

# Grupa Stelmet

Prezentacja wyników finansowych  
za 1Q roku obrotowego 2017/2018

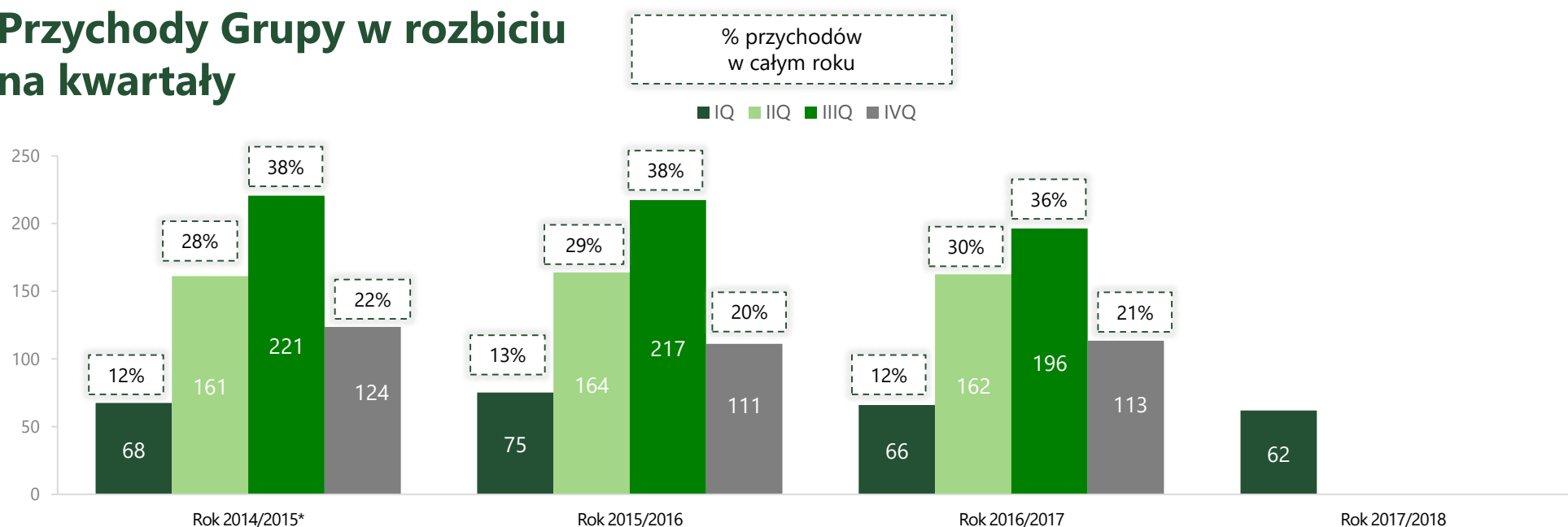
28 lutego 2018 r.

# Sezonowość w Grupie Stelmet typowa dla branży

Pierwszy kwartał roku obrotowego najmniej reprezentatywny dla przychodów Grupy



## Przychody Grupy w rozbiciu na kwartały



## Przychody Grupy Stelmet:

Łączne przychody ze sprzedaży w 1Q 17/18 niższe o 6,0 % w stosunku do 1Q 16/17 w tym:

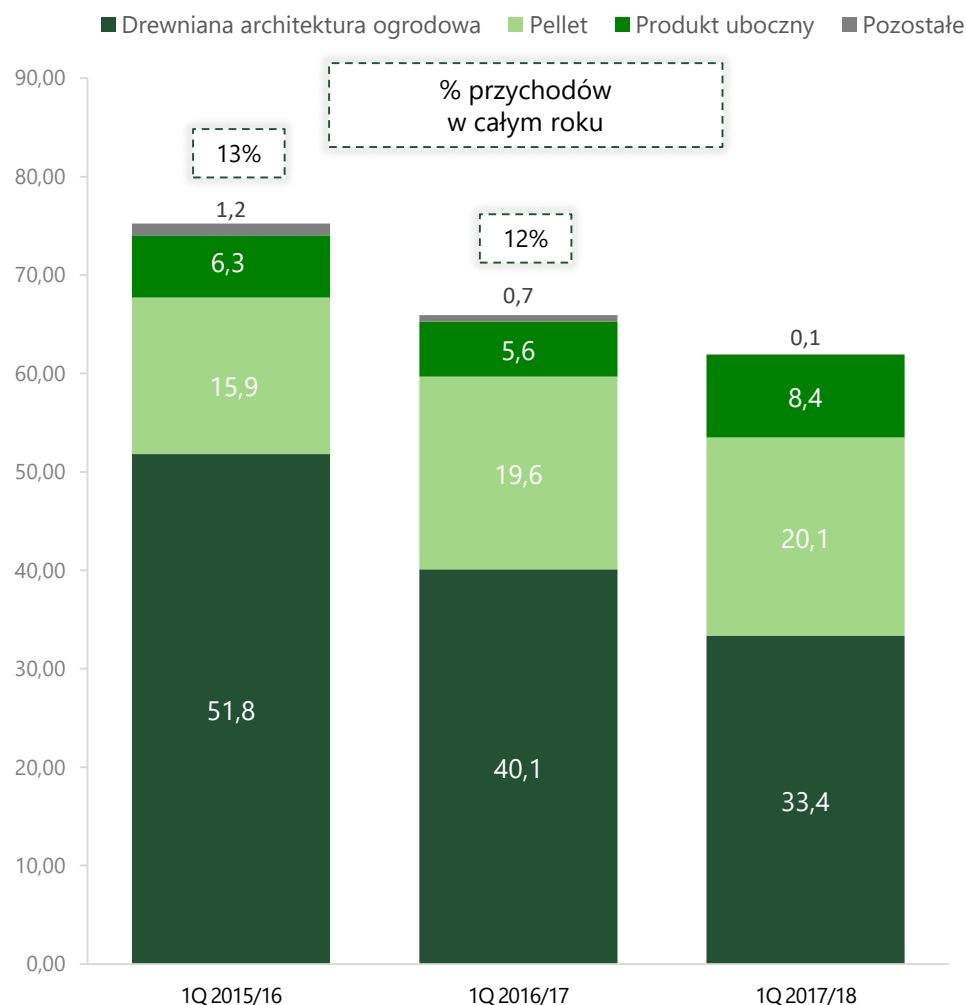
- wyższa sprzedaż pellet w 1Q 17/18 o 0,5 mln PLN, tj. o 2,7% vs 1Q 16/17
- wyższa sprzedaż produktu ubocznego w 1Q 17/18 o 2,8 mln PLN, tj. o 50,7% vs 1Q 16/17
- niższa sprzedaż DAO w 1Q 17/18 o 6,7 mln PLN, tj. 16,8% vs 1Q 16/17

Przychody ze sprzedaży w 1Q  
wyniosły

**62,0 mln PLN**

\* - 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 1Q roku 17/18 sprzedaż DAO stanowiła niespełna 54% łącznych przychodów Grupy, tj. o około 7 p.p. mniej niż rok wcześniej
- Osłabienie funta brytyjskiego oraz euro wobec złotego zmniejszyło przychody ze sprzedaży Grupy w 1Q roku 17/18 o 1,9 mln PLN w stosunku do porównywalnego okresu roku 16/17
- Wzrost udziału przychodów ze sprzedaży produktu ubocznego z 8,5% w 1Q roku 16/17 do 13,6% w 1Q roku 17/18, będący następstwem zwiększenia skali produkcji DAO w Grudniadzu

