



Grupa Stelmet

Prezentacja wyników finansowych
za 1-3 Q
roku obrotowego 2017/2018
24 sierpnia 2018 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.

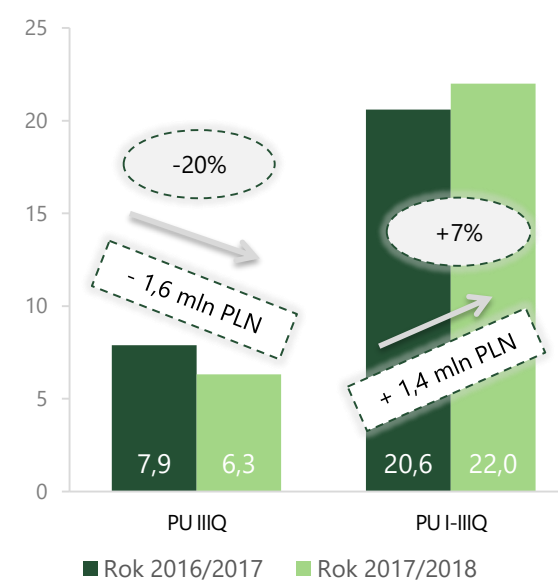
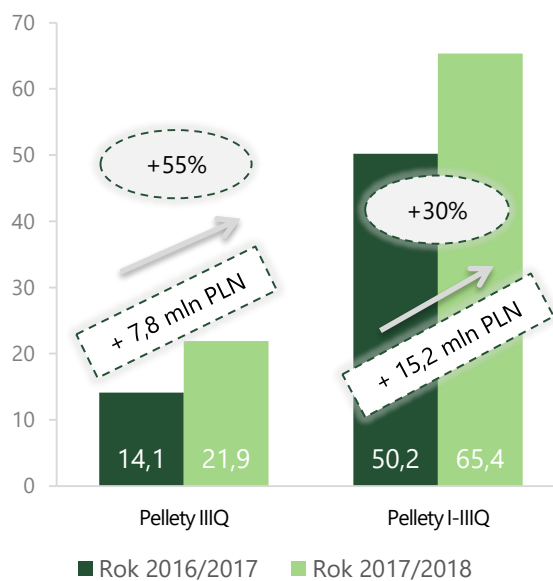
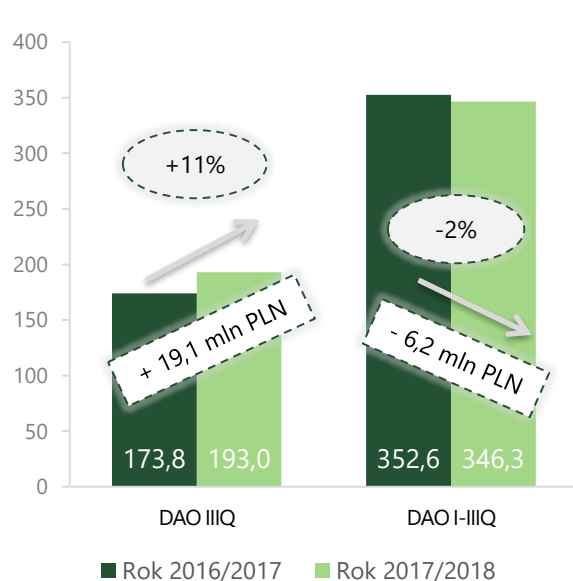
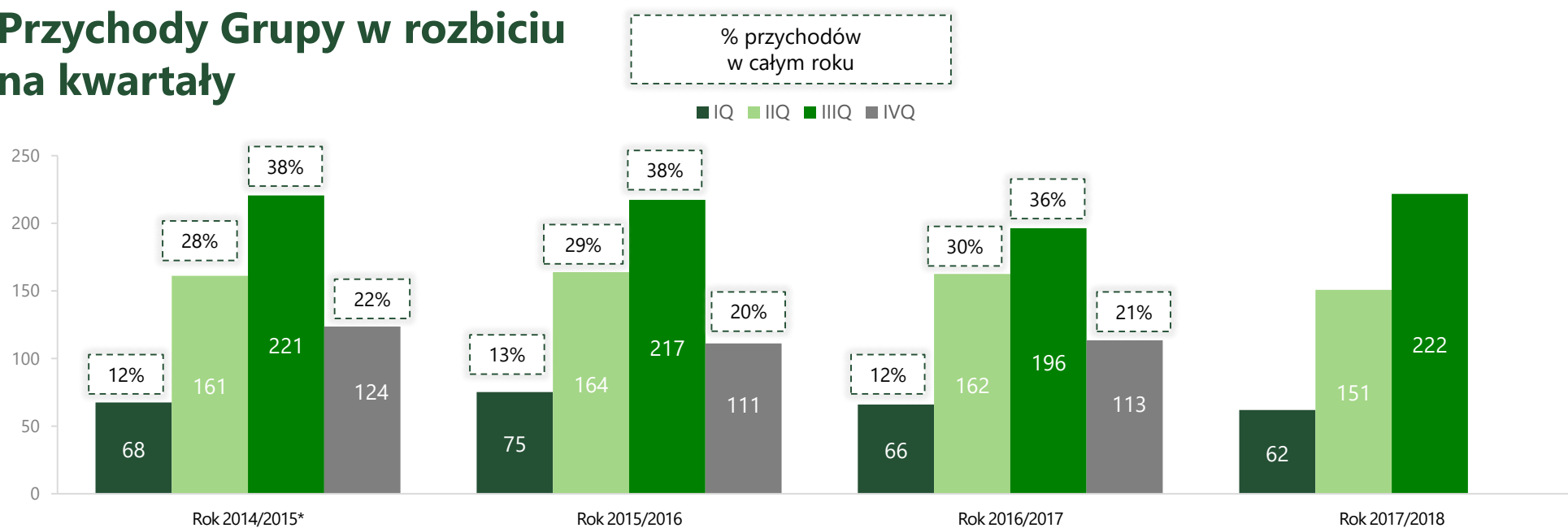
- W Stelmet od 2013 r.
- Od sierpnia 2018 r. - przewodnicząca zarządu Grange Fencing
- Współzałożycielka firmy ÜberEnergy, wykorzystującej nowe technologie, w tym sztuczną inteligencję, do sterowania zużyciem energii i minimalizowaniem strat energii w budownictwie mieszkaniowym

Sezonowość w Grupie Stelmet typowa dla branży

Trzeci kwartał roku obrotowego szczytem sezonu sprzedaży DAO

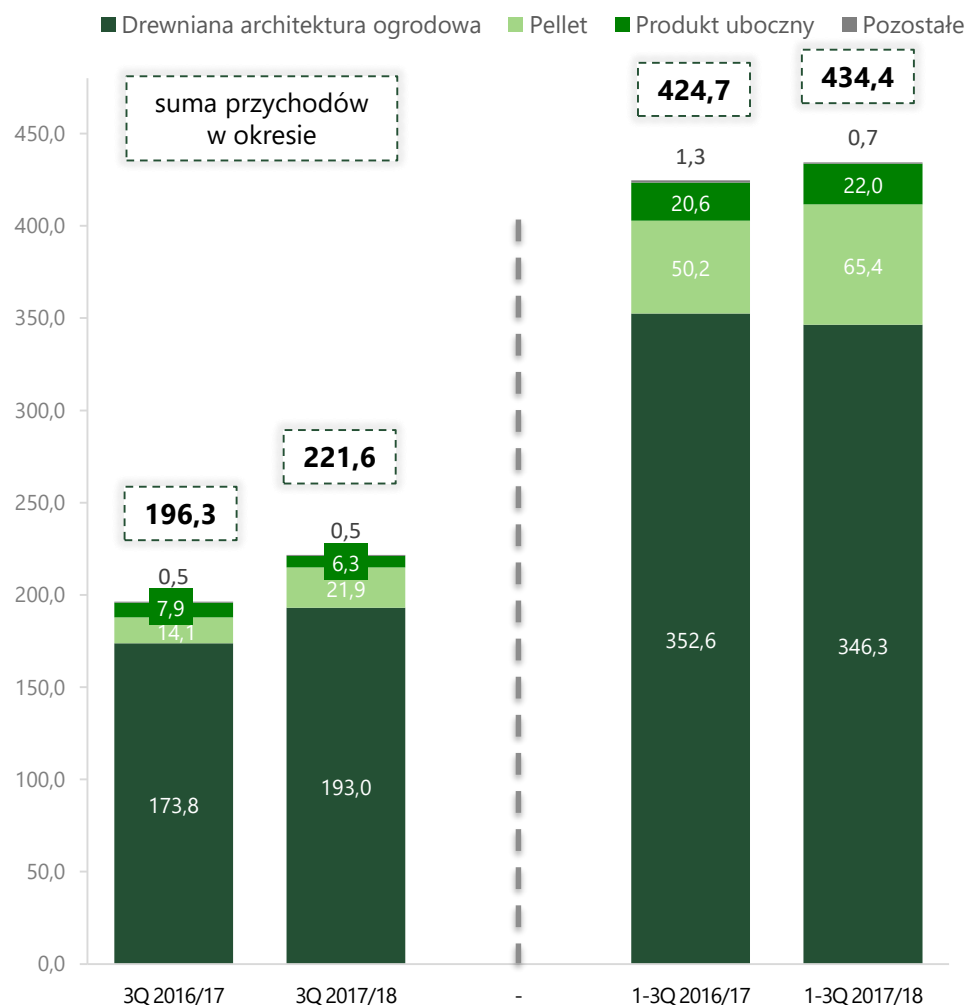


Przychody Grupy w rozbiciu na kwartały



* - dla celów porównywalności dane za I kwartał roku 2014/15 uwzględniają wyniki Grange Fencing pomimo, że Spółka weszła formalnie do Grupy Stelmet od 1 grudnia 2014r.

