

Grupa Stelmet

Prezentacja wyników finansowych
za I półrocze roku obrotowego
2018/2019

28 czerwca 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.

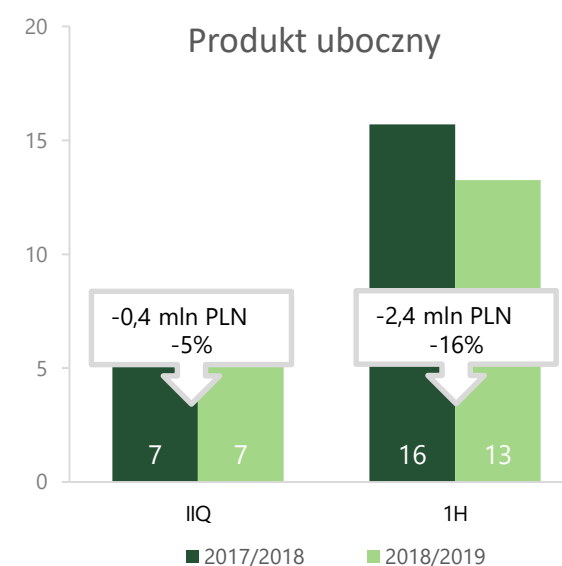
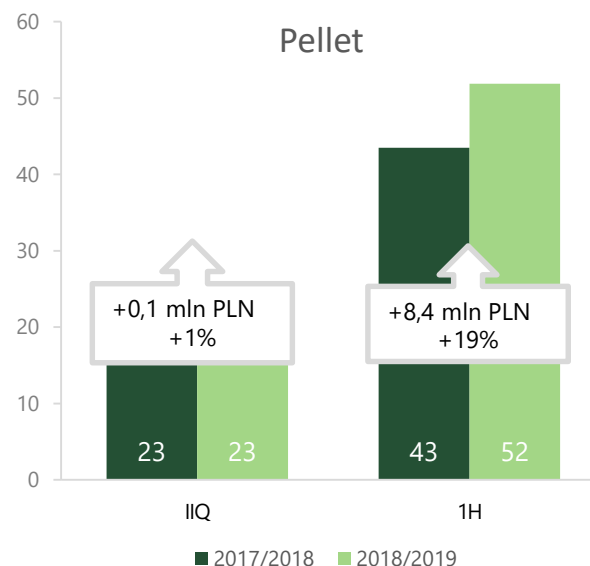
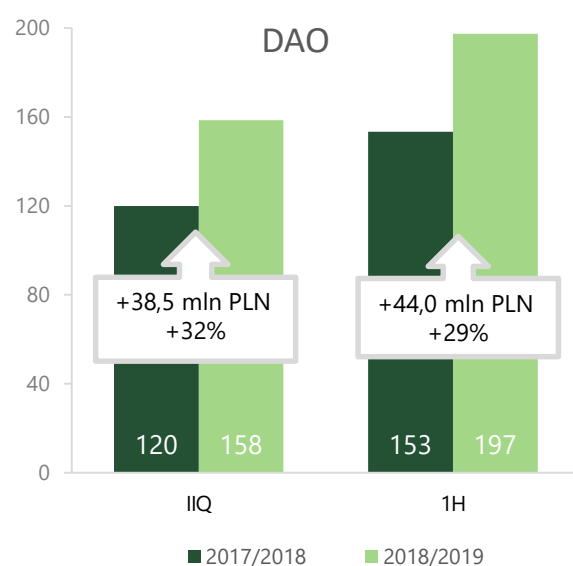
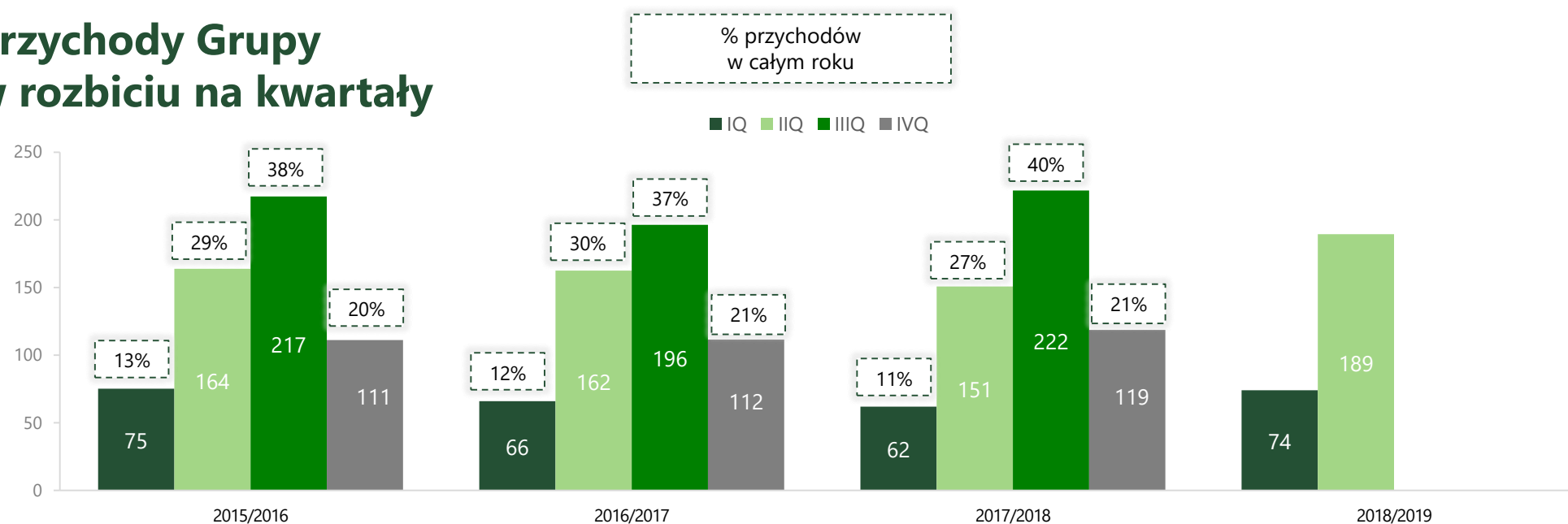
- W Stelmet od 2013 r.
- Współzałożycielka firmy ÜberEnergy, wykorzystującej nowe technologie, w tym sztuczną inteligencję, do sterowania zużyciem energii i minimalizowaniem strat energii w budownictwie mieszkaniowym

Sezonowość w Grupie Stelmet typowa dla branży

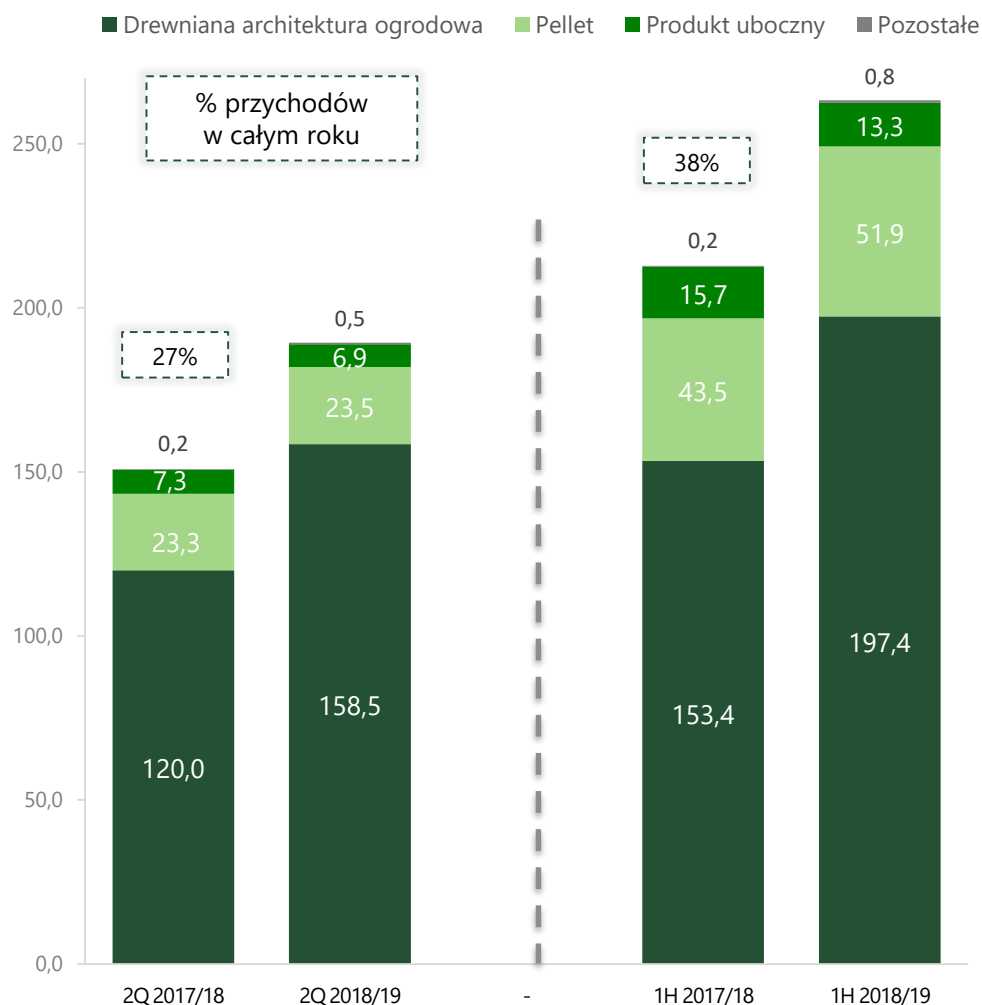
Drugi kwartał roku obrotowego początkiem sezonu sprzedaży DAO