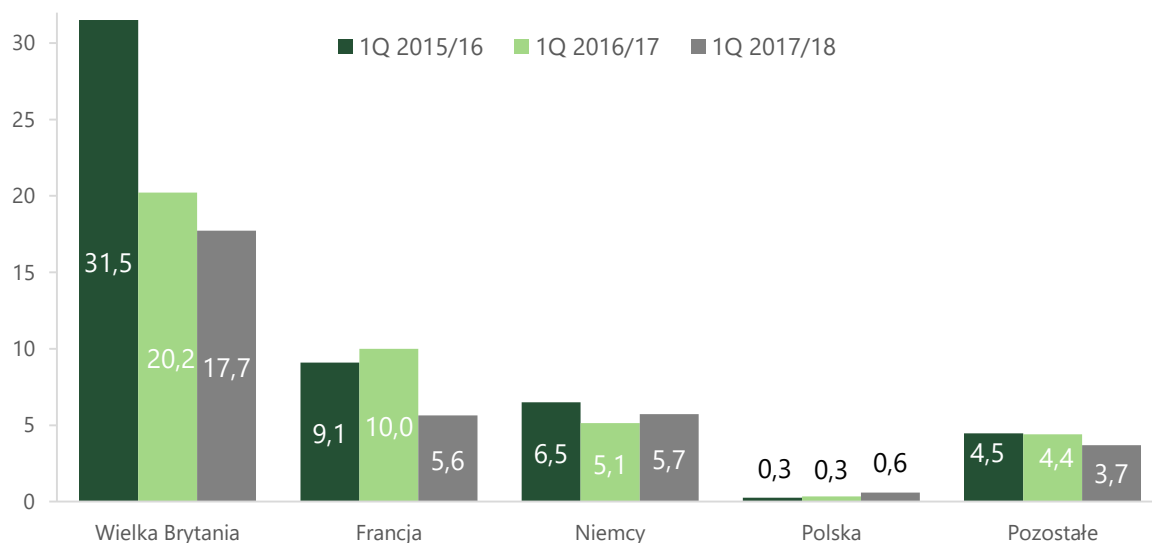
Wzrost przychodów ze sprzedaży pellet w 1Q roku 17/18  
**+2,7% (r/r)**

# Sprzedaż - Architektura ogrodowa 1Q

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



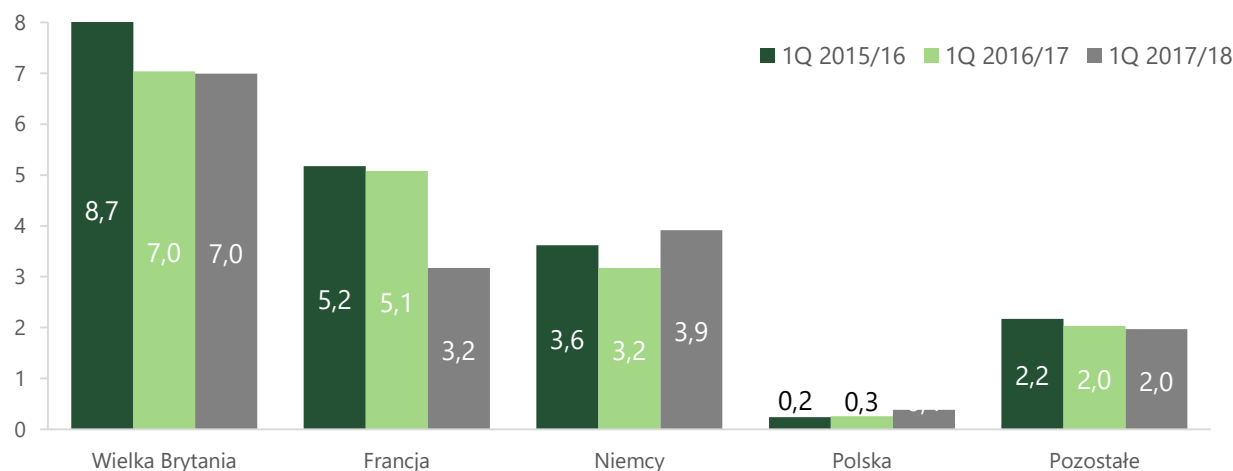
## Geograficzna sprzedaż DAO wyrażona w mln PLN w 1Q



## Stabilizacja sprzedaży w Wielkiej Brytanii:

- Sprzedaż na rynku brytyjskim (1Q17/18 vs 1Q16/17) w ujęciu wolumenowym na tym samym poziomie. Zmniejszenie przychodów w PLN wynikające ze spadku kursu GBP/PLN - 1,1 mln PLN – oraz zmiany asortymentowej 1,4 mln PLN
- Zmniejszenie wolumenowej sprzedaży sprzedaży na rynkach Europy kontynentalnej w 1Q 17/18 o 1,1 tys. m<sup>3</sup> vs 1Q 16/17 (tj. 6,5%)
- Zmniejszenie przychodów ze sprzedaży na rynkach Europy kontynentalnej (1Q 17/18 vs 1Q 16/17) o 6,7 mln PLN (tj. 16,8%) wynikające ze zmiany struktury geograficznej sprzedaży

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



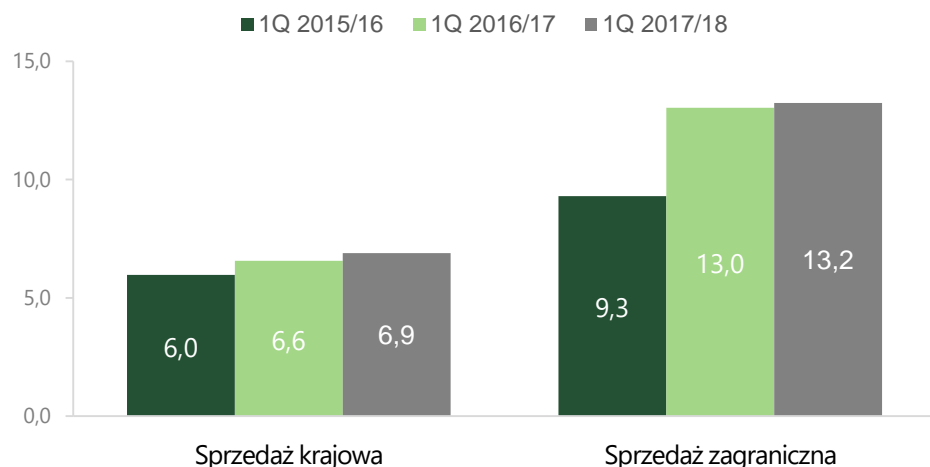
Zmniejszenie sprzedaży w 1Q roku 17/18  
**o 1,1 tys. m<sup>3</sup> (r/r)**

\* Dane dotyczące przychodów Wielkiej Brytanii uwzględniają również sprzedaż metalowych i betonowych elementów ogrodzeń, które wynoszą odpowiednio:  
1Q 2016/17: 2,2 mln PLN  
1Q 2017/18: 1,6 mln PLN