Produktowa struktura sprzedaży w mln PLN



Struktura produktowa przychodów zgodna z cyklem sezonowości:

- W 1-3Q roku 17/18 sprzedaż DAO stanowiła 79,7% łącznych przychodów Grupy, ponad 3 p.p. mniej niż rok wcześniej
- Osłabienie funta brytyjskiego oraz euro wobec złotego zmniejszyło przychody ze sprzedaży Grupy w 1-3Q roku 17/18 o około 7 mln PLN w stosunku do porównywalnego okresu roku 16/17
- Wzrost udziału przychodów ze sprzedaży pellet z 11,8% w 1-3Q roku 16/17 do 15,0% w 1-3Q roku 17/18, będący następstwem uruchomienia Zakładu Pellet w Grudziądzu oraz utrzymującej się ich wzrostowej sprzedaży
- Nieznaczny wzrost udziału przychodów ze sprzedaży produktu ubocznego z 4,9% w 1-3Q roku 16/17 do 5,1% w 1-3Q roku 17/18, w wyniku zwiększenia skali produkcji DAO w Grudziądzu

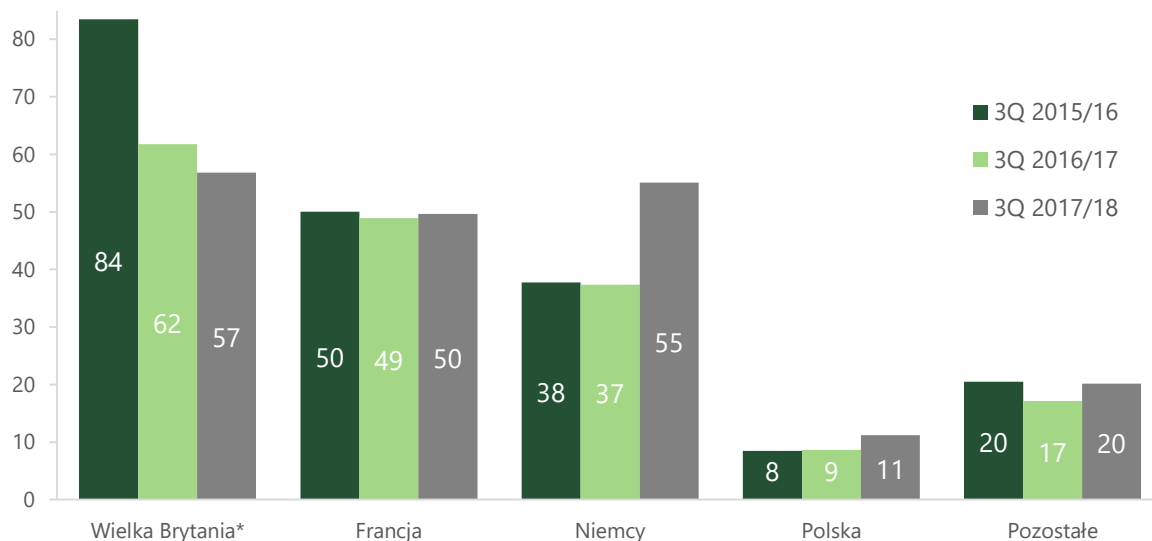
Wzrost przychodów ze sprzedaży pellet w 3Q roku 17/18
+55,3% (r/r)

Sprzedaż - Architektura ogrodowa

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



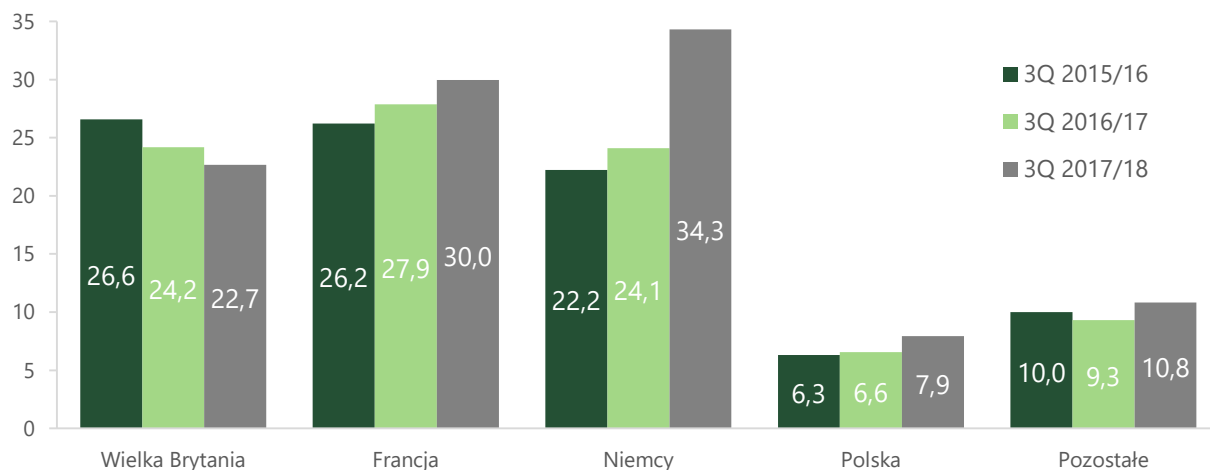
Geograficzna sprzedaż DAO (w mln PLN) w 3Q



Dynamiczny wzrost sprzedaży na większości rynków:

- Silne odbicie sprzedaży na rynkach Europy kontynentalnej w ujęciu wolumenowym w 3Q 17/18 vs 3Q 16/17. Wzrost o 13,8 tys. m³ (22,6%), a w ujęciu wartościowym o 19,1 mln PLN (20,8%),
- zmniejszenie sprzedaży na rynku brytyjskim w ujęciu wolumenowym w 3Q 17/18 vs 3Q 16/17 o 1,5 tys. m³ (-6,2%), a w ujęciu wartościowym o 5,0 mln PLN (8,0%),
- wzrost sprzedaży na rynku polskim w 3Q 17/18 vs 3Q 16/17 w ujęciu wolumenowym o 1,4 tys. m³ (20,7%), a w ujęciu wartościowym o 2,6 mln PLN (30,1%).

Geograficzna sprzedaż DAO wyrażona w tys. m³ w 3Q



Zwiększenie sprzedaży
w 3Q roku 17/18
o 13,7 tys. m³
tj. 14,9% (r/r)

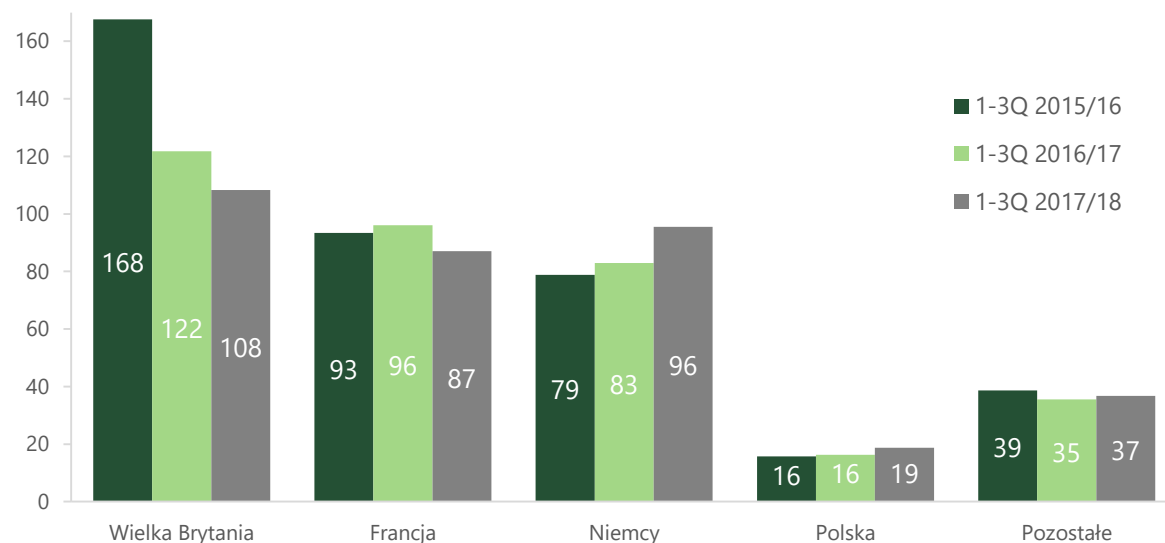
* Dane dotyczące przychodów Wielkiej Brytanii uwzględniają również sprzedaż metalowych i betonowych elementów ogrodzeń, które wynoszą odpowiednio:
3Q 2016/17: 3,3 mln PLN
3Q 2017/18: 4,2 mln PLN

