

Grupa Stelmet

Prezentacja wyników finansowych
za I półrocze roku obrotowego
2019/2020

25 czerwca 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.

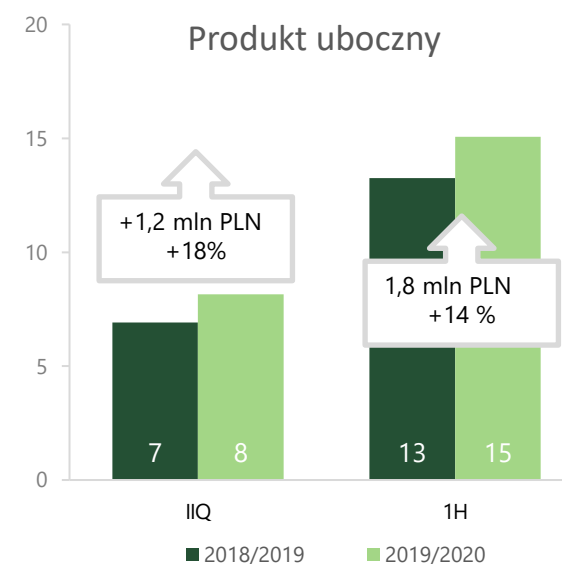
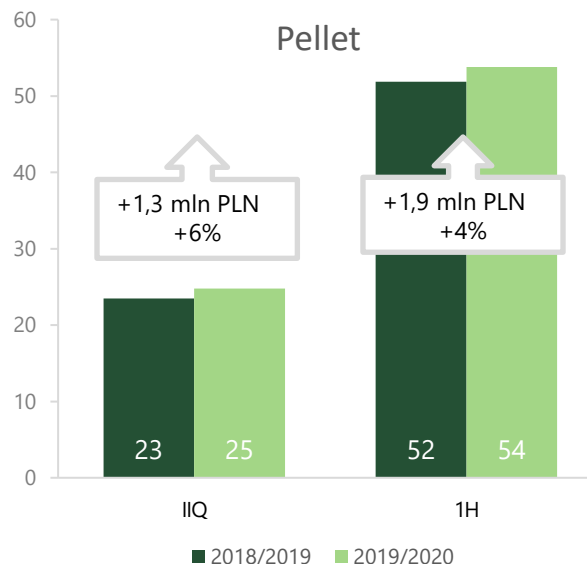
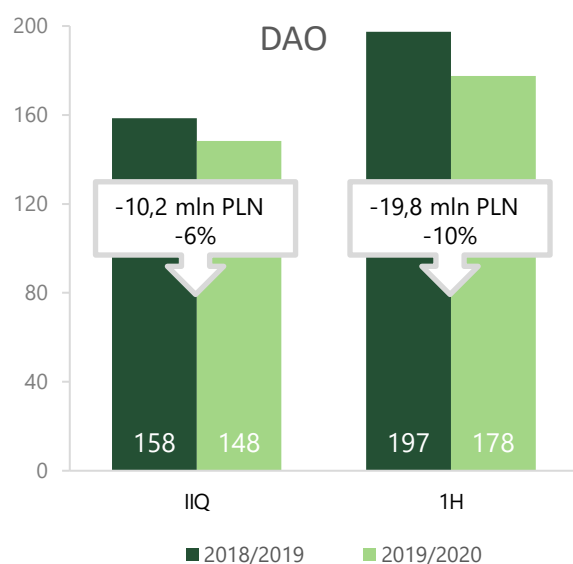
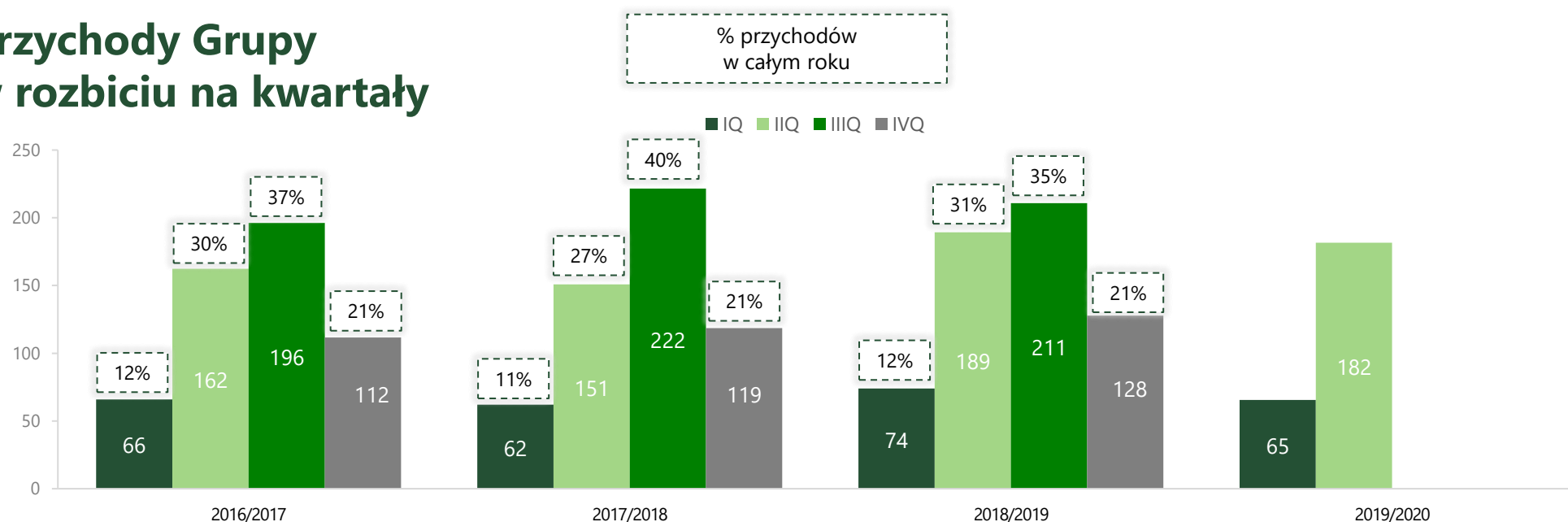
- W Stelmet od 2013 r.
- Współzałożycielka firmy ÜberEnergy, wykorzystującej nowe technologie, w tym sztuczną inteligencję, do sterowania zużyciem energii i minimalizowaniem strat energii w budownictwie mieszkaniowym