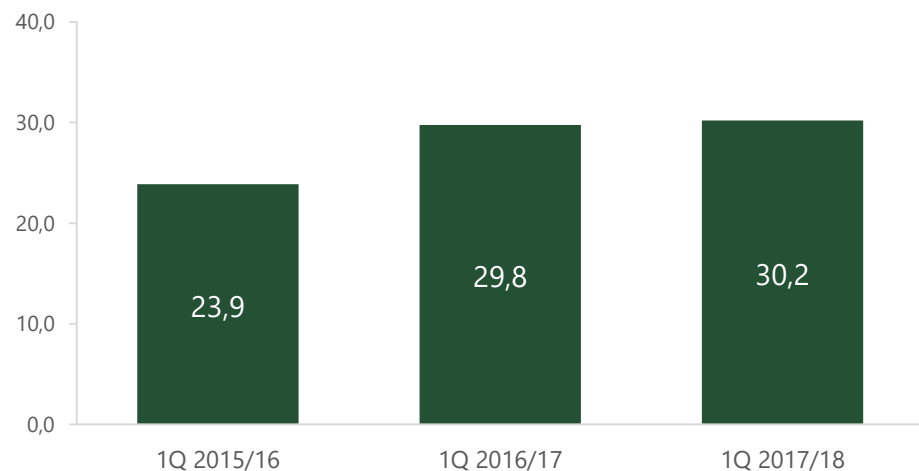
# Sprzedaż - Pellet

Dynamiczny wzrost sprzedaży pellet

## Struktura geograficznej sprzedaży pellet wyrażonej w mln PLN



## Sprzedaż pelletu wyrażona w tys. ton



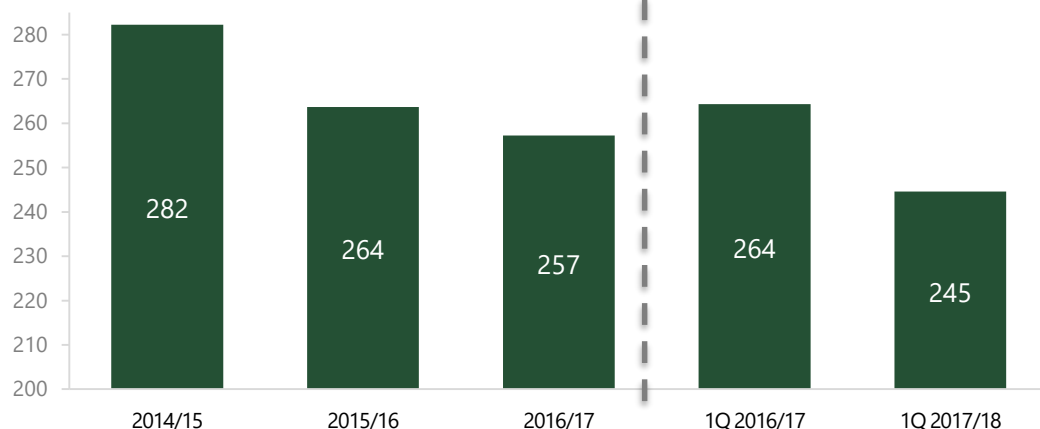
## Kolejny kwartał wzrostu przychodów ze sprzedaży

- Sprzedaż pelletu w 1Q roku 17/18 wyniosła 30,2 tys. ton, +1,4% r/r
- Wyłuszczenie dynamiki wzrostów przychodów wynikające z wykorzystaniem mocy produkcyjnych zakładu w Zielonej Górze
- W 1Q roku 17/18 sprzedaż wzrosła o 0,5 mln PLN, tj. o +2,7% r/r. Negatywny wpływ kursu EUR/PLN na poziom przychodów (-) 0,4 mln PLN
- Rozpoczęcie w styczniu 2018r. produkcji pellet w Grudziądzu
- Struktura geograficzna sprzedaży pellet pozostaje porównywalna do lat ubiegłych