Przychody Grupy w rozbiciu na kwartały



Produktowa struktura sprzedaży w mln PLN



Struktura produktowa przychodów zgodna z cyklem sezonowości:

- W 1H 18/19 sprzedaż DAO stanowiła 75,0% łącznych przychodów Grupy, wzrost udziału o blisko 3 p.p. w stosunku do 1H 17/18
- Umocnienie funta brytyjskiego oraz euro wobec złotego zwiększyło przychody ze sprzedaży Grupy w 1H 18/19 o 5,6 mln PLN w stosunku do porównywalnego okresu roku 17/18
- Nieznaczny spadek udziału przychodów ze sprzedaży pellet z 20,4% w 1H 17/18 do 19,7% w 1H 18/19, będący następstwem sprzyjającej pogody i wcześniejszego rozpoczęcia sezonu sprzedaży DAO
- Spadek udziału przychodów ze sprzedaży produktu ubocznego z 7,4% w 1H 17/18 do 5,0% w 1H 18/19, w wyniku rozpoczęcia produkcji pellet w Grudniadzu oraz zmniejszenia przez Grupę Stelmet produkcji DAO

Wzrost przychodów
ze sprzedaży DAO w 1H 18/19

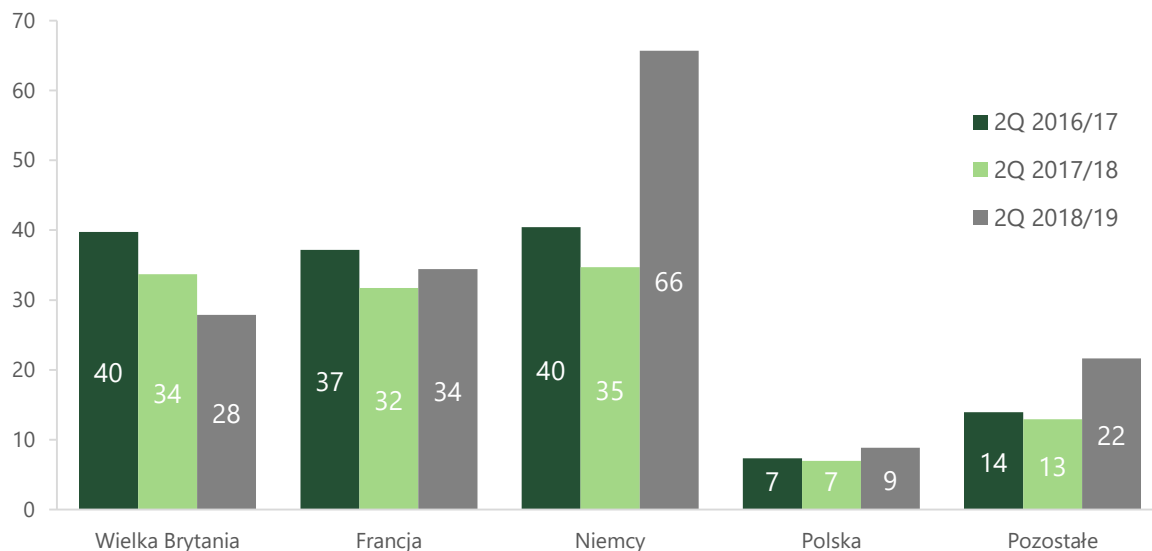
+28,7% r/r

Sprzedaż - Architektura ogrodowa

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



Geograficzna sprzedaż DAO w mln PLN w 2Q

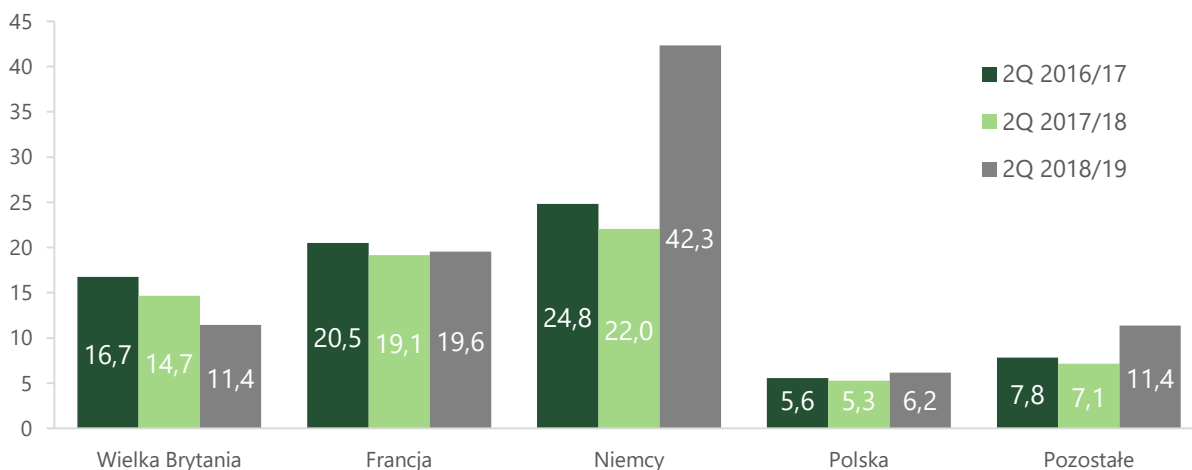


Sezon sprzedaży DAO bez opóźnień

Korzystne warunki pogodowe przyspieszyły rozpoczęcie sezonu sprzedaży DAO, w wyniku czego nastąpiło:

- zwiększenie sprzedaży na rynkach Europy kontynentalnej w ujęciu wolumenowym w 2Q 18/19 vs 2Q 17/18 o 51,6%, a w ujęciu wartościowym o 53,4%, wsparte pozytywnym wpływem kursu EUR/PLN
- zwiększenie sprzedaży na rynku polskim (2Q 18/19 vs 2Q 17/18) w ujęciu wolumenowym o 16,7% i wartościowym o 27,2%

Geograficzna sprzedaż DAO w tys. m3 w 2Q



Sprzedaż na rynku brytyjskim w ujęciu wolumenowym w 2Q 18/19 vs 2Q 17/18 była niższa o 19,3%, a w ujęciu wartościowym o 14,6%, z uwagi na trwający proces reorganizacji działalności.