Sprzedaż - Architektura ogrodowa

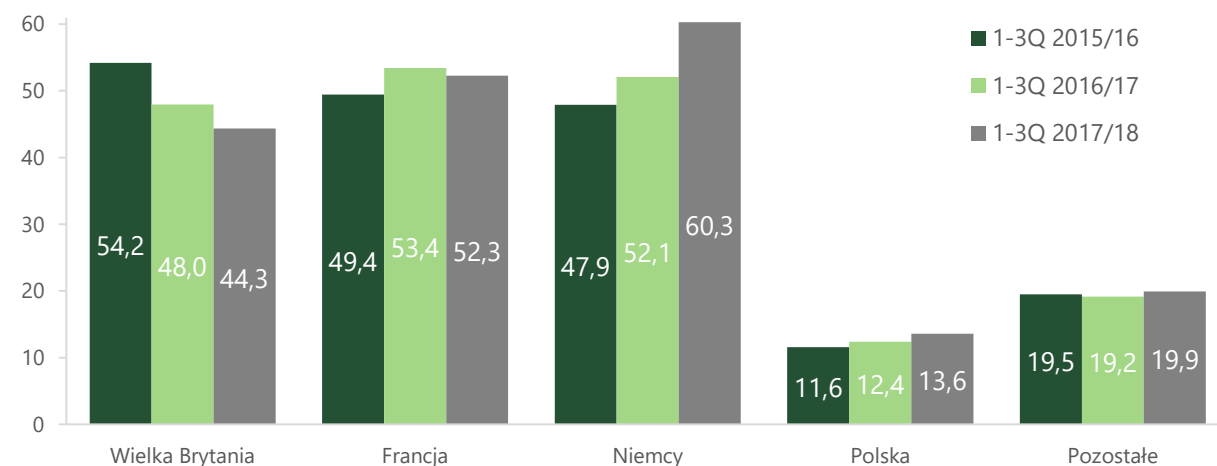
Stelmet jest wiodącym producentem i dystrybutorem na największych rynkach DAO w Europie



Geograficzna sprzedaż DAO (mln PLN) w 1-3Q



Geograficzna sprzedaż DAO wyrażona w tys. m3 w 1-3Q



• Dane dotyczące przychodów Wielkiej Brytanii uwzględniają również sprzedaż metalowych i betonowych elementów ogrodzeń, które wynoszą odpowiednio:
1-3Q 2016/17: 7,6 mln PLN
1-3Q 2017/18: 10,5 mln PLN

Wzrost wolumenu sprzedaży

Dużo lepsze wyniki sprzedażowe w samym 3Q pozwoliły na wzrost wolumenowej sprzedaży łącznie za 3 kwartały. Dynamika zmian na poszczególnych rynkach była zróżnicowana:

- wzrost sprzedaży na rynkach Europy kontynentalnej w ujęciu wolumenowym w 1-3Q 17/18 vs 1-3Q 16/17 o 7,8 tys. m3 (6,3%), a w ujęciu wartościowym o 4,8 mln PLN (2,2%) z uwzględnieniem negatywnego wpływu kursu EUR/PLN (2,3 mln PLN),
- zmniejszeniem przychodów ze sprzedaży na rynku brytyjskim w ujęciu wolumenowym o 3,6 tys. m3 (7,6%) w 1-3Q 17/18 vs 1-3Q 16/17, a w ujęciu wartościowym o 13,5 mln PLN (11,1%) z uwzględnieniem negatywnego wpływu kursu GBP/PLN (3,8 mln PLN),
- wzrost sprzedaży na rynku polskim w 1-3Q 17/18 vs 1-3Q 16/17 w ujęciu wolumenowym o 1,2 tys. m3 (9,6%) i wartościowym 2,5 mln PLN (15,2%).

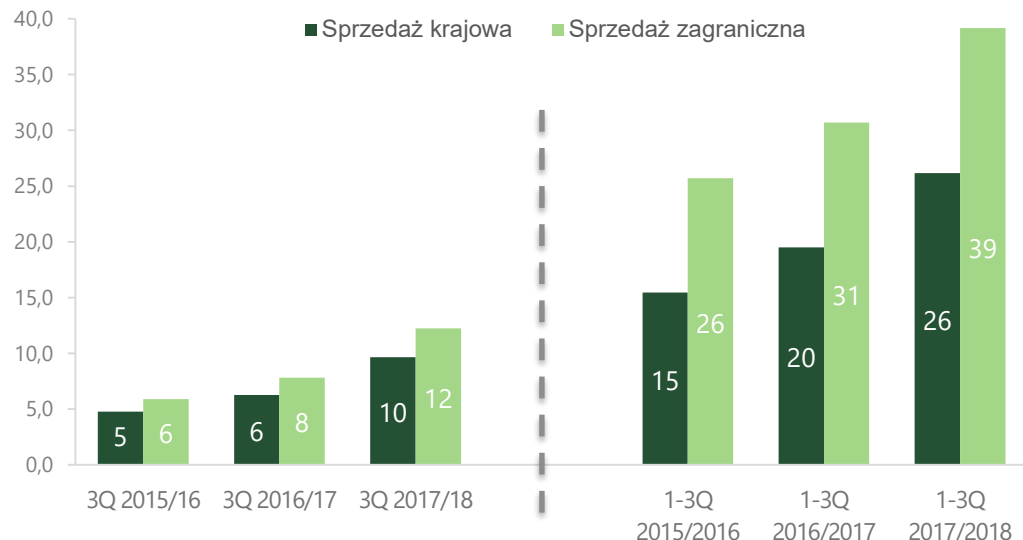
Wzrost sprzedaży
w 1-3Q roku 17/18
o 5,4 tys. m3 tj. 2,9% (r/r)