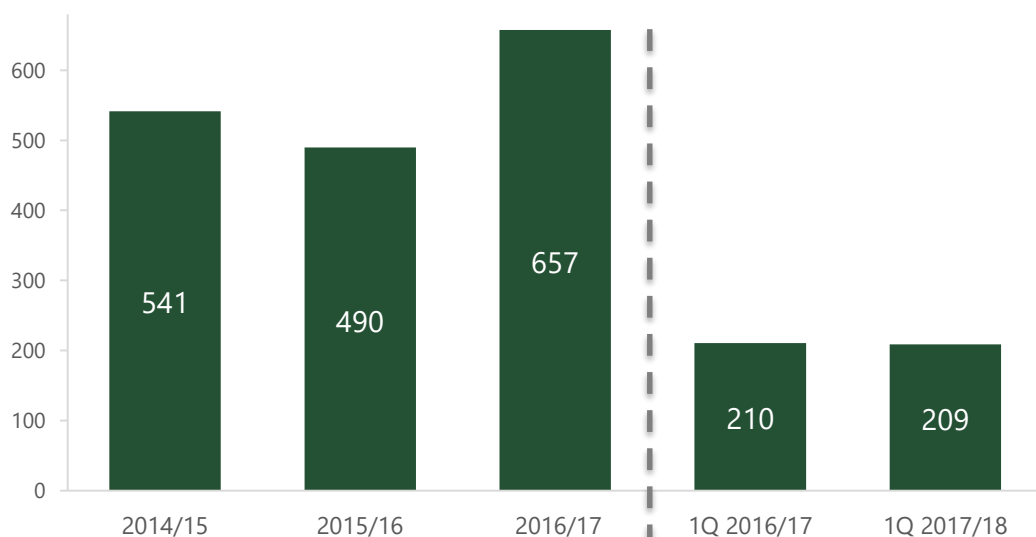




## Historyczne ceny surowca w PLN/m<sup>3</sup>



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

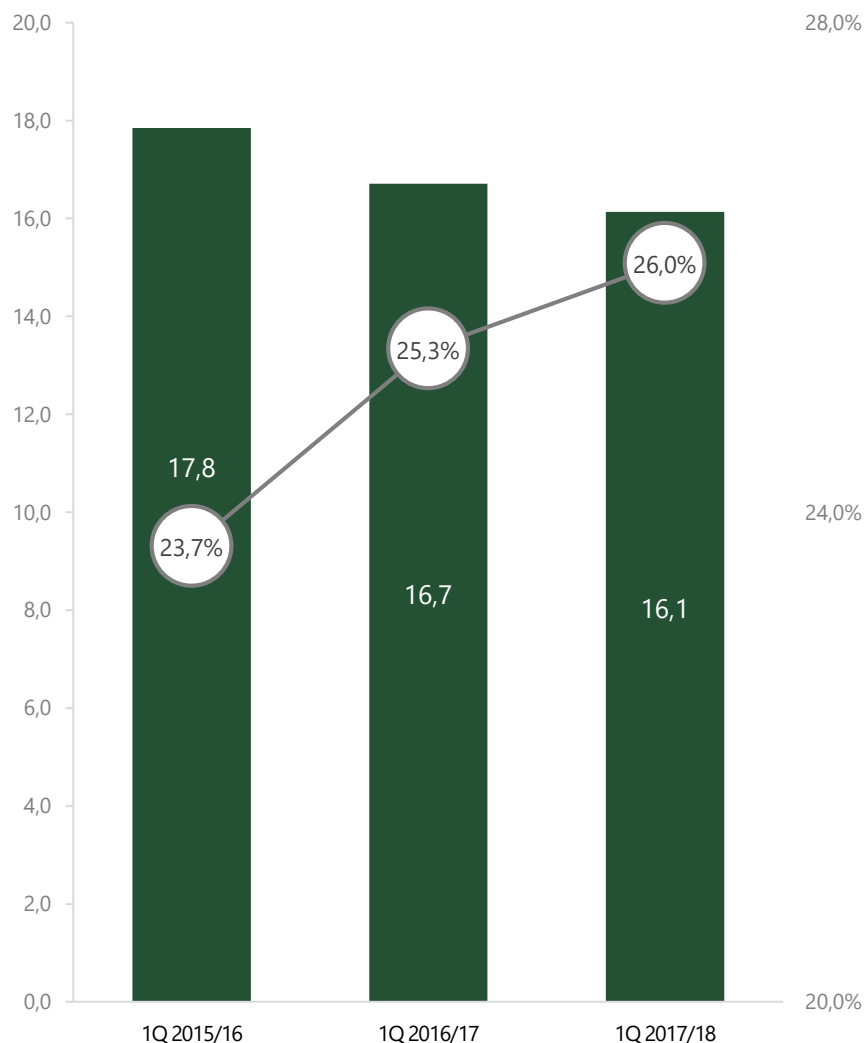


## Niższe ceny surowca

- W 1Q roku 2017/2018 koszt nabycia surowca był o 7,5% (tj. 19,7 PLN/m<sup>3</sup>) niższy w 1Q roku 2016/2017 dzięki zwiększonym zakupom drewna w systemie e-drewno
- System zakupu drewna na rok kalendarzowy 2018 nie uległ istotnym zmianom w stosunku do roku poprzedniego
- Ilość odebranego surowca w 1Q roku 2017/2018 na tym samym poziomie co rok wcześniej
- W kolejnych kwartałach jednostkowy koszt nabycia surowca powinien kształtować się na poziomie zbliżonym do roku 2016/2017

Spadek ceny nabycia drewna  
w 1Q roku 17/18  
o **7,5% (r/r)**

## Zysk brutto ze sprzedaży i marża



## Poprawa marży zysku ze sprzedaży

- Zmniejszenie w 1Q 17/18 vs 1Q 16/17 zysku brutto na sprzedaży o 0,6 mln PLN wynikające z negatywnego wpływu kursu GBP/PLN oraz EUR/PLN – łącznie 1,7 mln PLN
- Poprawa w 1Q 17/18 vs 1Q 16/17 marży zysku ze sprzedaży o 0,7 p.p. wynikająca ze zwiększenie efektywności realizowanej produkcji drewnianej architektury w Grudziądzu oraz niższych kosztów nabycia surowca drzewnego

Marża brutto ze sprzedaży  
na poziomie  
**26,0%**

# Wzrost skorygowanej wartości EBITDA

Dodatnia marża na poziomie EBITDA



## EBITDA skorygowana bridge



## Czynniki wpływające na poprawę skorygowanej EBITDA r/r o 5,1 mln PLN:

- porównywalny poziom zysku brutto ze sprzedaży **(-0,6 mln PLN)**
- niższe koszty sprzedaży i zarządu (łącznie **3,2 mln PLN**) r/r to głównie pozytywne efekty restrukturyzacji w UK (**1,6 mln PLN**) oraz efekt spadku kursu GBP/PLN i EUR/PLN (łącznie **0,9 mln PLN**)
- wyższa amortyzacja wynika głównie z zakładu w Grudziądzu (**2,5 mln PLN**)
- korekta zdarzeń jednorazowych **(-0,5 mln PLN)** – dotycząca kosztów restrukturyzacji Grange Fencing
- zmiana salda pozostałych przychodów i pozostałych kosztów operacyjnych (**0,3 mln PLN**)