Zwiększenie wolumenu sprzedaży
w 2Q 18/19
o 22,6 tys. m3 r/r

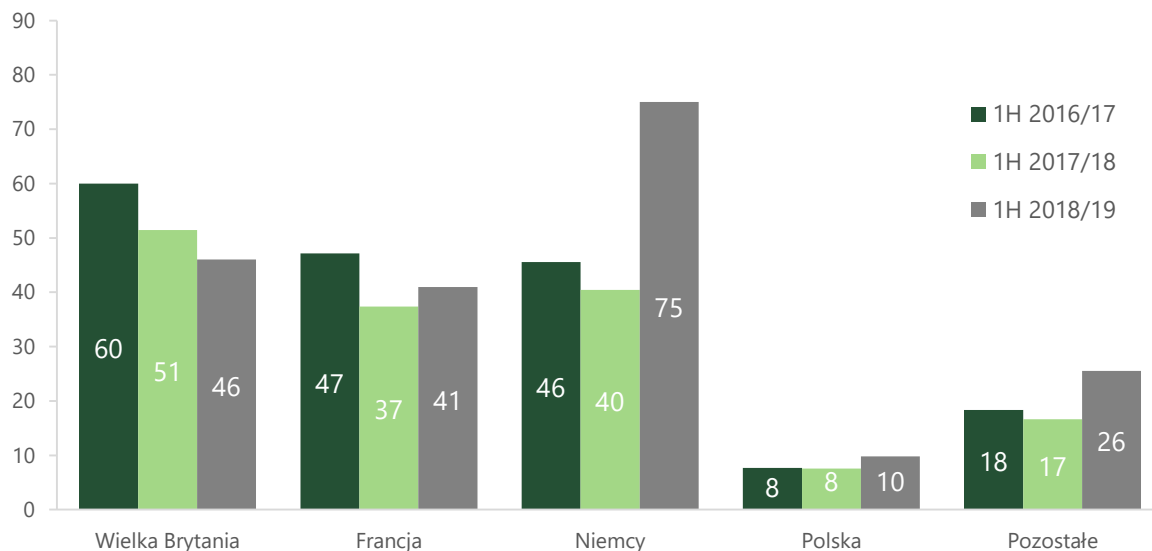
* Dane dotyczące przychodów Wielkiej Brytanii uwzględniają również sprzedaż metalowych i betonowych elementów ogrodzeń, które wyniosły odpowiednio:
2Q 2017/18: 1,7 mln PLN
2Q 2018/19: 1,8 mln PLN

Sprzedaż - Architektura ogrodowa

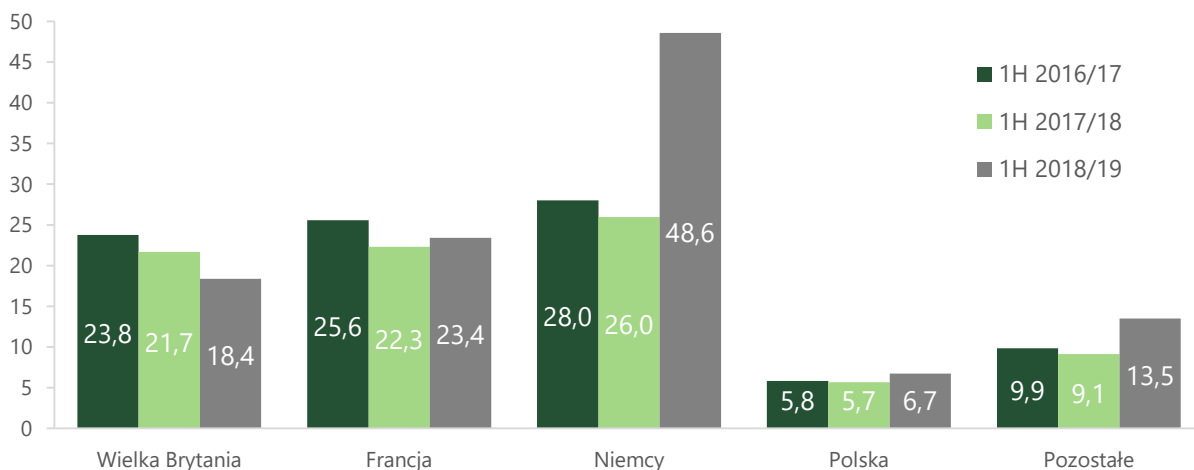
Stelmet jest wiodącym producentem i dystrybutorem na największych rynkach DAO w Europie



Geograficzna sprzedaż DAO w mln PLN w 1H



Geograficzna sprzedaż DAO w tys. m3 w 1H



Sezon sprzedaży DAO bez opóźnień

Bardzo dobra sprzedaż w 2Q przełożyła się pozytywnie na sprzedaż w całym pierwszym półroczu, w wyniku czego nastąpiło:

- zwiększenie sprzedaży na rynkach Europy kontynentalnej w ujęciu wolumenowym w 1H 18/19 vs 1H 17/18 o 48,9%, a w ujęciu wartościowym o 50,8%, z uwagi na dodatkowy pozytywny wpływ kursu EUR/PLN
- zwiększenie sprzedaży na rynku polskim (1H 18/19 vs 1H 17/18) w ujęciu wolumenowym o 19,0% i wartościowym o 29,7%

Sprzedaż na rynku brytyjskim w ujęciu wolumenowym w 1H 18/19 vs 1H 17/18 była niższa o 22,0%, a w ujęciu wartościowym o 17,3%, z uwagi na trwający proces reorganizacji działalności spółki Grange Fencing.

Zwiększenie wolumenu sprzedaży w 1H 18/19
o 25,8 tys. m3 r/r

* Dane dotyczące przychodów Wielkiej Brytanii uwzględniają również sprzedaż metalowych i betonowych elementów ogrodzeń, które wynoszą odpowiednio:
1H 2017/18: 3,3 mln PLN
1H 2018/19: 3,1 mln PLN