Sprzedaż - Pellet

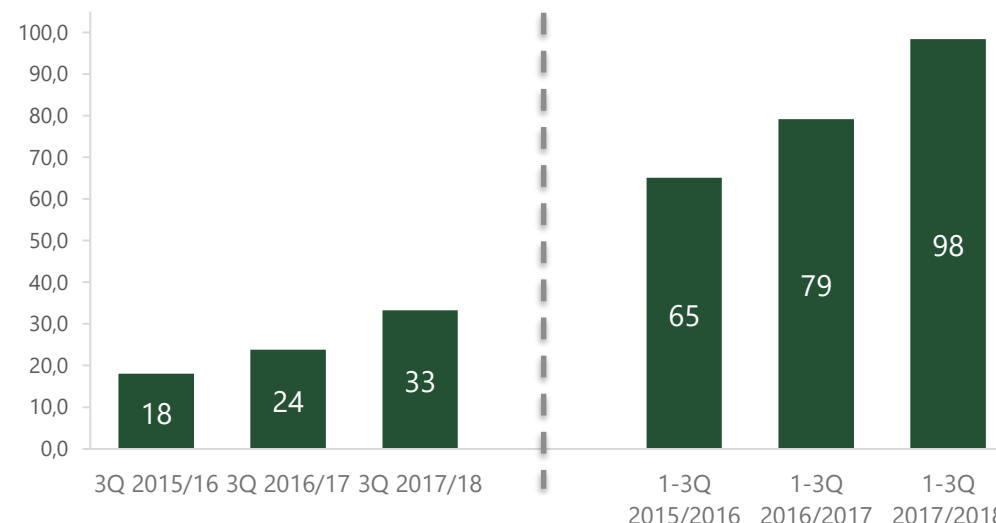
Dynamiczny wzrost sprzedaży



Struktura geograficznej sprzedaży pellet wyrażonej w mln PLN



Sprzedaż pelletu wyrażona w tys. ton

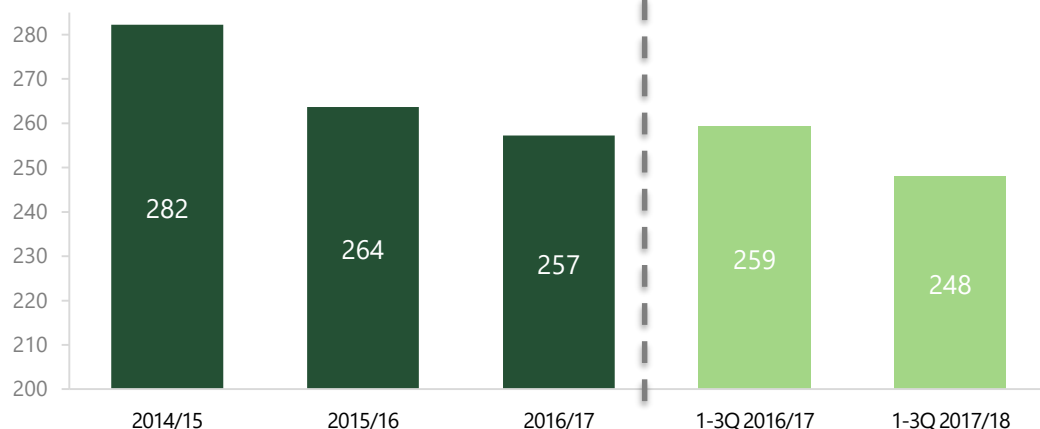


Kolejny kwartał wzrostu przychodów ze sprzedaży

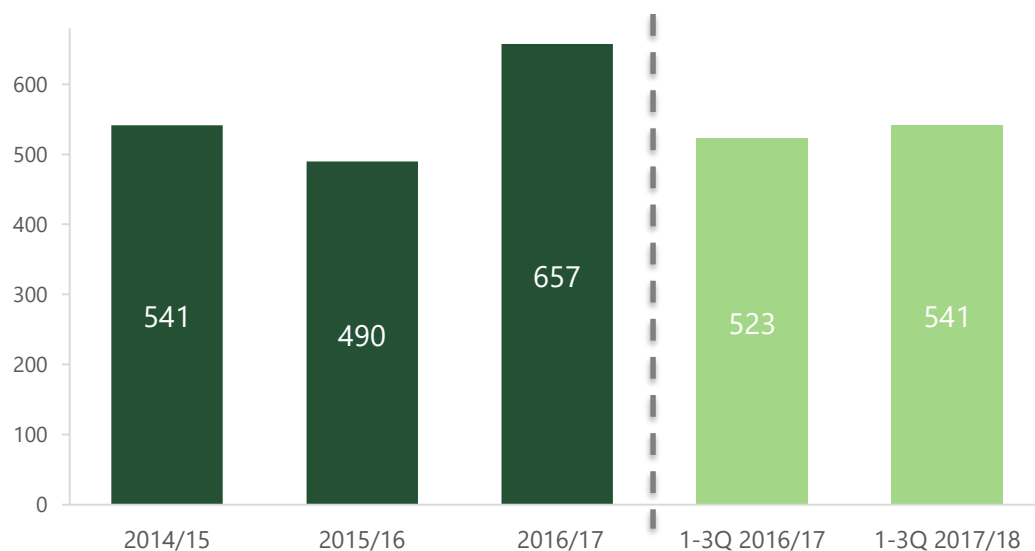
- Sprzedaż pelletu w 1-3Q roku 17/18 wyniosła 98,3 tys. ton, (wzrost o 24,2% r/r), a sprzedaż w 3Q roku 17/18 wyniosła 33,2 tys. ton, (wzrost o 39,9% r/r).
- W 1-3Q roku 17/18 przychody ze sprzedaży wyniosły 65,4 mln PLN i wzrosły o 15,2 mln PLN, (+30,2% r/r). W samym 3Q roku 17/18 sprzedaż wzrosła o 7,8 mln PLN (55,3% 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 (-) 0,9 mln PLN.
- Struktura geograficzna sprzedaży pellet pozostaje porównywalna do lat ubiegłych.



Historyczne ceny surowca w PLN/m³



Ilość odebranego surowca drzewnego wyrażona w tys. m³

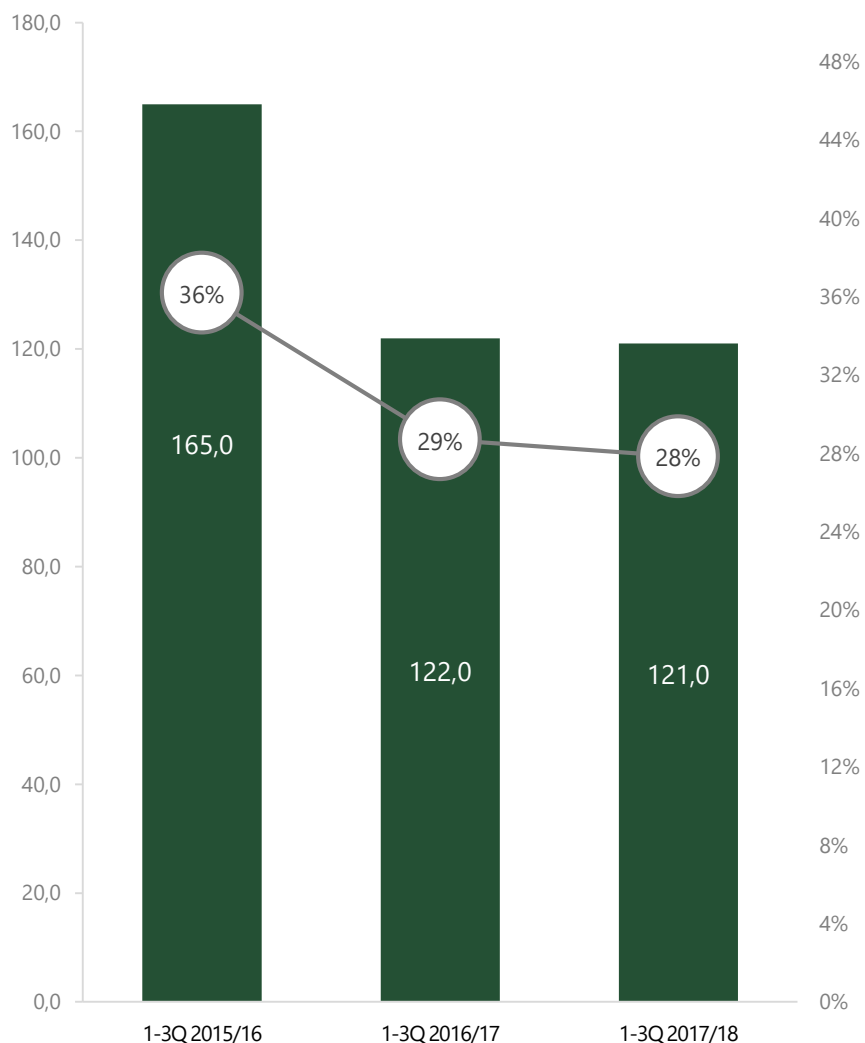


Sprzyjające ceny surowca

- W 1-3Q roku 2017/2018 koszt nabycia surowca był o 4,4% (tj. 11,3 PLN/m³) niższy niż w 1-3Q roku 2016/2017 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 1-3Q roku 2017/2018 na nieco wyższym poziomie (+3,4%) niż rok wcześniej wynikająca głównie z wyższej produkcji w MrGarden sp. z o.o.
- W kolejnych kwartałach bieżącego roku spodziewamy się, że jednostkowy koszt nabycia surowca nieznacznie wzrośnie, lecz w całym roku obrotowym będzie niższy niż roku ubiegłym.

Spadek ceny nabycia drewna
w 1-3Q roku 17/18
o 4,4% (r/r)

Zysk brutto ze sprzedaży i marża



Stabilizacja zysku brutto ze sprzedaży i marży zysku brutto ze sprzedaży

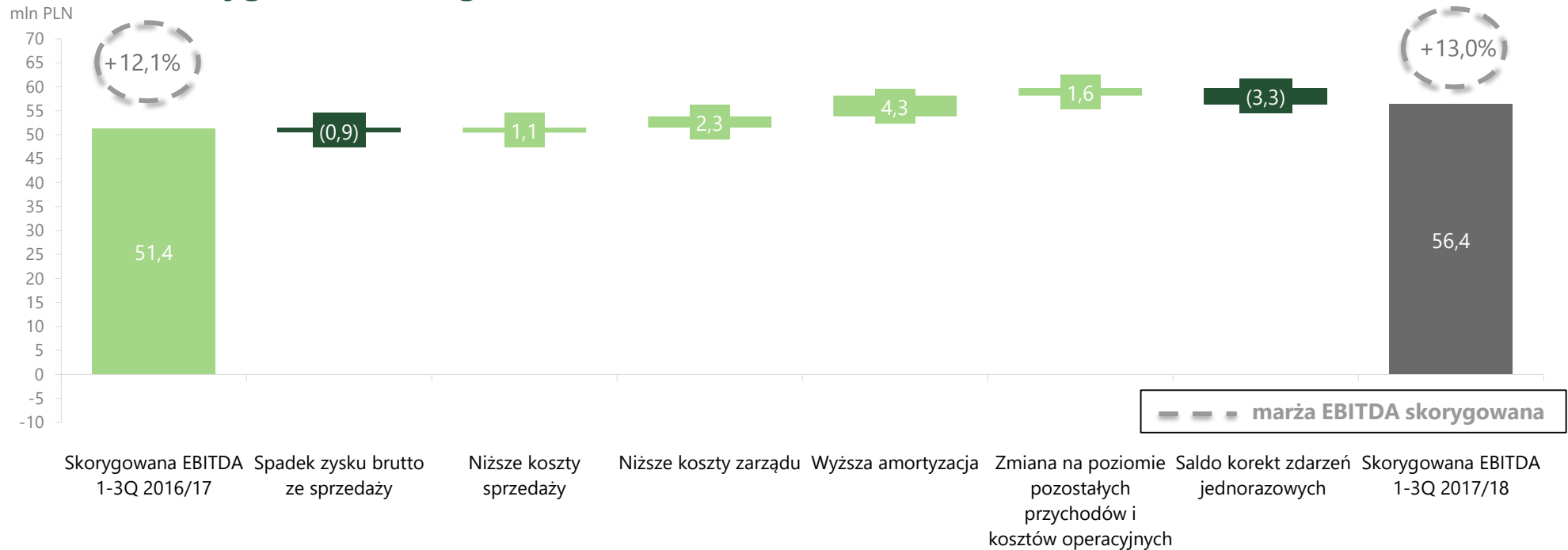
- Zysk brutto w 1-3Q 17/18 vs 1-3Q 16/17 na poziomie ubiegłego roku, obciążony negatywnym wpływem kursu GBP/PLN oraz EUR/PLN – łącznie 6,6 mln PLN .
- Zmiana w 1-3Q 17/18 vs 1-3Q 16/17 marży zysku ze sprzedaży o 0,9 p.p. wynikająca głównie z:
 - umocnienia kursów GBP i EUR,
 - wzrostu udziału w koszcie własnym sprzedaży amortyzacji związanej z nowym zakładem w Grudziądzu,
 - wzrostu kosztów personalnych.