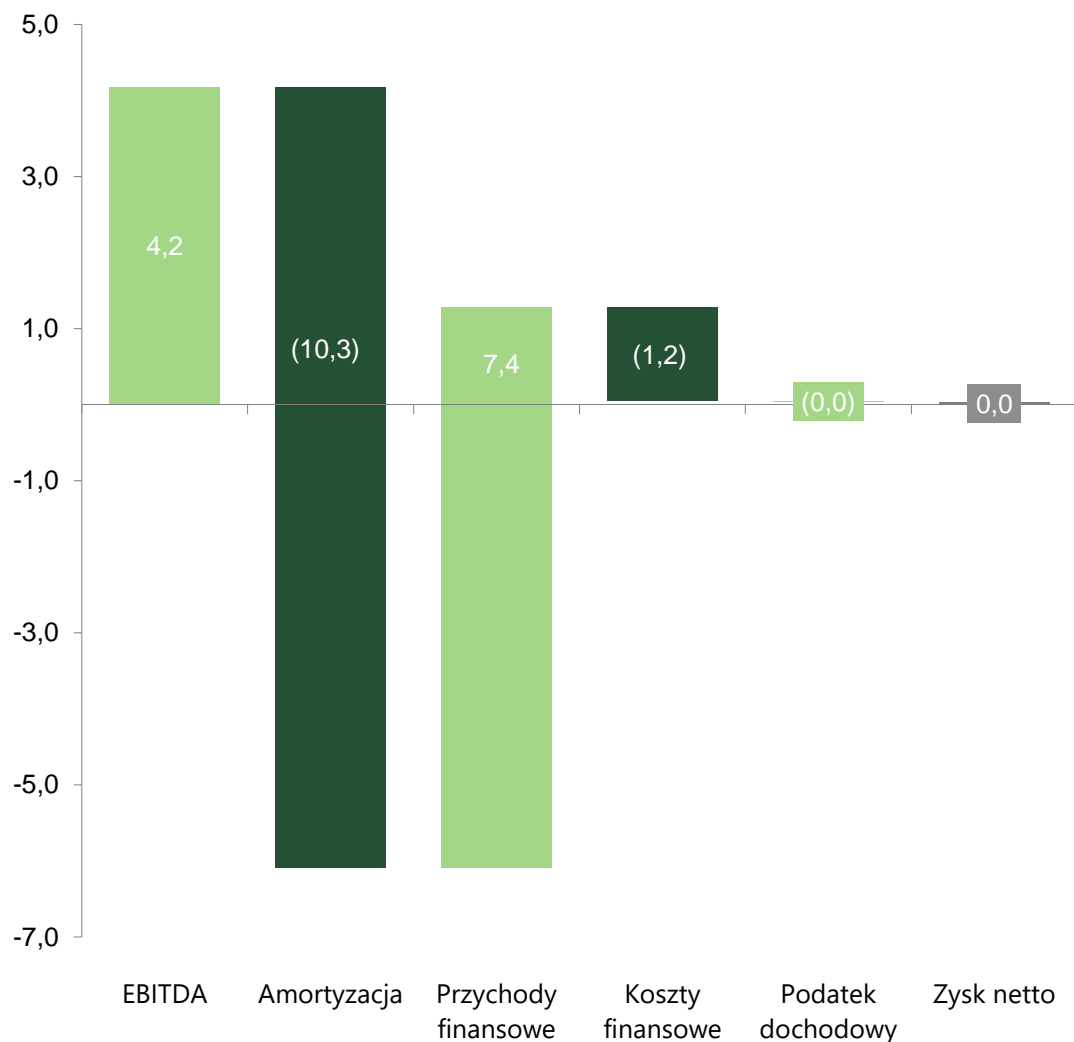


# Wynik netto

Pozytywny wpływ przychodów finansowych na wynik netto



## Wynik netto w mln PLN

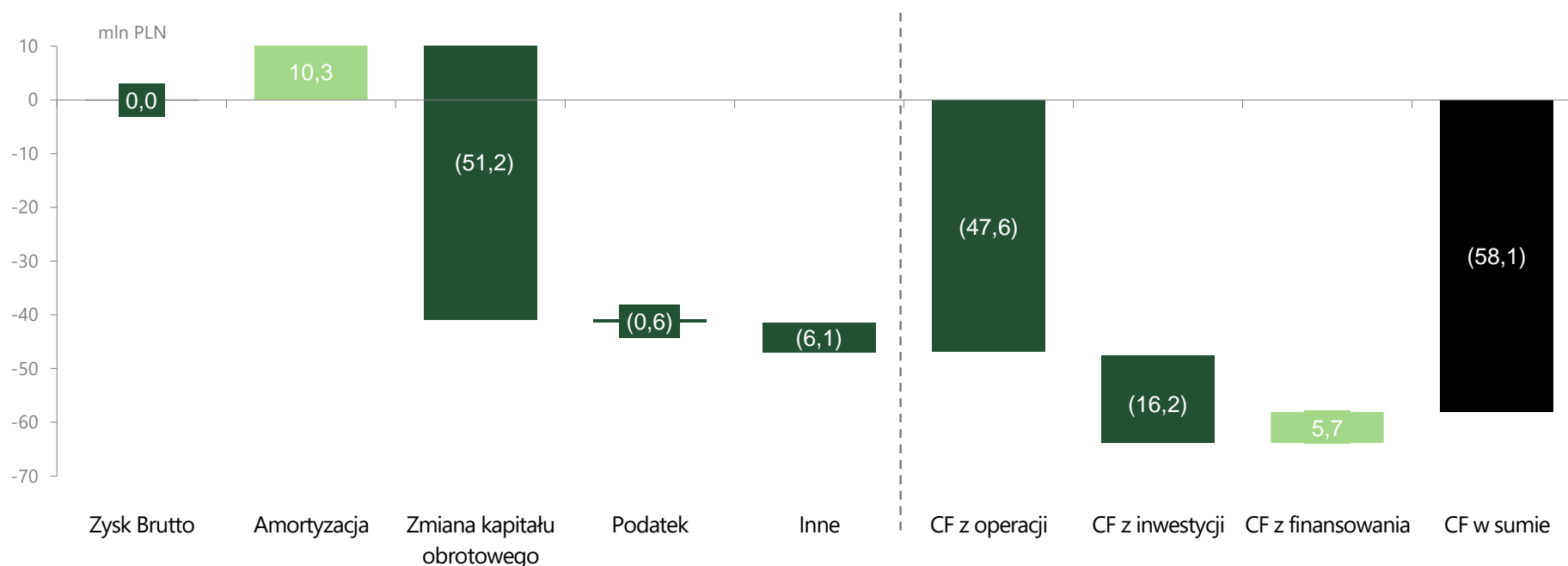


- Wysoka amortyzacja: wzrost o 2,6 mln PLN w stosunku do 1Q roku 16/17 związany głównie z uruchomieniem zakładu w Grudniadzu
- Przychody finansowe: 7,4 mln PLN, wynikające głównie z zysków z wyceny i realizacji instrumentów pochodnych (+2,6 mln PLN) oraz różnic kursowych od zob.fin. (+6,7 mln PLN) częściowo kompensowanymi stratami na wycenie środków pieniężnych i rozrachunków (-2,2 mln PLN)
- Koszty finansowe wynikające głównie z odsetek od zobowiązań finansowych (1,0 mln PLN)

Poprawa wyniku netto w 1Q 17/18 o

**15,1 mln PLN**

wobec 1Q 16/17



## Struktura przepływów zgodna z cyklem sezonowości

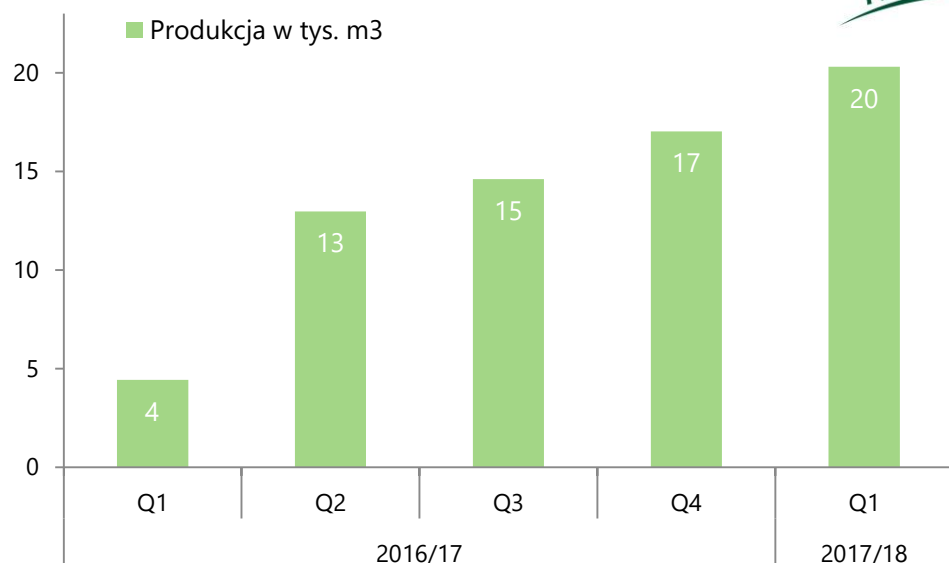
- ujemny cashflow operacyjny (-47,6 mln PLN) wynikający głównie ze zmian w kapitale obrotowym – budowa zapasów wyrobów gotowych
- ujemny cashflow z inwestycji związany głównie z kontynuacją inwestycji w budowę zakładu produkcji DAO i pelletu w Grudziądzu (-11,7 mln PLN)
- dodatni cashflow z działalności finansowej wynikający głównie z zaciągnięcia kolejnych transz kredytów inwestycyjnych współfinansujących budowę zakładu DAO oraz budowę zakładu pellet w Grudziądzu (+12,0 mln PLN) oraz zaciągnięcia kredytów związanych z finansowaniem kapitału obrotowego (+ 8,6 mln PLN), kompensowanych spłatami zobowiązań finansowych o charakterze nieodnawialnym (-) 14,1 mln PLN