Sprzedaż - Pellet

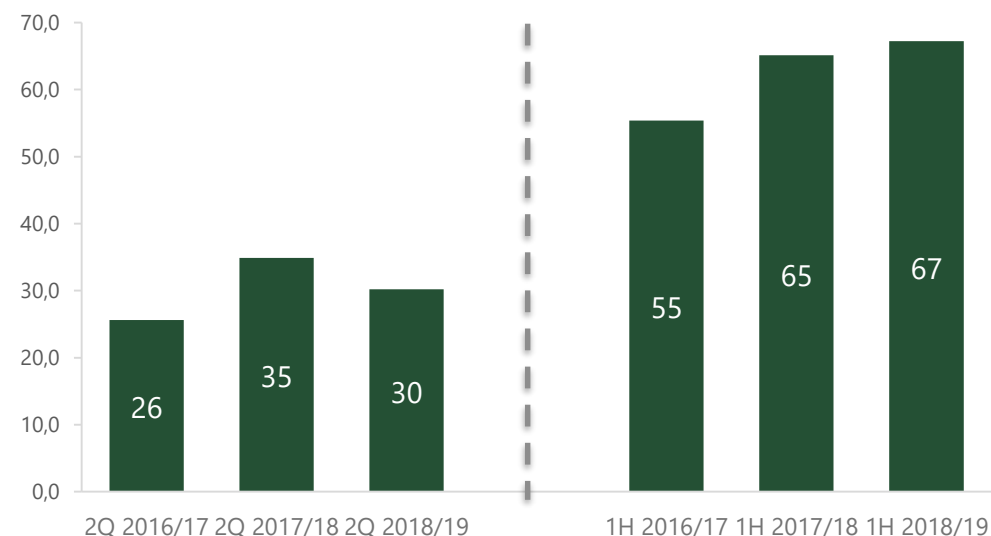
Stabilizacja sprzedaży pelletu



Struktura geograficzna sprzedaży pelletu w mln PLN



Sprzedaż pelletu w tys. ton

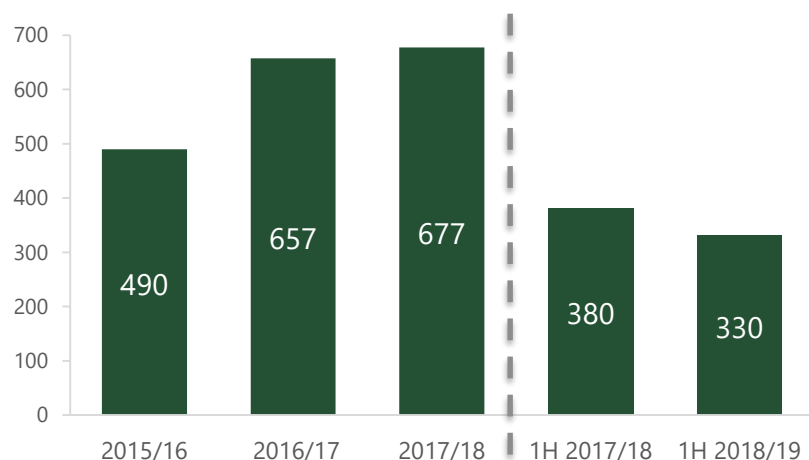


Kolejny kwartał wzrostu przychodów ze sprzedaży

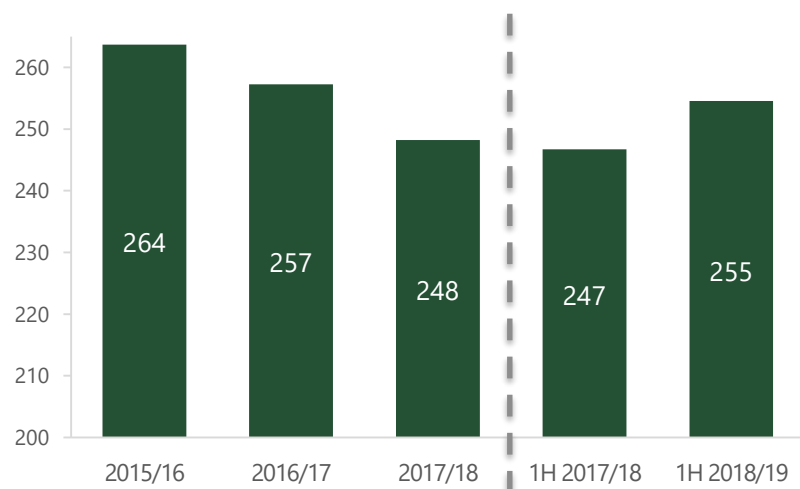
- Sprzedaż pelletu w 1H 18/19 wyniosła 67,2 tys. ton, co oznacza wzrost o 3,3% r/r, a sprzedaż w 2Q 18/19 wyniosła 30,2 tys. ton, co oznacza spadek o 13,5% r/r.
- W 1H 18/19 przychody ze sprzedaży pelletu wzrosły o 8,4 mln PLN, tj. o 19,3% r/r. W samym 2Q 18/19 sprzedaż wzrosła o 0,1 mln PLN, tj. o 0,6% r/r.
- Stabilizacja przychodów następstwem osiągnięcia maksymalnych poziomów mocy produkcyjnych.
- Struktura geograficzna sprzedaży pelletu pozostaje porównywalna do lat ubiegłych.



Ilość odebranego surowca drzewnego w tys. m³



Historyczne ceny surowca w PLN/m³

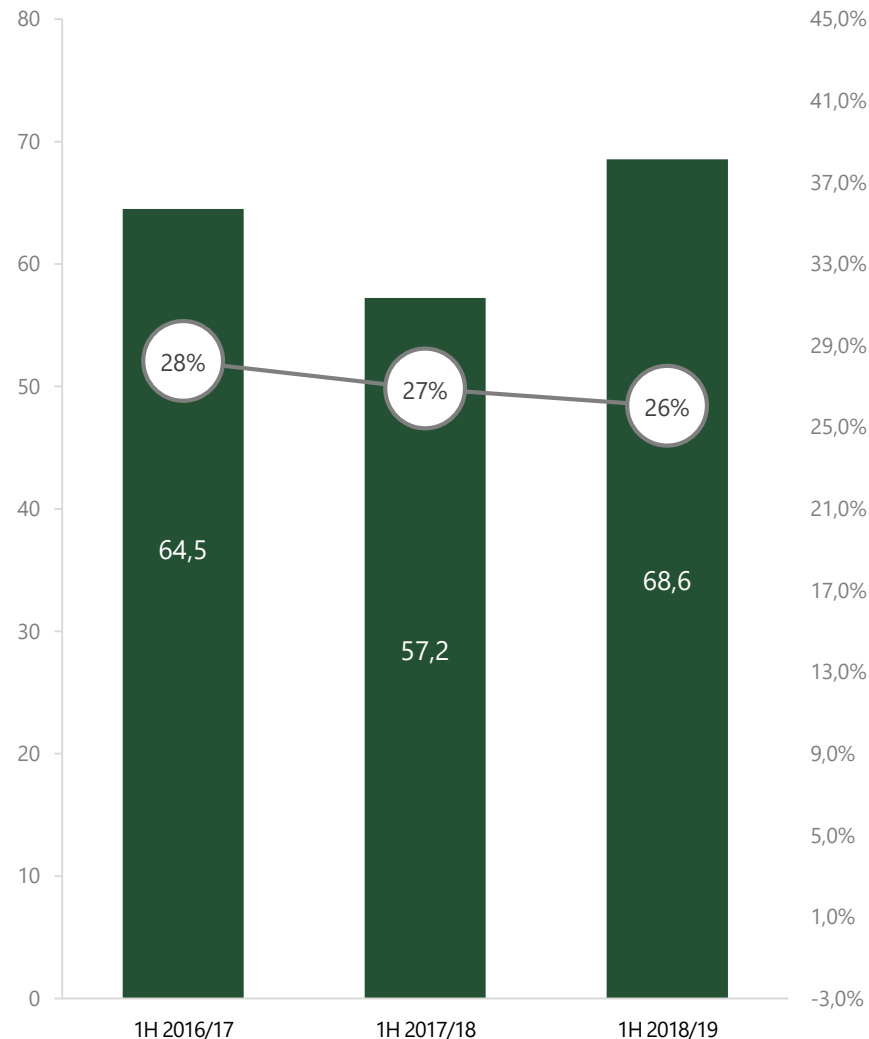


Ceny surowca w roku 2018/2019

- System sprzedaży drewna LP uległ zmianie na rok kalendarzowy 2019 i dlatego spodziewany koszt nabycia surowca w roku 2018/2019 jest wyższy niż zrealizowany w roku 2017/2018.
- W 1H 2018/2019 koszt nabycia surowca był o 3,2% (tj. 7,8 PLN/m³) wyższy niż w 1H 2017/2018. Niższe koszty nabycia surowca w pierwszym półroczu roku obrotowego 2017/2018 miały swoje źródło w realizowanych przez Grupę zakupach w systemie e-drewno (w dużej mierze tzw. drewno pokłeskowe).
- Ilość odebranego surowca w 1H 2018/2019 niższa o 49,4 tys. m³ (tj. 13,0%) wynikająca z niższej produkcji DAO.

Wzrost ceny nabycia drewna
w 1H 18/19
o 3,2% (r/r)

Zysk brutto ze sprzedaży i marża



Zwiększenie zysku brutto ze sprzedaży

- Zwiększenie w 1H 18/19 vs 1H 17/18 zysku brutto na sprzedaży o 11,3 mln PLN, wynikające głównie z pozytywnego wpływu kursu GBP/PLN oraz EUR/PLN (łącznie 5,3 mln PLN) oraz rozpoczęcia sezonu sprzedaży DAO bez opóźnień
- Pogorszenie w 1H 18/19 vs 1H 17/18 marży zysku ze sprzedaży o 0,9 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,
 - (iv) wzrostu kosztów energii elektrycznej od 1 stycznia 2019 r.

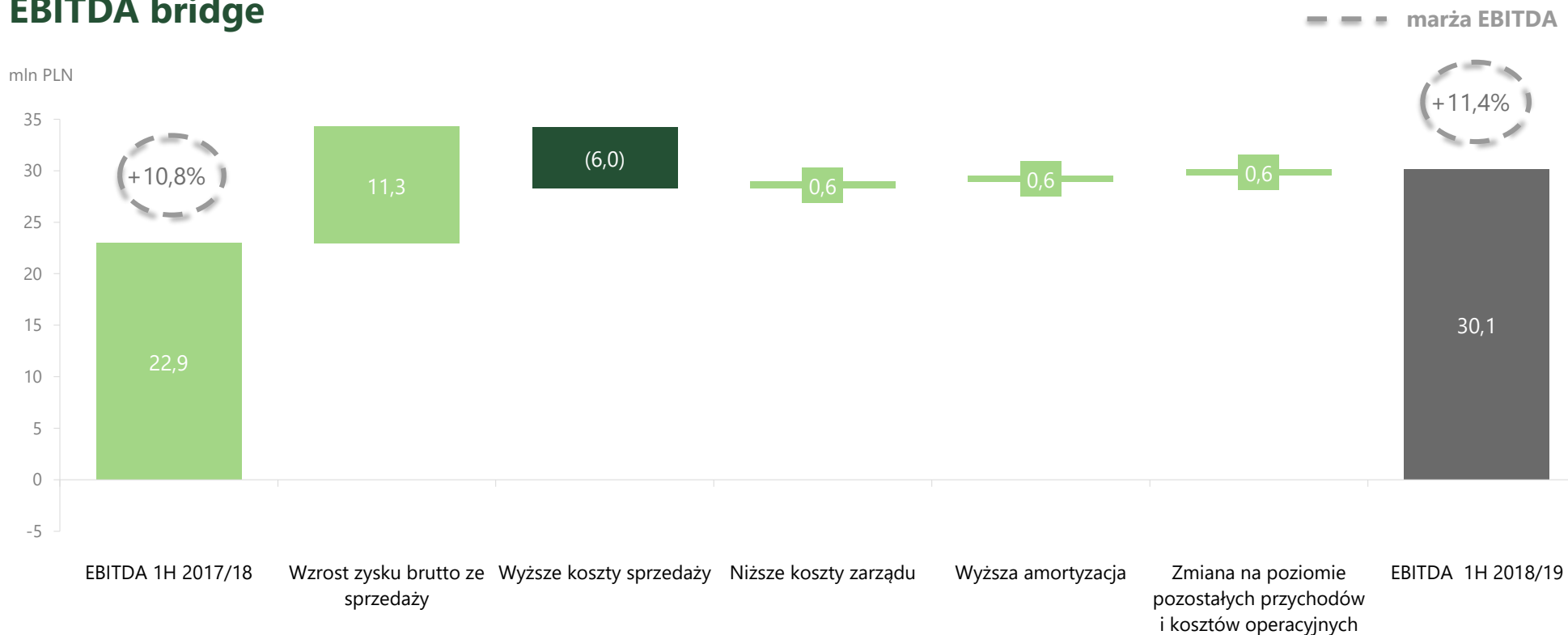
Marża brutto ze sprzedaży
w 1H 18/19 na poziomie
26,0%