Marża brutto ze sprzedaży
w 1-3Q 17/18 na poziomie
27,9%

Wzrost skorygowanej wartości EBITDA

Rosnąca marża na poziomie EBITDA

EBITDA skorygowana bridge



Czynniki wpływające na zmianę EBITDA r/r :

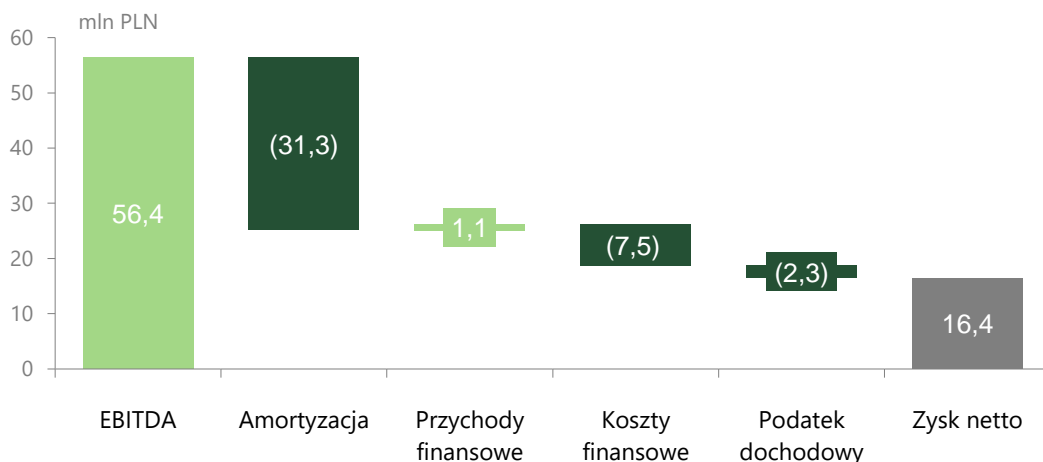
- porównywalny zysk brutto ze sprzedaży **(-0,9 mln PLN)**,
- niższe koszty sprzedaży **(1,1 mln PLN)** głównie w wyniku spadku kursów EUR/PLN oraz GBP PLN (łącznie **1,8 mln PLN**),
- niższe koszty zarządu **(2,3 mln PLN)** r/r to głównie wynik pozytywnych efektów restrukturyzacji w UK, **(2,9 mln PLN)**,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

Wynik netto

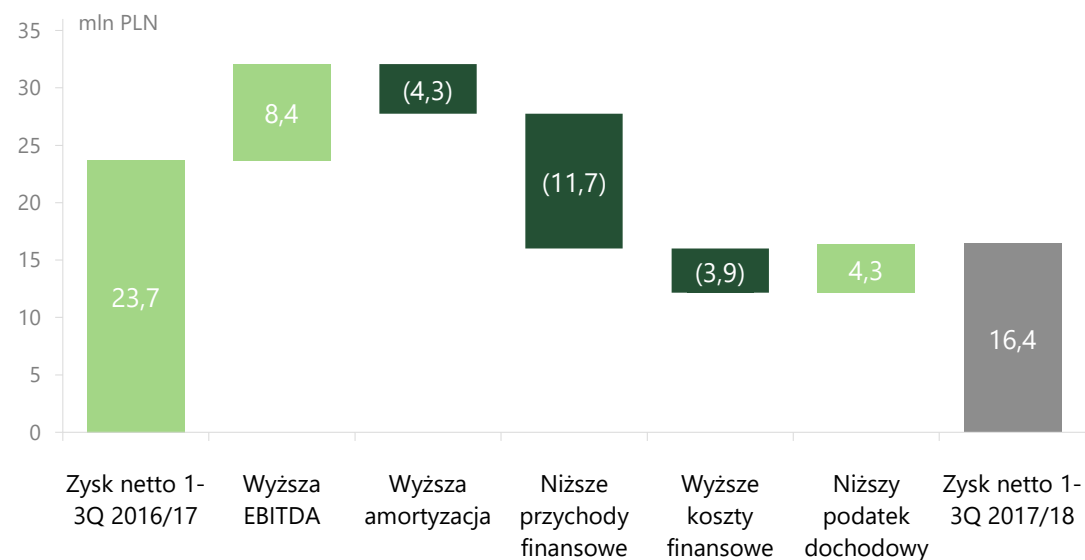
Negatywny wpływ wyniku na działalności finansowej na wynik netto



Wynik netto



Wynik netto bridge

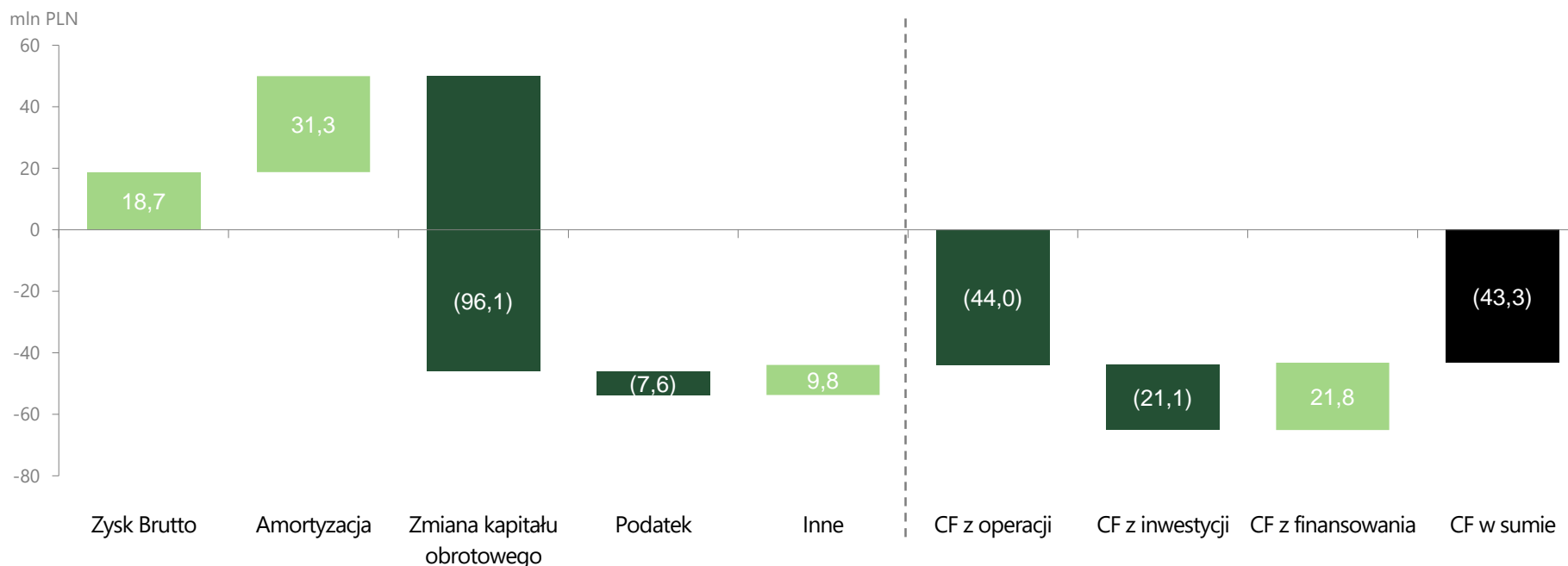


- W okresie 1-3Q 17/18 zysk netto w wysokości 16,4 mln PLN był obciążony:
 - kosztami amortyzacji w wysokości 31,3 mln PLN,
 - stratą na działalności finansowej w łącznej wysokości 6,4 mln PLN,
 - podatkiem dochodowym w wysokości 2,3 mln PLN.
- Porównanie do okresu 1-3Q 16/17:
 - wzrost amortyzacji o 4,3 mln PLN związany głównie z uruchomieniem zakładu w Grudziądzu (pellet oraz DAO),
 - zmiana wyniku na działalności finansowej łącznie o (-) 15,6 mln PLN związana głównie z: (a) niższym o 11,9 mln PLN wynikiem na transakcjach pochodnych (b) niższym o 3,7 mln PLN saldem różnic kursowych,
 - koszty odsetek od zobowiązań finansowych wynoszące 3,3 mln PLN, były wyższe o 0,3 mln PLN.

Wynik netto w 1-3Q 17/18 wyniósł
16,4 mln PLN
wobec 23,7 mln PLN w 1-3Q 16/17

Cash-flow

Zgodny z cyklem sezonowości działalności Grupy



Struktura przepływów zgodna z cyklem sezonowości:

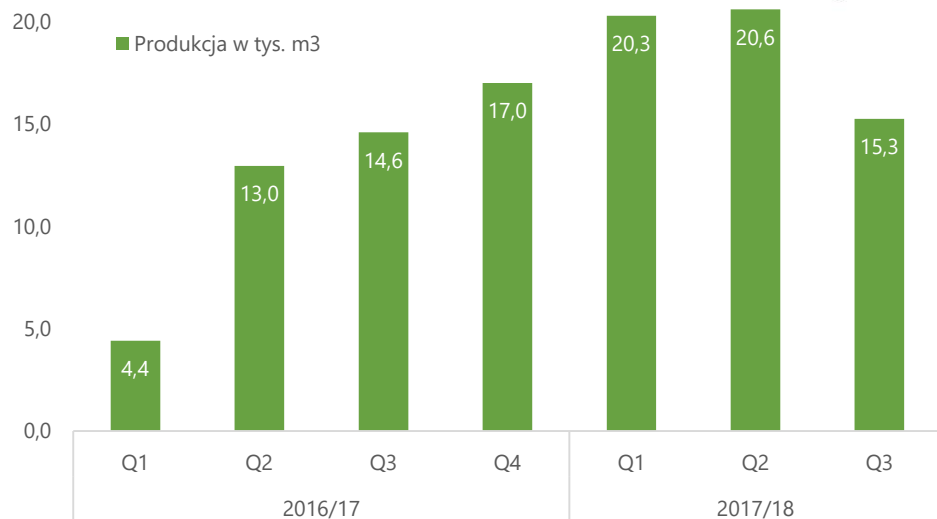
- ujemny CF operacyjny (- 44,0 mln PLN) wynikał przede wszystkim ze zmian w kapitale obrotowym: głównie zmiana stanu należności (-) 94,3 mln PLN oraz zmiana stanu zapasów (-) 16,5 mln PLN kompensowana zmianą stanu zobowiązań niefinansowych (+) 11,3 mln PLN,
- ujemny CF z inwestycji (-21,1 mln PLN) związany głównie z kontynuacją inwestycji w budowę zakładu produkcji DAO i pelletu w Grudziądzu (-16,0 mln PLN),
- dodatni CF z działalności finansowej (21,8 mln PLN) wynikający głównie z zaciągnięcia 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 (+ 6,6 mln GBP), kompensowanych spłatami zobowiązań finansowych o charakterze nieodnawialnym (1,3 mln EUR oraz 3,6 mln GBP).