CF w wynikający z budowy  
zapasów w 1Q 17/18  
**(-) 68,1 mln PLN**

# Rozwój mocy produkcyjnych w MrGarden

Rozwój mocy produkcyjnych produkcji DAO oraz budowa zakładu pellet

## Zakład DAO



## Rozwój mocy produkcyjnych w zakładzie MrGarden w Grudziądzu

- Produkcja wyrobów gotowych uruchomiona w październiku 2016 r.
- Zatrudnienie osób bezpośrednio produkcyjnych w zakładzie w Grudziądzu na koniec grudnia 2017 r. wynosiło około 379 osób, a łączne zatrudnienie nieco ponad 460 osób
- W pierwszym 1Q 17/18 produkcja DAO wynosiła 20,3 tys. m3 co oznacza jej wzrost o 359% w stosunku do 1Q 16/17

## Zakład Pellet



## Budowa zakładu pellet w zakładzie MrGarden w Grudziądzu

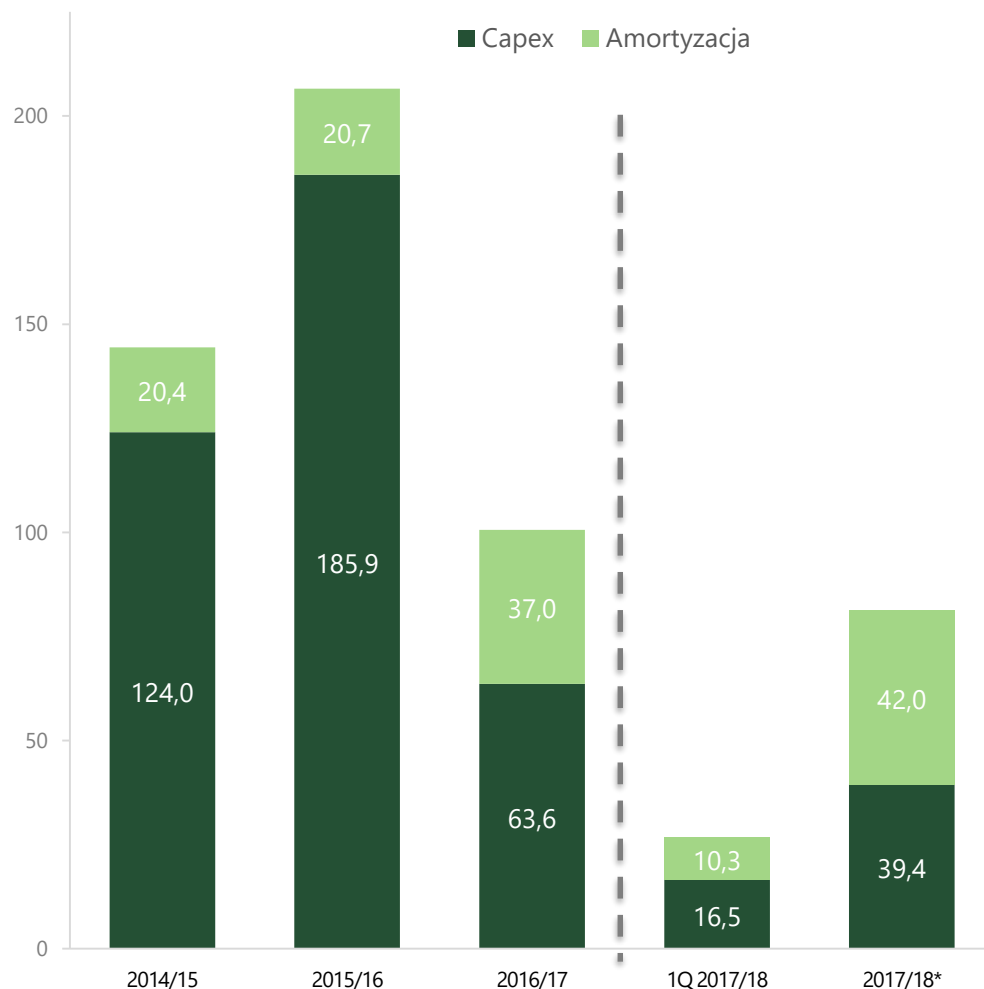
- Realizacja inwestycji przebiega zgodnie z planem
- W styczniu 2018r. wyprodukowano pierwszą partię wyrobu gotowego
- Docelowo zdolności produkcyjne zakładu powinny osiągnąć 40 tys. ton pelletu rocznie, co oznacza, że łączne zdolności Grupy wzrosną do około 150 tys. ton pelletu rocznie

# 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

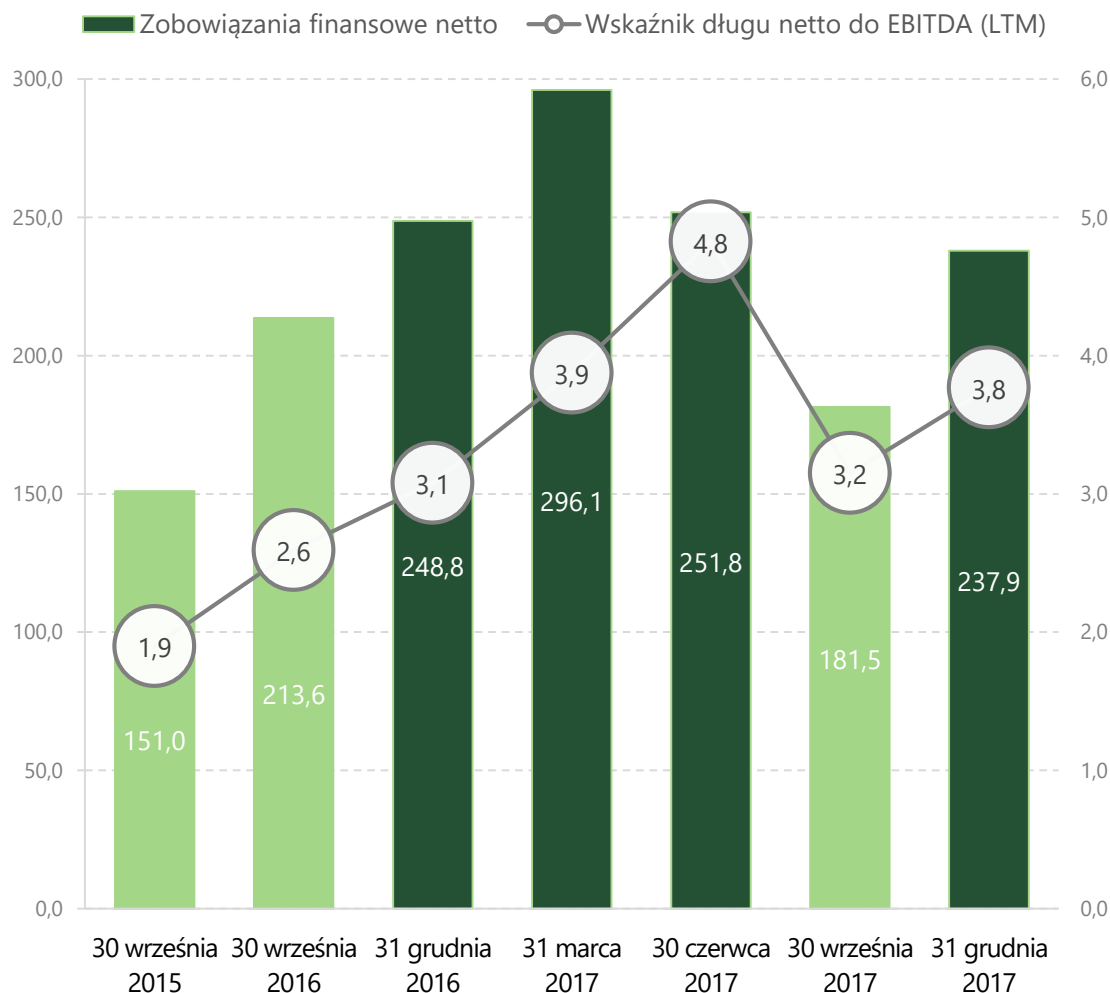
- Do końca grudnia 2017r. poniesione nakłady inwestycyjne na budowę zakładu produkcji DAO w Grudziądzu narastająco od momentu rozpoczęcia budowy wyniosły 235,8 mln PLN. Szacowane nakłady do zakończenia tej inwestycji wynoszą 4,1 mln PLN.
- Poniesione do końca grudnia 2017r. nakłady na budowę zakładu produkcji pelletu w Grudziądzu wyniosły 13,5 mln PLN. Szacowane nakłady do zakończenia tej inwestycji wynoszą 6,4 mln PLN.
- Nakłady inwestycyjne dotyczące pozostałych spółek z Grupy (łącznie 4,9 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