Wzrost wartości EBITDA

Rosnąca marża na poziomie EBITDA



EBITDA bridge



Czynniki wpływające na zmianę EBITDA r/r :

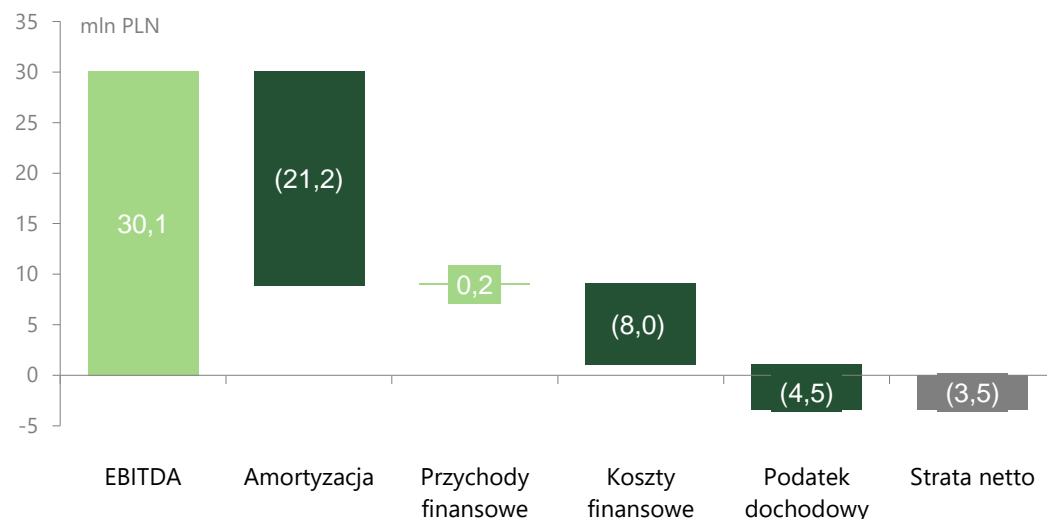
- wyższy zysk brutto ze sprzedaży (**11,3 mln PLN**),
- wyższe koszty sprzedaży i zarządu (łącznie **5,4 mln PLN**),
- wzrost amortyzacji (**0,6 mln PLN**),
- zmiana salda pozostałych przychodów i pozostałych kosztów operacyjnych (**0,6 mln PLN**).

Wynik netto

Negatywny wpływ kosztów finansowych na wynik netto

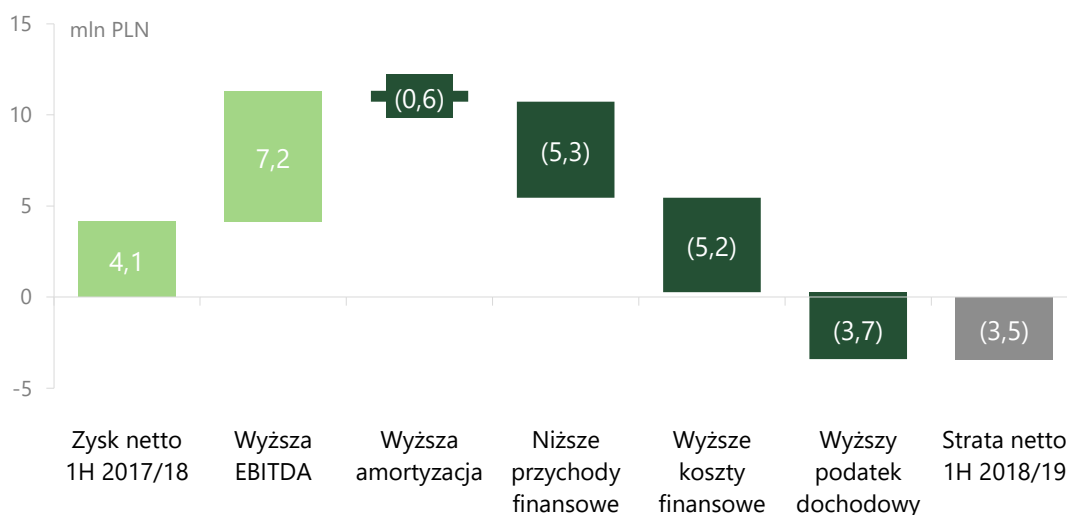


Wynik netto 1H 18/19



- W 1H 18/19 wynik netto Grupy był obciążony:
 - kosztami amortyzacji 21,2 mln PLN,
 - kosztami finansowymi w łącznej wysokości 8,0 mln PLN.
- Pogorszenie wyniku netto w 1H 18/19 w porównaniu z 1H 17/18 wynikało:
 - z negatywnej zmiany wyniku na działalności finansowej łącznie o 10,6 mln PLN związanej głównie z: (i) niższym wynikiem z tytułu różnic kursowych o 5,0 mln PLN (ii) niższym o 4,9 mln PLN wynikiem na transakcjach pochodnych,
 - ze wzrostu podatku dochodowego wynikającego w dużej mierze z rozwiązania aktywa na OPD w spółce Grange Fencing Ltd. (kwota 2,6 mln PLN), częściowo kompensowanego wzrostem EBITDA o 7,2 mln PLN.

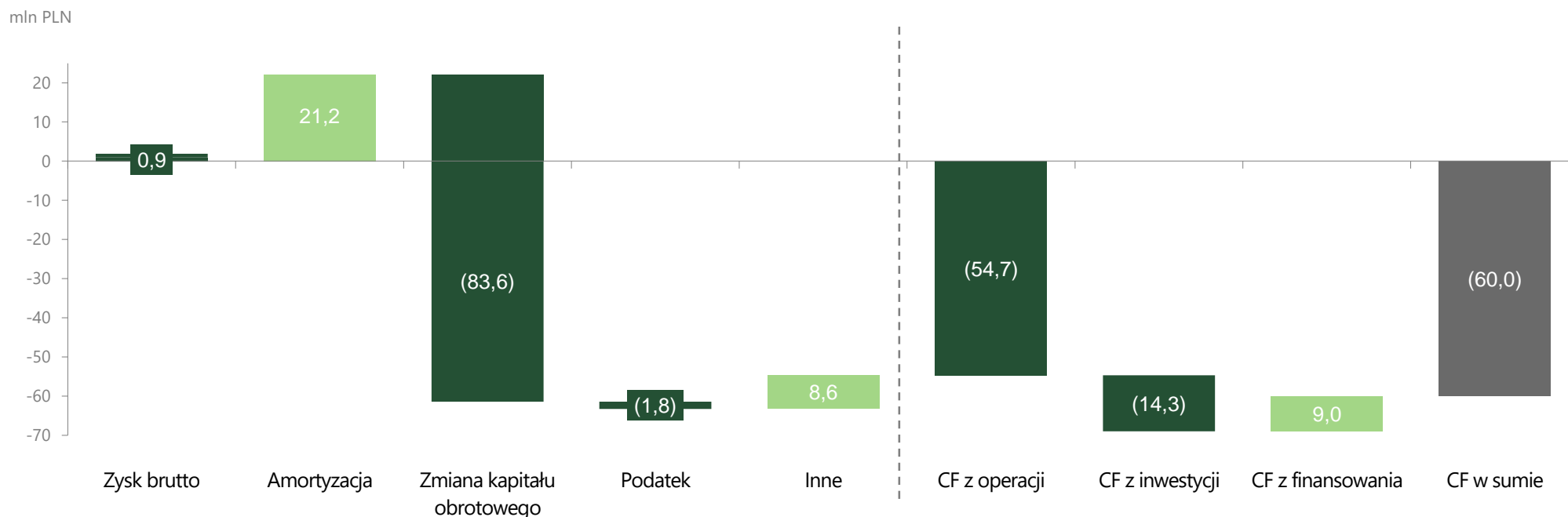
Wynik netto bridge 1H 18/19 vs. 1H 17/18