Rozwój mocy produkcyjnych w MrGarden

Rozwój mocy produkcyjnych produkcji DAO i pelletu



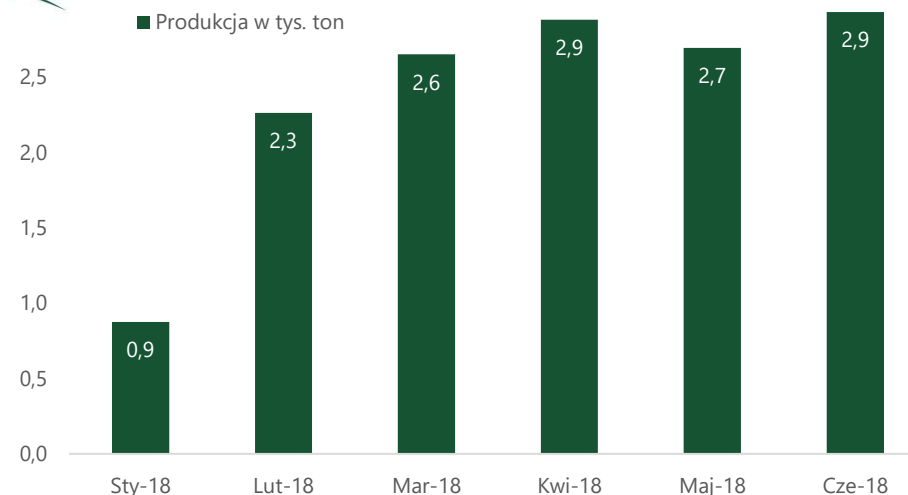
Zakład DAO



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 czerwca 2018 r. wynosiło nieco poniżej 360 osób, a łączne zatrudnienie blisko 435 osób.
- W okresie 1-3Q 17/18 produkcja DAO wynosiła 56,2 tys. m3 co oznacza jej wzrost o ponad 75% w stosunku do 1-3Q 16/17.

Zakład Pellet



Zakończenie budowy zakładu pellet w zakładzie MrGarden w Grudziądzu

- Realizacja inwestycji przebiegła zgodnie z planem.
- W styczniu 2018r. wyprodukowano pierwszą partię wyrobu gotowego.
- Zatrudnienie osób bezpośrednio przy produkcji w zakładzie pellet wynosiło 12 osób.
- Docelowo zdolności produkcyjne zakładu powinny osiągnąć 35-40 tys. ton pelletu rocznie, co oznacza, że łączne zdolności Grupy wzrosną do niespełna 150 tys. ton pelletu rocznie.

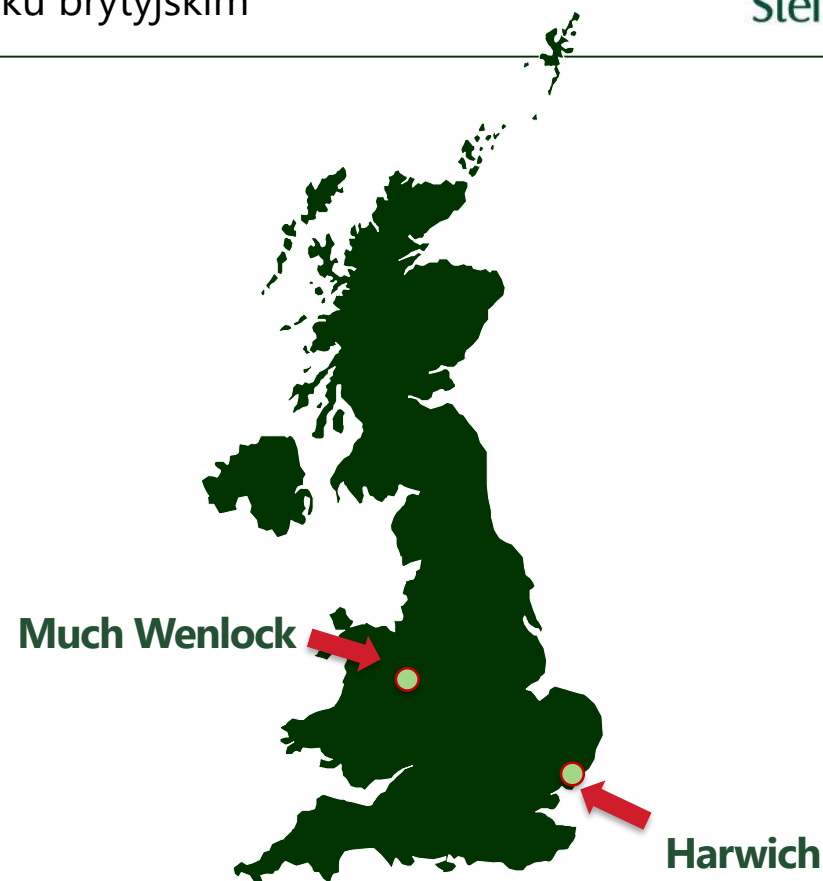
Przegląd działalności operacyjnej spółki Grange Fencing

Weryfikacja efektywności kosztowej działalności Grupy na rynku brytyjskim



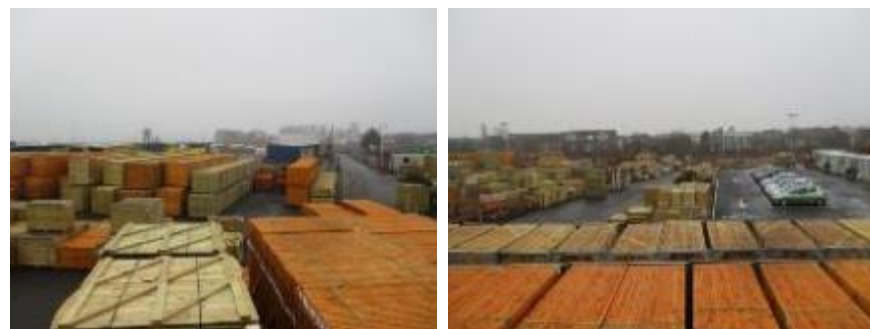
Wyzwania w dystrybucji na rynku brytyjskim

- Znaczące zmiany w popycie na wyroby DAO w Wielkiej Brytanii w bieżącym roku (opóźniony start sezonu sprzedażowego z uwagi na przedłużającą się zimę oraz dynamiczny wzrost zamówień w 3Q 2017/18) ujawniły potrzebę usprawnień w procesie dystrybucji towarów na lokalnym rynku
- Efektem tej sytuacji były:
 - opóźnienia w realizacji dostaw, skutkujące spadkiem sprzedaży r/r (niewykorzystany potencjał wzrostu przychodów w 3Q 2017/18),
 - wzrost kosztów transportu do odbiorców i kosztów funkcjonowania centrów dystrybucyjnych,
 - wzrost kosztów odpisów na niepełnowartościowe zapasy.



Podjęte działania optymalizacyjne

- Wzmocnienie zarządu i nadzoru korporacyjnego poprzez powołanie w skład zarządu Grange p. Dominiki Bieńkowskiej (jako przewodniczącej zarządu)
- Reorganizacja działalności operacyjnej centrum dystrybucyjnego w Much Wenlock
- Analiza efektywności kosztowej działalności Grange począwszy od roku obrotowego 2018/19