Wzrost zobowiązań finansowych zgodny z sezonowym cyklem



## Zobowiązania finansowe netto w mln PLN



## Sezonowy wzrost poziomu zadłużenia netto Grupy

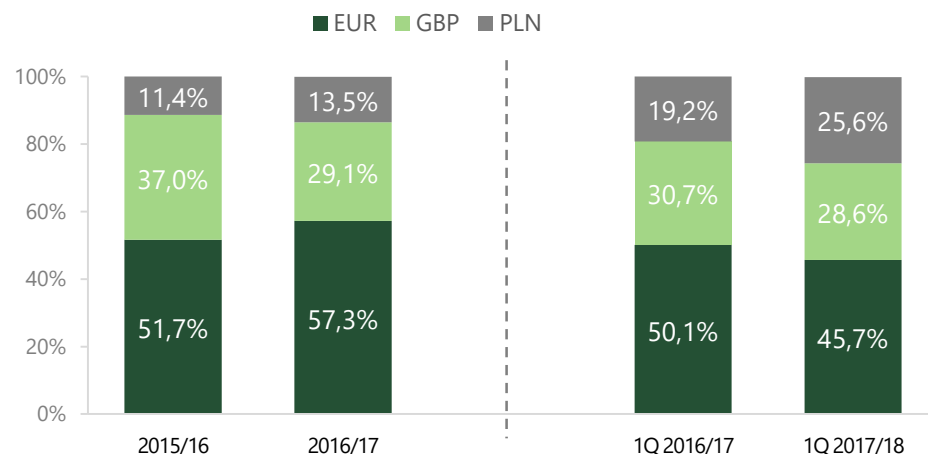
- W związku z budową zapasów wyrobów gotowych zobowiązania finansowe netto na koniec grudnia'17 uległy zwiększeniu o 56,4 mln PLN w stosunku do września'17
- Zmniejszenie zadłużenia netto na koniec grudnia'17 o 10,8 mln PLN w stosunku do grudnia'16 w dużej mierze dzięki spadkowi kursów GBP/PLN oraz EUR/PLN.
- Koszty odsetek od zobowiązań finansowych w 1Q 2017/2018 na poziomie 1,0 mln PLN o 0,1 mln PLN wyższe niż w 1Q 2016/2017
- Grupa dla ponad 80% kredytów o charakterze nieodnawialnym posiada zabezpieczenie przed ryzykiem zmiany stopy procentowej – transakcje IRS (zarówno EURIBOR, jak i LIBOR dla GBP) z horyzontem zabezpieczenia ponad 6-ciu kolejnych lat

# Analiza danych finansowych

Przychody i zobowiązania finansowe walutowe w Grupie Stelmet



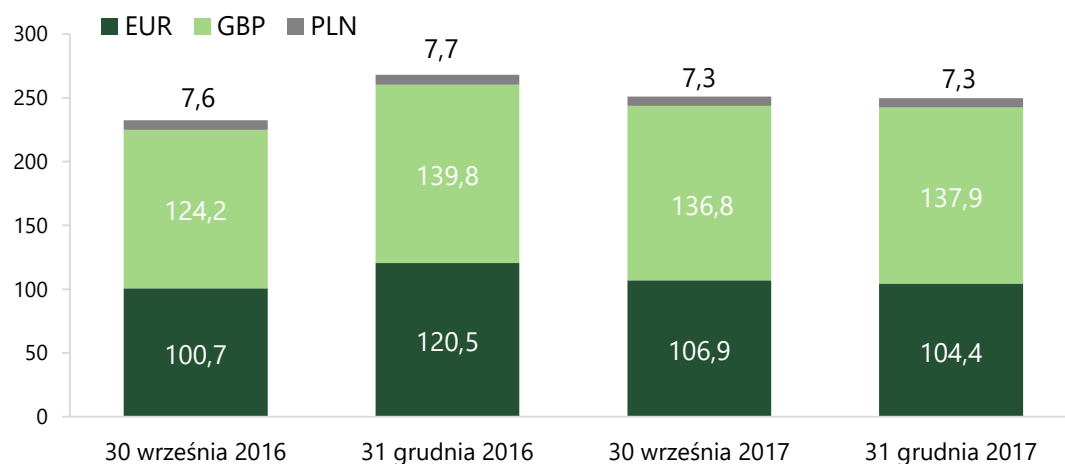
## Przychody wg walut w PLN



## Grupa ogranicza ryzyko kursowe

- Zmiana w strukturze walutowej przychodów odzwierciedla kierunki geograficzne realizowanej sprzedaży
- Ponad 45% przychodów Grupy w 1Q 17/18 zostało zrealizowane w EUR, a blisko 30% w GBP
- Rosnący udział sprzedaży w PLN do (wpływająca pozytywnie na zmniejszenie ryzyka kursowe) 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

## Zobowiązania finansowe wg walut w mln PLN





# Podsumowanie

Najważniejsze wydarzenia w Grupie Stelmet w pierwszym kwartale roku 2017/2018

---



- Pierwszy kwartał roku obrotowego 2017/2018 okresem przygotowania do sezonu sprzedażowego DAO
- Poprawa EBITDA o 5,5 mln PLN (r/r) oraz wyniku netto o 15 mln PLN (r/r)
- Istotny wzrost wykorzystania mocy produkcyjnych i efektywności w zakładzie MrGarden w Grudziądzu
- Przychody i wyniki finansowe pod presją niekorzystnie kształtujących się kursów walutowych GBP oraz EUR wobec PLN – zmniejszenie EBITDA o 0,9 mln PLN
- Rekordowa sprzedaż pelletu i potencjał do dalszych wzrostów dzięki uruchomieniu zakładu produkcji pellet w Grudziądzu



