku netto o 5,2 mln PLN (r/r).
- Wzrost przychodów ze sprzedaży o 12,0 mln PLN w tym DAO o 5,5 mln PLN oraz pellet o 8,3 mln PLN.
- Wzrost kosztów nabycia surowca o 4,2%.
- Pozytywny wpływ wzrostu kursów GBP/PLN oraz EUR/PLN na działalność operacyjną i jednocześnie negatywny wpływ na działalność finansową i wycenę bilansową zobowiązań finansowych.
- Kontynuacja procesu reorganizacji działalności operacyjnej spółki Grange Fencing.





# Załączniki

# Podstawowe dane finansowe – RACHUNEK WYNIKÓW 1Q



	1Q 2018/19	1Q 2017/18	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	%
Przychody ze sprzedaży	74,0	62,0	12,0	19,3%
Koszt własny sprzedaży	52,2	45,8	6,3	13,8%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	21,8	16,1	5,7	35,2%
Marża	29,5%	26,0%	-	3,5 p.p.
Koszt sprzedaży	13,3	13,3	0,0	-0,3%
Koszty ogólnego zarządu	10,7	8,7	2,0	23,5%
Zysk (strata) ze sprzedaży	-2,2	-5,8	3,7	-63,0%
Marża	-2,9%	-9,4%	-	6,5 p.p.
Pozostałe przychody operacyjne	1,5	1,2	0,3	24,4%
Pozostałe koszty operacyjne	1,1	1,5	-0,4	-27,3%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1,7	-6,1	4,4	-71,9%
Marża	-2,3%	-9,8%	-	7,5 p.p.
Przychody finansowe	0,0	7,4	-7,3	-99,4%
Koszty finansowe	3,3	1,2	2,1	168,4%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-5,0	0,0	-5,0	-
Marża	-6,7%	0,1%	-	-6,8 p.p.
Podatek dochodowy	0,2	0,0	0,2	2467,2%
Zysk netto	-5,2	0,0	-5,2	-
Marża	-7,0%	0,1%	-	-7,1 p.p.

# Podstawowe dane finansowe – EBITDA 1Q



	1Q 2018/19	1Q 2017/18	Zmiana	
	mIn PLN	mIn PLN	mIn PLN	%
Przychody ze sprzedaży	74,0	62,0	12,0	19,3%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1,7	-6,1	4,4	-71,9%
Amortyzacja	10,6	10,3	0,3	3,2%
= EBITDA	8,9	4,2	4,7	112,6%
Marża EBITDA	12,0%	6,8%	-	5,3 p.p.
Korekty EBITDA, w tym:	0,0	0,0	0,0	-
= Skorygowana EBITDA	8,9	4,2	4,7	112,6%
Marża skorygowanej EBITDA	12,0%	6,8%	-	5,3 p.p.

# Podstawowe dane finansowe - BILANS



	31.12.2018	31.12.2017	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	%
<b>Aktywa trwałe, w tym:</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	443,6	470,5	-26,9	-5,7%
Nieruchomości inwestycyjne	20,2	19,8	0,3	1,8%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	41,2	36,9	4,3	11,8%
<b>Aktywa trwałe RAZEM</b>	<b>519,4</b>	<b>553,4</b>	<b>-34,0</b>	<b>-6,1%</b>
<b>Aktywa obrotowe, w tym:</b>				
Zapasy	170,4	163,2	7,2	4,4%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	65,3	58,6	6,7	11,5%
Pochodne instrumenty finansowe	0,9	2,5	-1,6	-63,3%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8,6	13,5	-4,9	-36,0%
<b>Aktywa obrotowe RAZEM</b>	<b>252,4</b>	<b>242,3</b>	<b>10,1</b>	<b>4,2%</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>771,7</b>	<b>795,7</b>	<b>-24,0</b>	<b>-3,0%</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>456,0</b>	<b>451,8</b>	<b>4,2</b>	<b>0,9%</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe, w tym:</b>				
Kredyty, pożyczki, leasingi	172,2	195,3	-23,1	-11,8%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13,9	13,7	0,2	1,2%
<b>Zobowiązania długoterminowe RAZEM</b>	<b>192,8</b>	<b>214,8</b>	<b>-22,1</b>	<b>-10,3%</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:</b>				
Kredyty, pożyczki, leasingi, factoring	57,7	56,2	1,5	2,8%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	29,6	37,7	-8,1	-21,5%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	23,6	21,6	2,0	9,3%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe RAZEM</b>	<b>123,0</b>	<b>129,1</b>	<b>-6,1</b>	<b>-4,7%</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>771,7</b>	<b>795,7</b>	<b>-24,0</b>	<b>-3,0%</b>