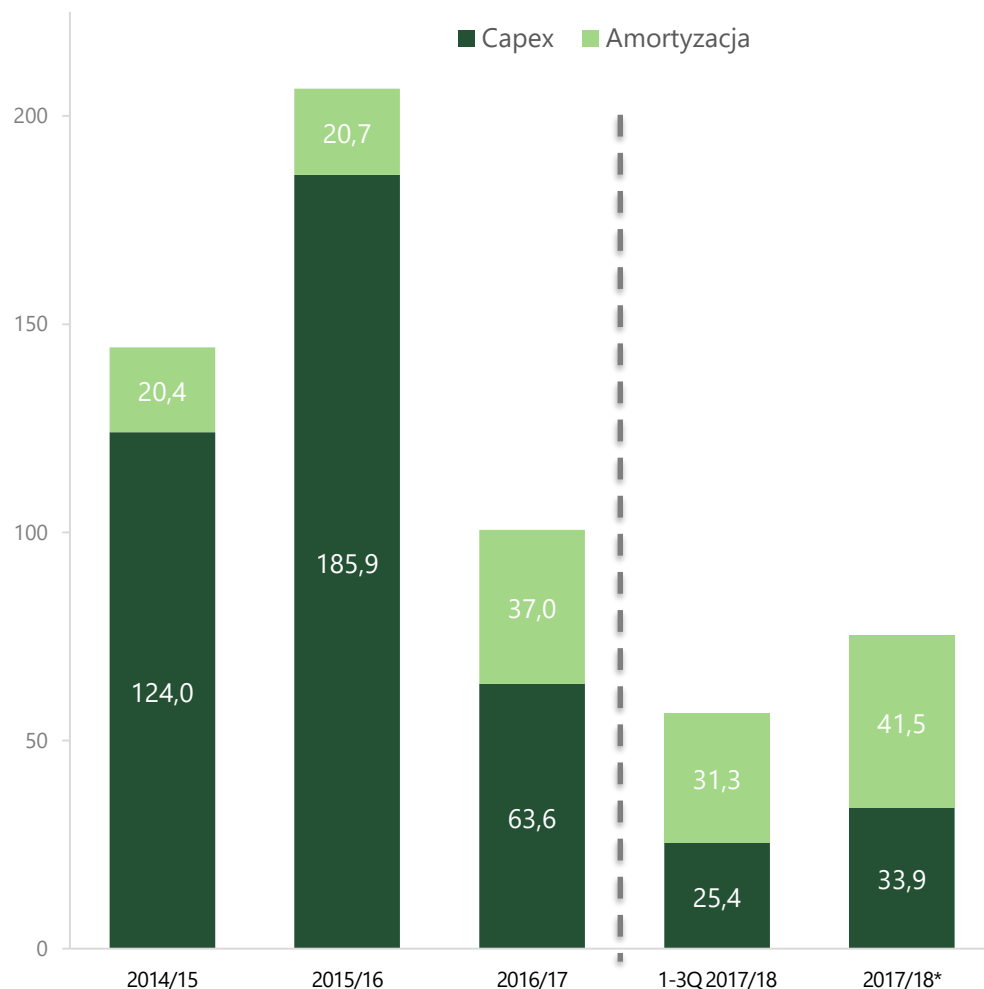


CAPEX i amortyzacja

Większość wydatków inwestycyjnych związana z budową zakładu MrGarden



Nakłady inwestycyjne (CAPEX inwestycyjny) i amortyzacja w mln PLN



* - dane planowane

Końcowy etap budowy zakładu DAO i budowy zakładu pellet w Grudziądzu

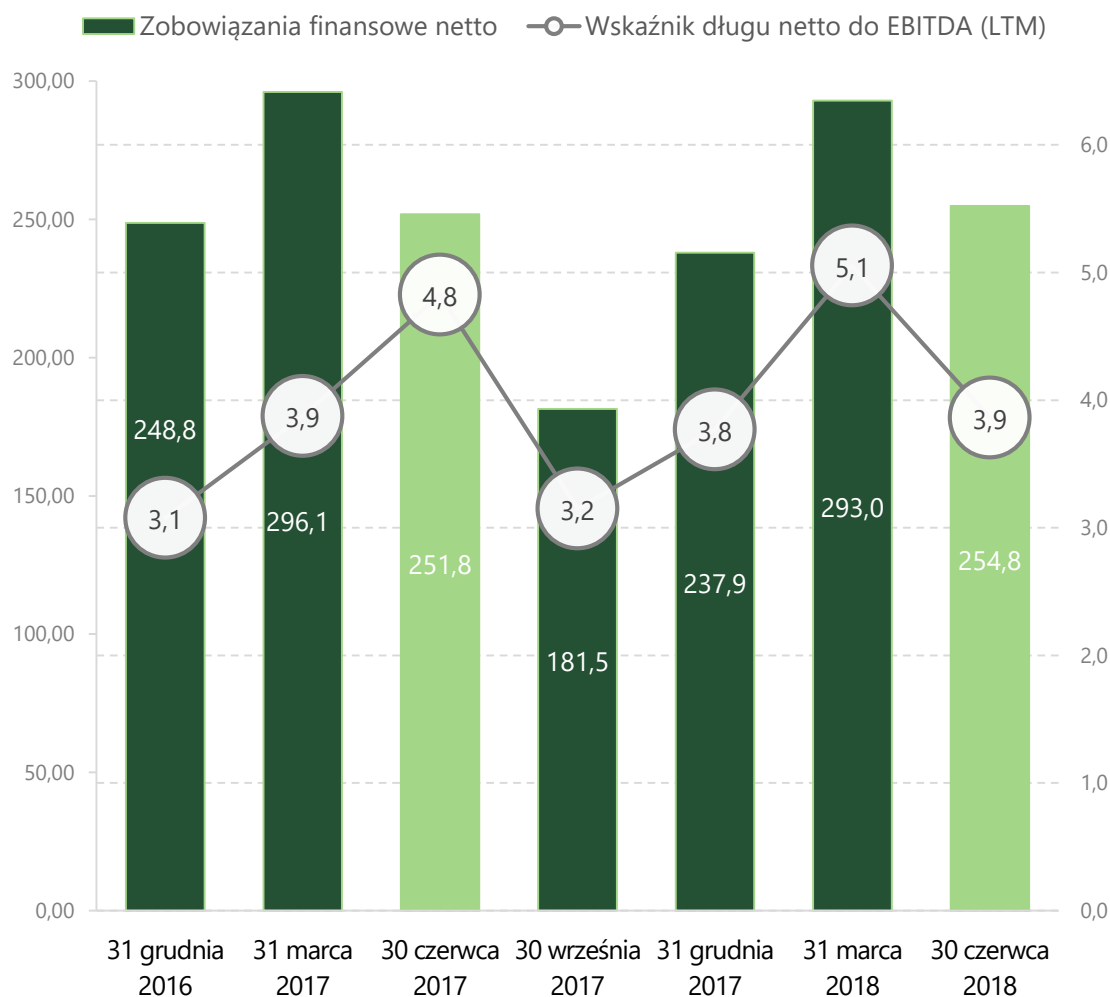
- Do końca czerwca 2018r. poniesione nakłady inwestycyjne na budowę zakładu produkcji DAO w Grudziądzu narastająco od momentu rozpoczęcia budowy wyniosły 237,7 mln PLN. Szacowane nakłady do zakończenia tej inwestycji wynoszą 0,3 mln PLN.
- Poniesione do końca czerwca 2018r. nakłady na budowę zakładu produkcji pelletu w Grudziądzu wyniosły 17,3 mln PLN. Szacowane nakłady do zakończenia tej inwestycji wynoszą 2,1 mln PLN.
- Nakłady inwestycyjne dotyczące pozostałych spółek z Grupy (łącznie 9,5 mln PLN) mają w znacznej mierze charakter odtworzeniowy (zakupy środków transportu maszyn i urządzeń do obróbki drewna, modernizacja korowarki) oraz były związane z realokacją siedziby brytyjskich spółek.

Zadłużenie finansowe netto

Poziom zobowiązań finansowych zgodny z sezonowym cyklem



Zobowiązania finansowe netto w mln PLN



Poprawa wskaźnika zadłużenia (r/r)

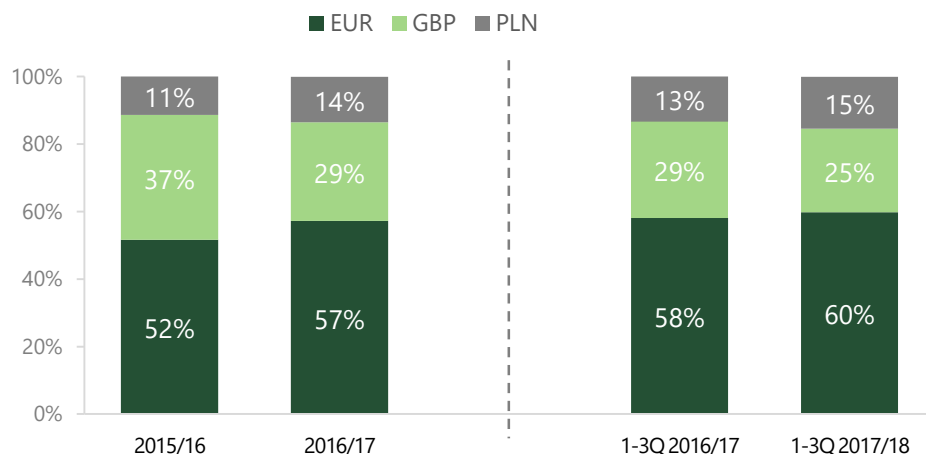
- Wraz z zakończeniem intensywnego programu inwestycyjnego w Grudziądzu, poziom zadłużenia powraca do sezonowego cyklu.
- Zadłużenie finansowe na koniec czerwca 2018r. uległo zmniejszeniu w stosunku do marca 2018r. i utrzymane było na poziomie zbliżonym do końca czerwca 2017r.
- Pozytywny wpływ na wielkość wskaźnika NetDebt/EBITDA miał wzrost LTM EBITDA (tj. za 12 miesięcy do końca czerwca 2018r.) do 66,0 mln PLN.
- Koszty odsetek od zobowiązań finansowych w 1-3Q 2017/2018 na poziomie 3,3 mln PLN o 0,3 mln PLN wyższe niż w 1-3Q 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