Strata netto w 1H 18/19 wyniosła
3,5 mln PLN
wobec zysku netto
4,1 mln PLN w 1H 17/18

Cash-flow

Zgodny z cyklem sezonowości działalności Grupy



Struktura przepływów zgodna z cyklem sezonowości

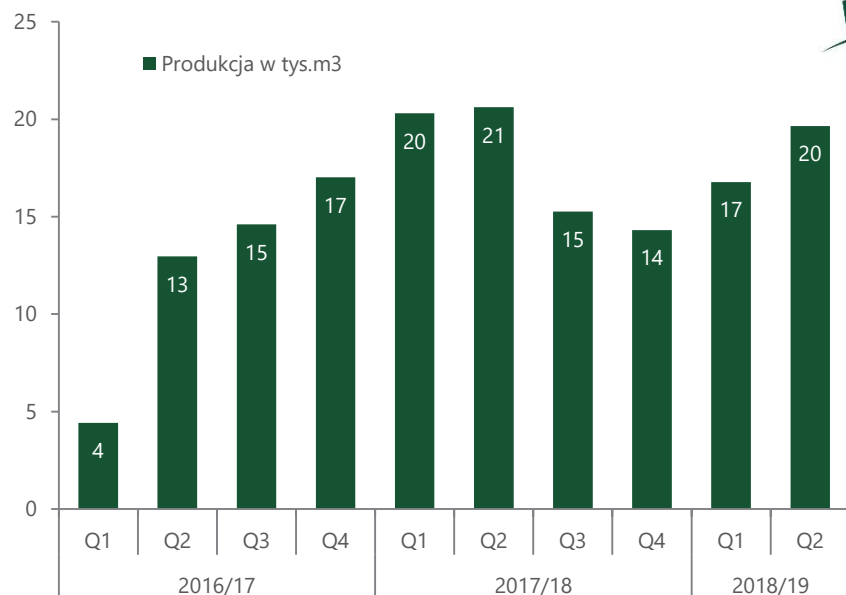
- ujemny CF operacyjny (-54,7 mln PLN) wynikał przede wszystkim ze zmian w kapitale obrotowym: głównie wzrostu stanu zapasów (-10,0 mln PLN), wzrostu stanu należności (-79,5 mln PLN), wzrostu stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych (+6,6 mln PLN) – głównie rezerwy na bonusy posprzedażowe
- ujemny CF z inwestycji (-14,3 mln PLN) związany był głównie z nakładami odtworzeniowymi, w tym nakładami dotyczącymi Stelmet SA w wysokości 8,9 mln PLN
- dodatni CF z działalności finansowej wynikał głównie ze zwiększenia poziomu wykorzystania kredytów finansujących kapitał obrotowy (+24,5 mln PLN), kompensowany spłatami kredytów i pożyczek o charakterze nieodnawialnym (-15,3 mln PLN)

Rozwój mocy produkcyjnych w MrGarden

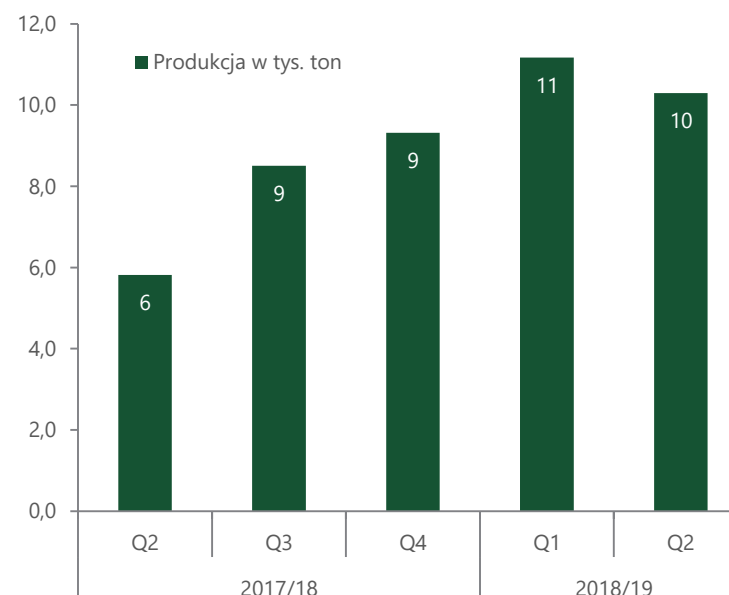
Rozwój mocy produkcyjnych produkcji DAO oraz pellet



Zakład DAO



Zakład Pellet



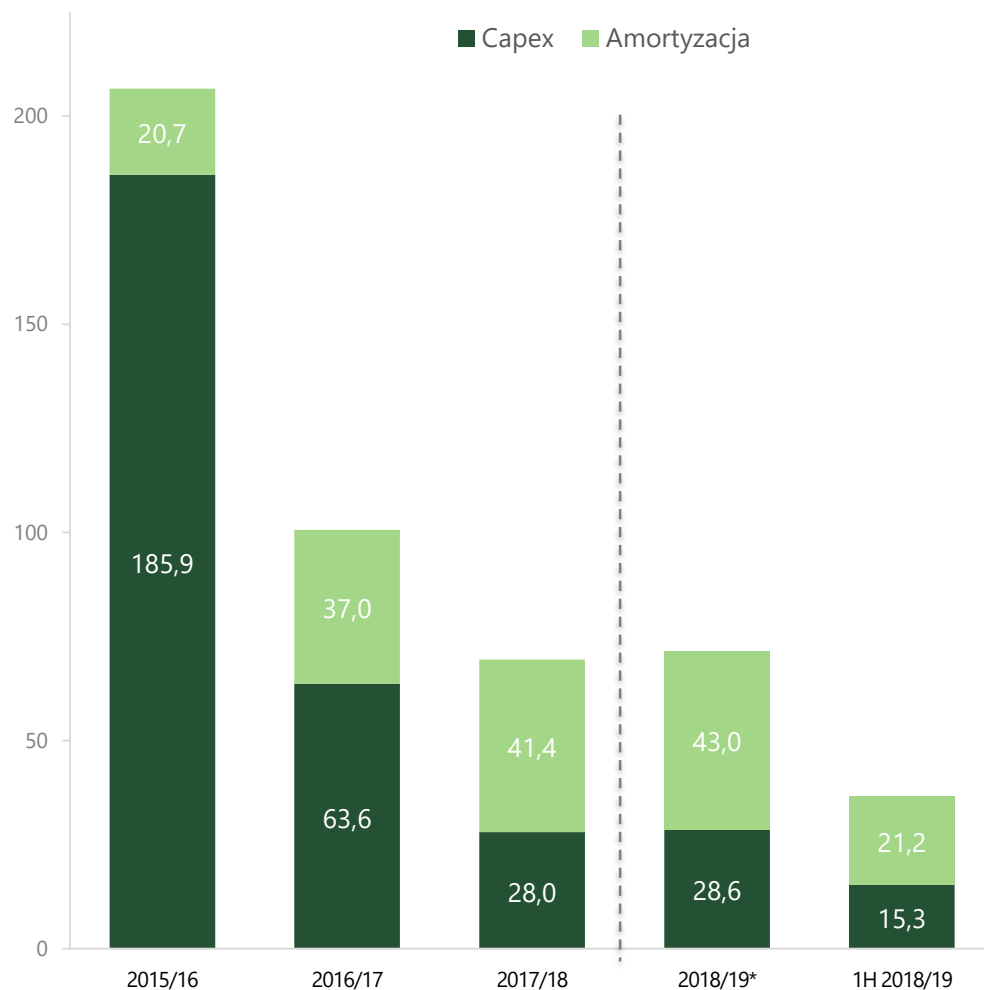
Rozwój mocy produkcyjnych w zakładzie MrGarden w Grudziądzu