**Załączniki**

# Podstawowe dane finansowe – RACHUNEK WYNIKÓW 1Q



	IQ 2017/2018	IQ 2016/2017	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	% / p.p.
Przychody ze sprzedaży	62,0	65,9	-4,0	-6,0%
Koszt własny sprzedaży	45,8	49,2	-3,4	-6,9%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	16,1	16,7	-0,6	-3,4%
Marża	26,0%	25,3%	-	0,7 p.p.
Koszt sprzedaży	13,3	15,3	-2,0	-13,1%
Koszty ogólnego zarządu	8,7	9,9	-1,2	-12,3%
Zysk (strata) ze sprzedaży	-5,8	-8,5	2,6	-31,2%
Marża	-9,4%	-12,9%	-	3,4 p.p.
Pozostałe przychody operacyjne	1,2	1,1	0,2	15,2%
Pozostałe koszty operacyjne	1,5	1,5	-0,1	-4,0%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-6,1	-9,0	2,9	-32,0%
Marża	-9,8%	-13,6%	-	3,8 p.p.
Przychody finansowe	7,4	0,3	7,1	2520,2%
Koszty finansowe	1,2	10,2	-9,0	-87,9%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	0,0	-18,8	18,9	-
Marża	0,1%	-28,6%	-	28,7 p.p.
Podatek dochodowy	0,0	-3,8	3,8	-
Zysk netto	0,0	-15,1	15,1	-
Marża	0,1%	-22,8%	-	22,9 p.p.

# Podstawowe dane finansowe – EBITDA 1Q



	IQ 2017/2018	IQ 2016/2017	Zmiana	
	mIn PLN	mIn PLN	mIn PLN	% / p.p.
Przychody ze sprzedaży	62,0	65,9	-4,0	-6,0%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-6,1	-9,0	2,9	-32,0%
Amortyzacja	10,3	7,6	2,6	34,8%
= EBITDA	4,2	-1,3	5,5	-
Marża EBITDA	6,8%	-2,0%	-	8,8 p.p.
Korekty EBITDA	0,0	0,5	-0,5	-100,0%
Restrukturyzacja Grange Fencing	0,0	0,5	-0,5	-
= Skorygowana EBITDA	4,2	-0,9	5,1	-
Marża skorygowanej EBITDA	6,8%	-1,3%	-	8,1 p.p.

# Podstawowe dane finansowe - BILANS



	31.12.2017	31.12.2016	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	%
<b>Aktywa trwałe, w tym:</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	470,5	462,4	8,1	1,7%
Nieruchomości inwestycyjne	19,8	20,3	-0,4	-2,2%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	36,9	37,1	-0,3	-0,7%
<b>Aktywa trwałe RAZEM</b>	<b>553,4</b>	<b>548,7</b>	<b>4,7</b>	<b>0,9%</b>
<b>Aktywa obrotowe, w tym:</b>				
Zapasy	163,2	141,7	21,5	15,2%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	58,6	69,6	-11,0	-15,8%
Pochodne instrumenty finansowe	2,5	5,3	-2,8	-53,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13,5	21,8	-8,3	-38,0%
<b>Aktywa obrotowe RAZEM</b>	<b>242,3</b>	<b>243,7</b>	<b>-1,5</b>	<b>-0,6%</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>795,7</b>	<b>792,4</b>	<b>3,3</b>	<b>0,4%</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>453,6</b>	<b>420,0</b>	<b>33,6</b>	<b>8,0%</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe, w tym:</b>				
Kredyty, pożyczki, leasingi	195,3	240,1	-44,9	-18,7%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13,7	16,4	-2,7	-16,3%
<b>Zobowiązania długoterminowe RAZEM</b>	<b>214,8</b>	<b>264,1</b>	<b>-49,2</b>	<b>-18,6%</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:</b>				
Kredyty, pożyczki, leasingi, faktoring	56,2	30,4	25,7	84,5%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	37,7	37,5	0,2	0,6%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	19,8	21,3	-1,4	-6,8%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe RAZEM</b>	<b>127,3</b>	<b>108,4</b>	<b>18,9</b>	<b>17,5%</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>795,7</b>	<b>792,4</b>	<b>3,3</b>	<b>0,4%</b>

# Podstawowe dane finansowe - BILANS










	31.12.2017	31.12.2016	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	%
Aktywa trwałe, w tym:				
Rzeczowe aktywa trwałe	470,5	462,4	8,1	1,7%
Nieruchomości inwestycyjne	19,8	20,3	-0,4	-2,2%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	36,9	37,1	-0,3	-0,7%
<b>Aktywa trwałe RAZEM</b>	<b>553,4</b>	<b>548,7</b>	<b>4,7</b>	<b>0,9%</b>
Aktywa obrotowe, w tym:				
Zapasy	163,2	141,7	21,5	15,2%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	58,6	69,6	-11,0	-15,8%
Pochodne instrumenty finansowe	2,5	5,3	-2,8	-53,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13,5	21,8	-8,3	-38,0%
<b>Aktywa obrotowe RAZEM</b>	<b>242,3</b>	<b>243,7</b>	<b>-1,5</b>	<b>-0,6%</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>795,7</b>	<b>792,4</b>	<b>3,3</b>	<b>0,4%</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>453,6</b>	<b>420,0</b>	<b>33,6</b>	<b>8,0%</b>
Zobowiązania długoterminowe, w tym:				
Kredyty, pożyczki, leasingi	195,3	240,1	-44,9	-18,7%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13,7	16,4	-2,7	-16,3%
<b>Zobowiązania długoterminowe RAZEM</b>	<b>214,8</b>	<b>264,1</b>	<b>-49,2</b>	<b>-18,6%</b>
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:				
Kredyty, pożyczki, leasingi, faktoring	56,2	30,4	25,7	84,5%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	37,7	37,5	0,2	0,6%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	19,8	21,3	-1,4	-6,8%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe RAZEM</b>	<b>127,3</b>	<b>108,4</b>	<b>18,9</b>	<b>17,5%</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>795,7</b>	<b>792,4</b>	<b>3,3</b>	<b>0,4%</b>



# Struktura zatrudnienia w Grupie

Liczba pracowników zatrudnionych na wskazany dzień



					$\Sigma$			
2017-12-31	1 229	461	103	1	1 794	1 690	103	1
<b>2017-09-30</b>	<b>1 211</b>	<b>456</b>	<b>114</b>	<b>1</b>	<b>1 782</b>	<b>1 667</b>	<b>114</b>	<b>1</b>
2017-06-30	1 224	400	138	1	1 763	1 624	138	1
2017-03-31	1 170	392	181	1	1 744	1 562	181	1
2016-12-31	1 104	281	203	1	1 589	1 385	203	1
<b>2016-09-30</b>	<b>1 094</b>	<b>154</b>	<b>206</b>	<b>1</b>	<b>1 455</b>	<b>1 248</b>	<b>206</b>	<b>1</b>
2016-06-30	1 151	9	263	1	1 424	1 160	263	1
2016-03-31	1 178	6	266	1	1 451	1 184	266	1
2015-12-31	1 161	0	231	1	1 393	1 161	231	1
<b>2015-09-30</b>	<b>1 134</b>	<b>0</b>	<b>208</b>	<b>4</b>	<b>1 346</b>	<b>1 134</b>	<b>208</b>	<b>4</b>