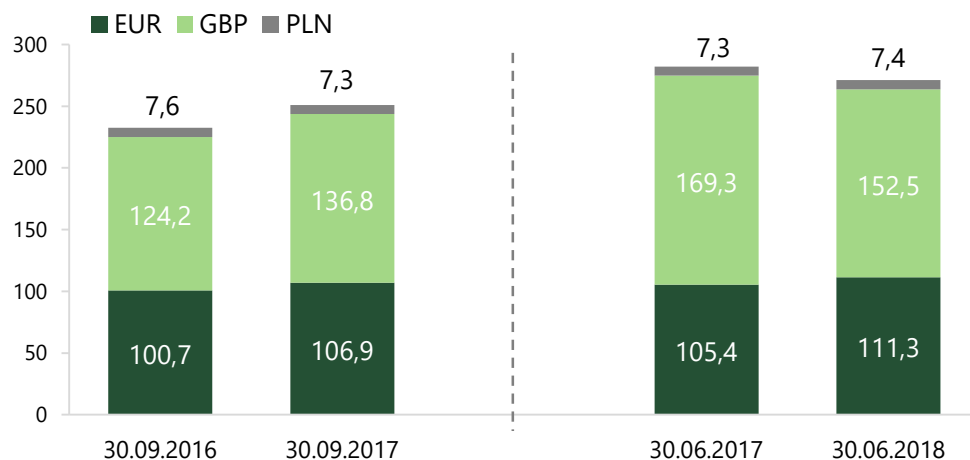
Przychody wg walut w PLN



Grupa ogranicza ryzyko kursowe

- Zmiana w strukturze walutowej przychodów odzwierciedla zmiany w geograficznych i segmentowych kierunkach realizowanej sprzedaży
- Blisko 60% przychodów Grupy w 1-3Q 17/18 zostało zrealizowane w EUR, a około 25% 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

Zobowiązania finansowe wg walut w mln PLN



Podsumowanie

Najważniejsze wydarzenia w Grupie Stelmet w pierwszych trzech kwartałach roku 2017/2018



- Korzystne warunki pogodowe przyczyniły się do dynamicznej sprzedaży DAO w trzecim kwartale 17/18 kompensując słabszy początek roku
- Kontynuacja rosnącej dynamiki sprzedaży pelletu przy równoległe rosnących cenach sprzedaży
- Pozytywny wpływ cen surowca drzewnego oraz negatywny wpływ kosztów personalnych, zgodny z ogólnymi trendami
- Wzrost EBITDA o 8,4 mln PLN w okresie 1-3Q 17/18 vs 1-3Q 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
- Rozpoczęcie przeglądu działalności operacyjnej spółki Grange Fencing



Załączniki

Podstawowe dane finansowe – RACHUNEK WYNIKÓW 3Q



	3Q 2017/2018	3Q 2016/2017	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	%
Przychody ze sprzedaży	221,6	196,3	25,3	12,9%
Koszt własny sprzedaży	157,8	138,8	19,0	13,7%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	63,8	57,5	6,3	11,0%
Marża	28,8%	29,3%	-	-0,5 p.p.
Koszt sprzedaży	32,9	31,1	1,8	5,9%
Koszty ogólnego zarządu	8,9	9,8	-0,9	-8,8%
Zysk (strata) ze sprzedaży	22,0	16,6	5,4	32,3%
Marża	9,9%	8,5%	-	1,5 p.p.
Pozostałe przychody operacyjne	2,8	1,3	1,5	122,9%
Pozostałe koszty operacyjne	1,9	2,7	-0,7	-27,4%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	22,8	15,2	7,6	50,3%
Marża	10,3%	7,7%	-	2,6 p.p.
Przychody finansowe	-4,4	3,3	-7,7	-
Koszty finansowe	4,7	1,7	3,0	178,6%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	13,8	16,9	-3,0	-18,1%
Marża	6,2%	8,6%	-	-2,4 p.p.
Podatek dochodowy	1,5	3,6	-2,1	-58,4%
Zysk netto	12,3	13,2	-0,9	-7,0%
Marża	5,5%	6,7%	-	-1,2 p.p.

Podstawowe dane finansowe – RACHUNEK WYNIKÓW 1-3Q



	1-3Q 2017/2018	1-3Q 2016/2017	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	%
Przychody ze sprzedaży	434,4	424,7	9,7	2,3%
Koszt własny sprzedaży	313,4	302,8	10,6	3,5%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	121,0	122,0	-0,9	-0,8%
Marża	27,9%	28,7%	-	-0,9 p.p.
Koszt sprzedaży	71,1	72,2	-1,1	-1,5%
Koszty ogólnego zarządu	26,5	28,8	-2,3	-8,0%
Zysk (strata) ze sprzedaży	23,4	20,9	2,5	11,8%
Marża	5,4%	4,9%	-	0,5 p.p.
Pozostałe przychody operacyjne	7,5	5,7	1,8	31,7%
Pozostałe koszty operacyjne	5,8	5,6	0,2	4,3%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	25,1	21,1	4,0	19,1%
Marża	5,8%	5,0%	-	0,8 p.p.
Przychody finansowe	1,1	12,9	-11,7	-91,4%
Koszty finansowe	7,5	3,6	3,9	106,0%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	18,7	30,3	-11,6	-38,2%
Marża	4,3%	7,1%	-	-2,8 p.p.
Podatek dochodowy	2,3	6,6	-4,3	-64,8%
Zysk netto	16,4	23,7	-7,3	-30,8%
Marża	3,8%	5,6%	-	-1,8 p.p.

Podstawowe dane finansowe – EBITDA 3Q



	3Q 2017/2018	3Q 2016/2017	Zmiana	
	mIn PLN	mIn PLN	mIn PLN	%
Przychody ze sprzedaży	221,6	196,3	25,3	12,9%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	22,8	15,2	7,6	50,3%
Amortyzacja	10,6	10,3	0,4	3,5%
= EBITDA	33,5	25,5	8,0	31,4%
Marża EBITDA	15,1%	13,0%	-	2,1 p.p.
Korekty EBITDA, w tym:	0,0	1,0	-1,0	-100,0%
Restrukturyzacja Grange Fencing	0,0	0,8	-0,8	-
= Skorygowana EBITDA	33,5	26,4	7,0	26,6%
Marża skorygowanej EBITDA	15,1%	13,5%	-	1,6 p.p.

Podstawowe dane finansowe – EBITDA 1-3Q



	1-3Q 2017/2018	1-3Q 2016/2017	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	%
Przychody ze sprzedaży	434,4	424,7	9,7	2,3%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	25,1	21,1	4,0	19,1%
Amortyzacja	31,3	26,9	4,3	16,0%
= EBITDA	56,4	48,0	8,4	17,4%
Marża EBITDA	13,0%	11,3%	-	1,7 p.p.
Korekty EBITDA, w tym:	0,0	3,3	-3,3	-100,0%
Restrukturyzacja Grange Fencing	0,0	3,2	-3,2	-
= Skorygowana EBITDA	56,4	51,4	5,0	9,8%
Marża skorygowanej EBITDA	13,0%	12,1%	-	0,9 p.p.

Podstawowe dane finansowe - BILANS










	30.06.2018	30.06.2017	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	%
Aktywa trwałe, w tym:				
Rzeczowe aktywa trwałe	456,9	471,8	-14,8	-3,1%
Nieruchomości inwestycyjne	20,4	20,0	0,3	1,7%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	42,5	40,5	2,0	4,9%
Aktywa trwałe RAZEM	547,2	560,2	-13,0	-2,3%
Aktywa obrotowe, w tym:				
Zapasy	112,5	92,4	20,2	21,8%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	193,2	183,3	9,8	5,4%
Pochodne instrumenty finansowe	1,2	5,1	-3,9	-76,8%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28,4	32,9	-4,5	-13,6%
Aktywa obrotowe RAZEM	342,1	321,1	21,0	6,5%
AKTYWA RAZEM	889,3	881,4	8,0	0,9%
Kapitał własny	470,0	458,1	11,9	2,6%
Zobowiązania długoterminowe, w tym:				
Kredyty, pożyczki, leasingi	215,7	224,1	-8,4	-3,8%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14,3	19,2	-4,9	-25,3%
Zobowiązania długoterminowe RAZEM	236,7	249,3	-12,6	-5,1%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:				
Kredyty, pożyczki, leasingi, faktoring	67,5	60,5	7,0	11,5%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	63,4	64,5	-1,2	-1,8%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	31,2	31,5	-0,2	-0,8%
Zobowiązania krótkoterminowe RAZEM	182,7	174,0	8,7	5,0%
PASYWA RAZEM	889,3	881,4	8,0	0,9%

Struktura zatrudnienia w Grupie

Liczba pracowników zatrudnionych na wskazany dzień



					Yardland	Σ			
2018-06-30	1 164	447	99	1	5	1 716	1 616	99	1
2018-03-31	1 223	458	104	2	5	1 792	1 686	104	2
2017-12-31	1 229	461	103	1	5	1 799	1 695	103	1
2017-09-30	1 211	456	114	1	nd.	1 782	1 668	114	1
2017-06-30	1 224	400	138	1	nd.	1 763	1 624	138	1
2017-03-31	1 170	392	181	1	nd.	1 744	1 562	181	1
2016-12-31	1 104	281	203	1	nd.	1 589	1 385	203	1
2016-09-30	1 094	154	206	1	nd.	1 455	1 248	206	1
2016-06-30	1 151	9	263	1	nd.	1 424	1 160	263	1
2016-03-31	1 178	6	266	1	nd.	1 451	1 184	266	1
2015-12-31	1 161	0	231	1	nd.	1 393	1 161	231	1
2015-09-30	1 134	0	208	4	nd.	1 346	1 134	208	4