- Produkcja wyrobów gotowych uruchomiona w październiku 2016 r.
- Zatrudnienie osób bezpośrednio produkcyjnych w zakładzie w Grudziądzu na koniec marca 2019 r. wynosiło nieco powyżej 350 osób, a łączne zatrudnienie blisko 450 osób
- W pierwszym 1H 18/19 produkcja DAO wynosiła 36,4 tys. m3 co oznacza jej spadek o 11% w stosunku do 1H 17/18

Zakończenie budowy zakładu pellet w zakładzie MrGarden 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 11 osób.
- Wzrost produkcji 2Q 18/19 vs 2Q 17/18 o 77 %

Nakłady inwestycyjne (CAPEX inwestycyjny) i amortyzacja w mln PLN



* - dane planowane

Odtworzeniowy charakter nakładów inwestycyjnych

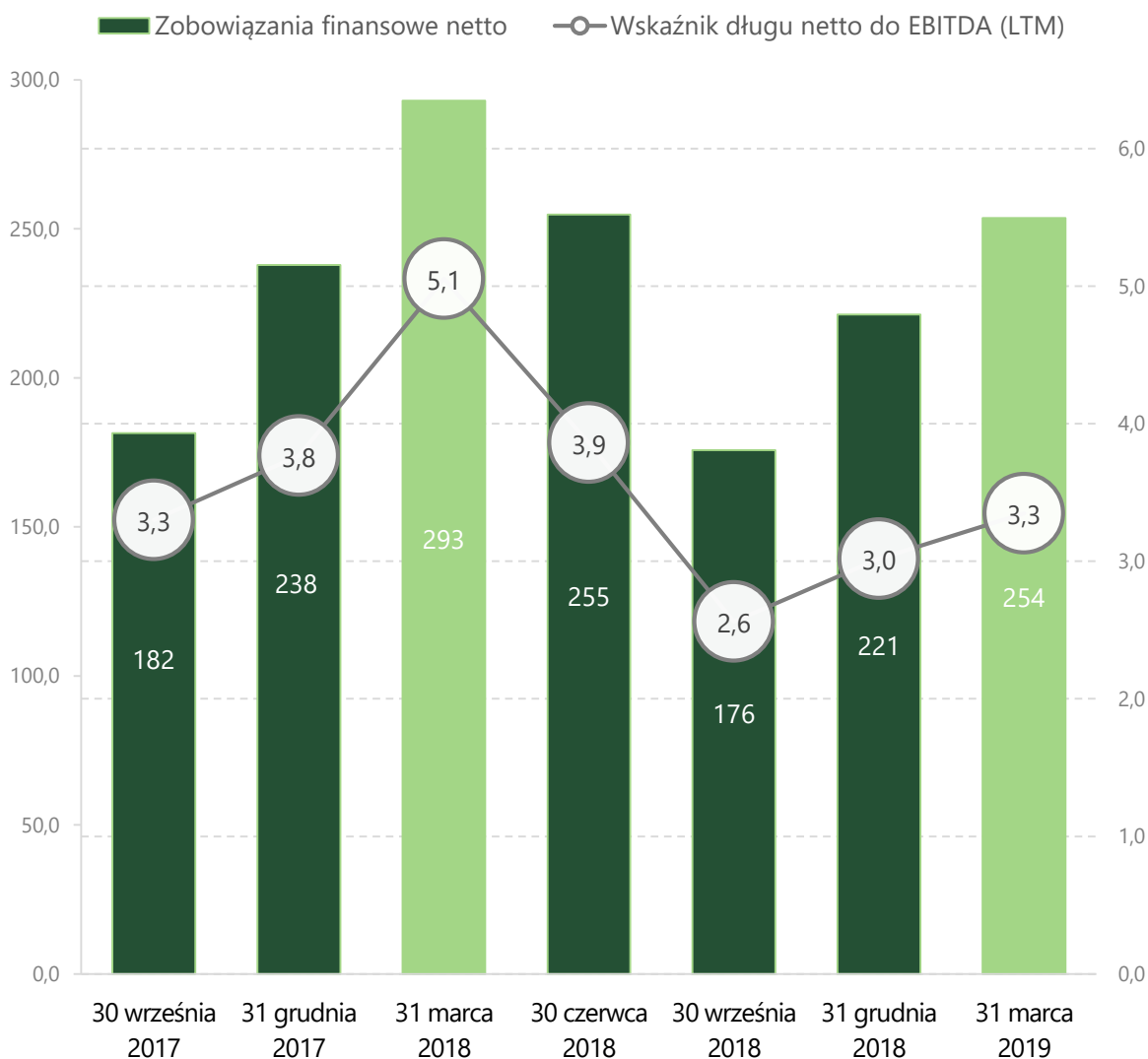
- Poniesione przez Grupę nakłady inwestycyjne w pierwszym półroczu roku 2018/2019 wyniosły 15,3 mln PLN
- Realizowane nakłady były związane głównie z nakładami odtworzeniowymi oraz wdrożeniem systemu SAP w spółce Grange Fencing

Zadłużenie finansowe netto

Wzrost zobowiązań finansowych zgodny z sezonowym cyklem



Zobowiązania finansowe netto w mln PLN



Sezonowy wzrost poziomu zadłużenia netto Grupy i poprawa wskaźnika zadłużenia (r/r)

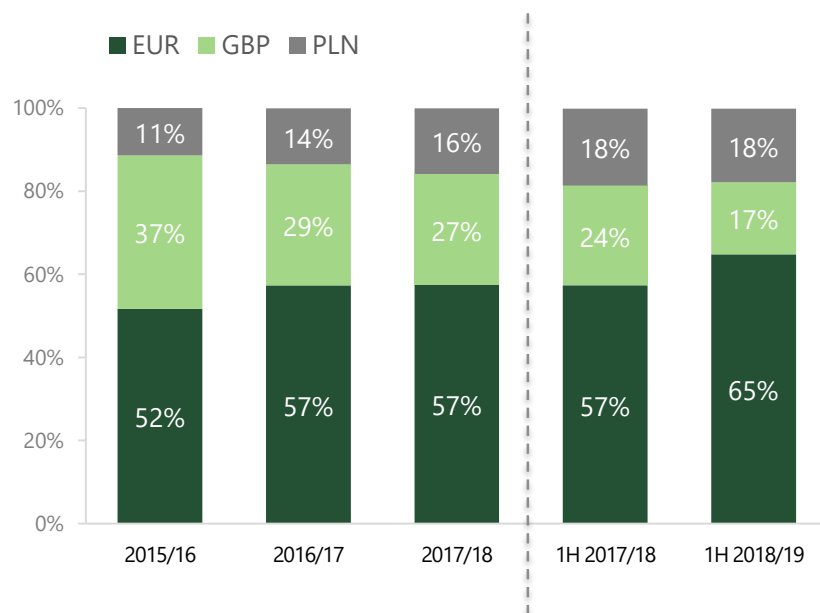
- Wzrost poziomu finansowania kapitału obrotowego ma charakter cykliczny, co było również widoczne w ubiegłym roku
- Zmniejszenie zadłużenia netto na 31 marca 2019 vs 31 marca 2018 o ponad 39 mln PLN, przy negatywnym wpływie wzrostu kursów EUR/PLN oraz GBP/PLN powodującym wzrost zadłużenia netto o 10,0 mln PLN
- Koszty odsetek od zobowiązań finansowych w 1H 2018/2019 w wysokości 2,1 mln PLN – na poziomie 1H 2017/2018
- Wzrost EBITDA przy jednoczesnym zmniejszeniu zobowiązań finansowych netto skutkujący zmniejszeniem wskaźnika zadłużenia (dług netto / EBITDA LTM) z poziomu 5,1 na koniec marca 2018 do poziomu 3,3 na koniec marca 2019

Analiza danych finansowych

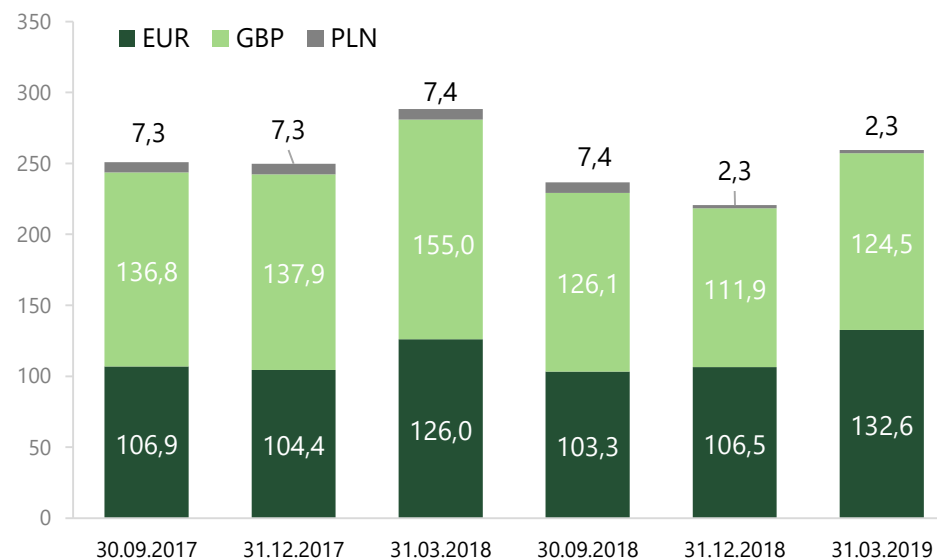
Przychody i zobowiązania finansowe walutowe w Grupie Stelmet



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
- 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
- Po dniu 31 marca 2019 r. Spółka Stelmet zawarła umowy kredytowe mające na celu zmianę struktury walutowej kredytów Grupy Stelmet poprzez zmniejszenie finansowania w GBP i zwiększenie w EUR
- Spółka Stelmet SA po dniu 31 marca 2019 r. odnowiła finansowanie obrotowe na kolejne 3 lata

Podsumowanie

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



- Sprzyjająca pogoda umożliwiła szybkie rozpoczęcie sezonu sprzedażowego DAO
- Wzrost przychodów ze sprzedaży o ponad 50 mln PLN (tj. 24%), w tym DAO o 44 mln PLN (tj. 29%) oraz pellet o ponad 8 mln PLN (tj. 19%)
- Wzrost kosztów nabycia surowca o 3,2%
- Pozytywny wpływ wzrostu kursów GBP/PLN oraz EUR/PLN na działalność operacyjną i jednocześnie negatywny wpływ na działalność finansową i wycenę bilansową zobowiązań finansowych
- Wzrost EBITDA o 7,2 mln PLN (tj. ponad 31%) 1H 2018/19 vs 1H 2017/2018 wsparty kursami GBP/PLN oraz EUR/PLN – łącznie 3,9 mln PLN
- Na wynikach kolejnych kwartałów wynikiem Grupy będą ciążyły: wyższe koszty nabycia surowca, wyższe koszty personalne (w tym PPK), wyższe koszty energii elektrycznej



Załączniki

Podstawowe dane finansowe – RACHUNEK WYNIKÓW 2Q



	2Q 2018/19	2Q 2017/18	Zmiana	
	mIn PLN	mIn PLN	mIn PLN	%
Przychody ze sprzedaży	189,4	150,8	38,6	25,6%
Koszt własny sprzedaży	142,6	109,7	32,9	30,0%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	46,7	41,1	5,7	13,8%
Marża	24,7%	27,2%	-	-2,6 p.p.
Koszt sprzedaży	30,9	24,9	6,0	24,2%
Koszty ogólnego zarządu	6,3	8,9	-2,7	-30,0%
Zysk (strata) ze sprzedaży	24,6	15,9	8,7	54,7%
Marża	13,0%	10,6%	-	2,4 p.p.
Pozostałe przychody operacyjne	4,0	3,5	0,4	12,8%
Pozostałe koszty operacyjne	3,0	2,4	0,6	23,0%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1,0	1,1	-0,1	-9,5%
Marża	0,5%	0,7%	-	-0,2 p.p.
Straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych	-0,1	0,0	-0,1	-
Przychody finansowe	0,1	-1,9	2,0	-
Koszty finansowe	4,7	1,6	3,1	192,3%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-3,7	-2,4	-1,3	54,9%
Marża	-2,0%	-1,6%	-	-0,4 p.p.
Podatek dochodowy	4,2	0,8	3,4	430,0%
Zysk netto	-8,0	-3,2	-4,8	148,7%
Marża	-4,2%	-2,1%	-	-2,1 p.p.

Podstawowe dane finansowe – RACHUNEK WYNIKÓW 1H



	1H 2018/19	1H 2017/18	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	%
Przychody ze sprzedaży	263,3	212,8	50,5	23,8%
Koszt własny sprzedaży	194,8	155,6	39,2	25,2%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	68,6	57,2	11,3	19,8%
Marża	26,0%	26,9%	-	-0,9 p.p.
Koszt sprzedaży	44,2	38,2	6,0	15,7%
Koszty ogólnego zarządu	16,9	17,6	-0,6	-3,7%
Zysk (strata) ze sprzedaży	7,4	1,4	6,0	416,2%
Marża	2,8%	0,7%	-	2,2 p.p.
Pozostałe przychody operacyjne	5,5	4,7	0,7	15,8%
Pozostałe koszty operacyjne	4,0	3,9	0,2	4,0%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	8,9	2,3	6,6	285,5%
Marża	3,4%	1,1%	-	2,3 p.p.
Straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych	-0,1	0,0	-0,1	-
Przychody finansowe	0,2	5,5	-5,3	-96,5%
Koszty finansowe	8,0	2,8	5,2	182,0%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	0,9	4,9	-4,0	-81,0%
Marża	0,4%	2,3%	-	-2 p.p.
Podatek dochodowy	4,5	0,8	3,7	453,8%
Zysk netto	-3,5	4,1	-7,7	-
Marża	-1,3%	1,9%	-	-3,3 p.p.

Podstawowe dane finansowe – EBITDA 2Q



	2Q 2018/19	2Q 2017/18	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	%
Przychody ze sprzedaży	189,4	150,8	38,6	25,6%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	10,6	8,4	2,2	26,4%
Amortyzacja	10,6	10,4	0,3	2,5%
= EBITDA	21,2	18,8	2,5	13,2%
Marża EBITDA	11,2%	12,4%	-	-1,2 p.p.
Korekty EBITDA	0,0	0,0	0,0	-
= Skorygowana EBITDA	21,2	18,8	2,5	13,2%
Marża skorygowanej EBITDA	11,2%	12,4%	-	-1,2 p.p.

Podstawowe dane finansowe – EBITDA 1H



	1H 2018/19	1H 2017/18	Zmiana	
	mIn PLN	mIn PLN	mIn PLN	%
Przychody ze sprzedaży	263,3	212,8	50,5	23,8%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	8,9	2,3	6,6	285,5%
Amortyzacja	21,2	20,6	0,6	2,9%
= EBITDA	30,1	22,9	7,2	31,3%
Marża EBITDA	11,4%	10,8%	-	0,7 p.p.
Korekty EBITDA	0,0	0,0	0,0	-
= Skorygowana EBITDA	30,1	22,9	7,2	31,3%
Marża skorygowanej EBITDA	11,4%	10,8%	-	0,7 p.p.

Podstawowe dane finansowe - BILANS



	31.03.2019	31.03.2018	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	%
Aktywa trwałe, w tym:				
Rzeczowe aktywa trwałe	440,1	466,6	-26,5	-5,7%
Nieruchomości inwestycyjne	20,1	20,5	-0,4	-2,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	41,2	37,6	3,6	9,4%
Aktywa trwałe RAZEM	515,9	551,7	-35,8	-6,5%
Aktywa obrotowe, w tym:				
Zapasy	127,3	163,5	-36,2	-22,2%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	181,9	133,2	48,7	36,6%
Pochodne instrumenty finansowe	0,7	2,4	-1,7	-69,6%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10,5	7,2	3,3	46,5%
Aktywa obrotowe RAZEM	325,7	312,3	13,4	4,3%
AKTYWA RAZEM	841,6	864,0	-22,5	-2,6%
Kapitał własny	456,7	455,9	0,8	0,2%
Zobowiązania długoterminowe, w tym:				
Kredyty, pożyczki, leasingi	173,0	201,9	-29,0	-14,3%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13,5	13,9	-0,4	-2,8%
Zobowiązania długoterminowe RAZEM	193,9	221,4	-27,5	-12,4%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:				
Kredyty, pożyczki, leasingi, faktoring	91,2	98,2	-7,0	-7,1%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	50,9	47,5	3,4	7,2%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	30,9	23,1	7,8	33,7%
Zobowiązania krótkoterminowe RAZEM	191,0	186,8	4,2	2,3%
PASYWA RAZEM	841,6	864,0	-22,5	-2,6%