Sezonowość w Grupie Stelmet typowa dla branży

Drugi kwartał roku obrotowego początkiem sezonu sprzedaży DAO



Przychody Grupy w rozbiciu na kwartały

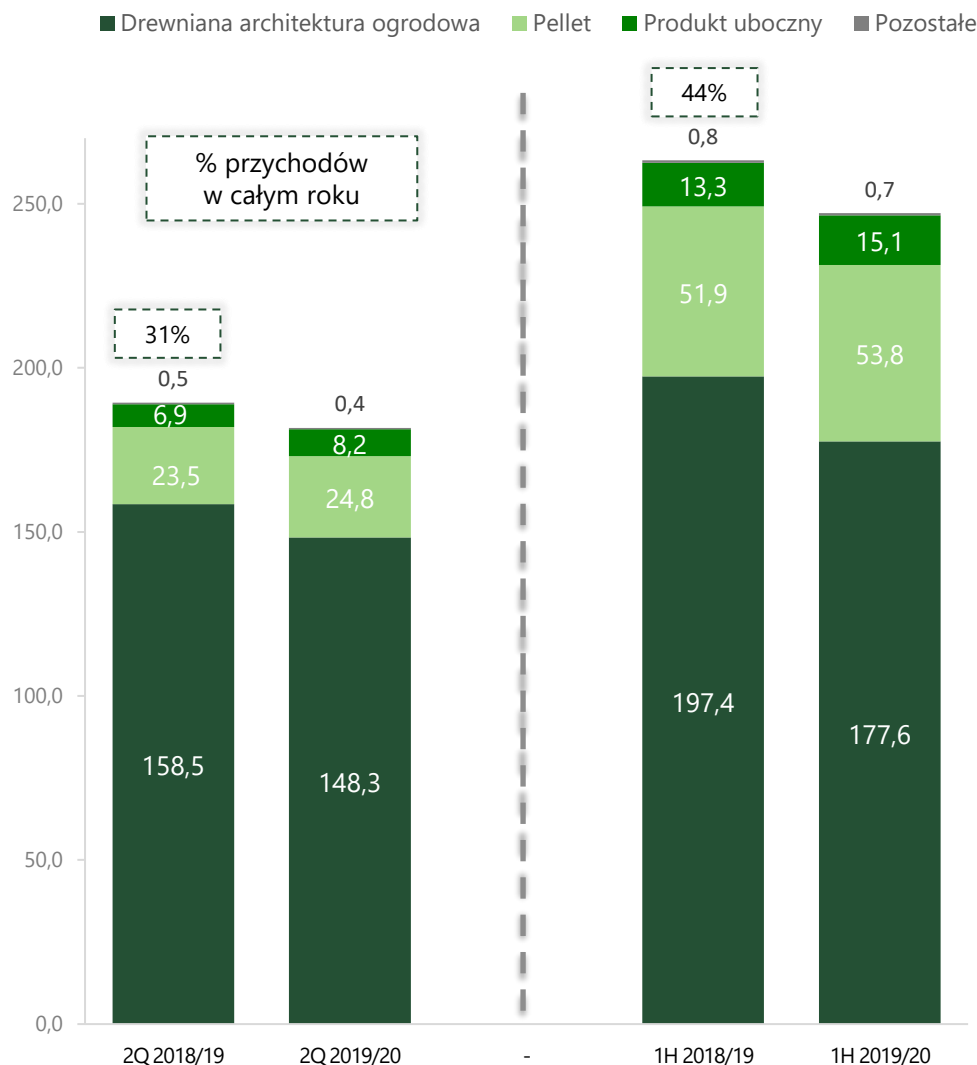


Przychody ze sprzedaży

Widoczny wpływ COVID-19 na sprzedaż w głównych segmentach



Produktowa struktura sprzedaży w mln PLN



Struktura produktowa przychodów zgodna z cyklem sezonowości:

- W 1H 19/20 sprzedaż DAO stanowiła 71,8% łącznych przychodów Grupy, spadek udziału o ponad 3 p.p. w stosunku do 1H 18/19, spowodowany znacznym spadkiem sprzedaży w ostatnich tygodniach marca w wyniku epidemii COVID-19
- Wzrost udziału przychodów ze sprzedaży pellet z 19,7% w 1H 18/19 do 21,8% w 1H 19/20, będący następstwem zwiększonych zakupów kontrahentów w ostatnich tygodniach marca obawiających się przerw w produkcji pelletu
- Wzrost udziału przychodów ze sprzedaży produktu ubocznego z 5,0% w 1H 18/19 do 6,1% w 1H 19/20, w wyniku wzrostu produkcji DAO przy jednoczesnym zmniejszeniu produkcji pellet
- Nieznaczny pozytywny wpływ zmian kursów walutowych na raportowaną sprzedaż – wzrost przychodów o 1,3 mln PLN (r/r)

Wzrost przychodów ze sprzedaży pellet w 1H 19/20

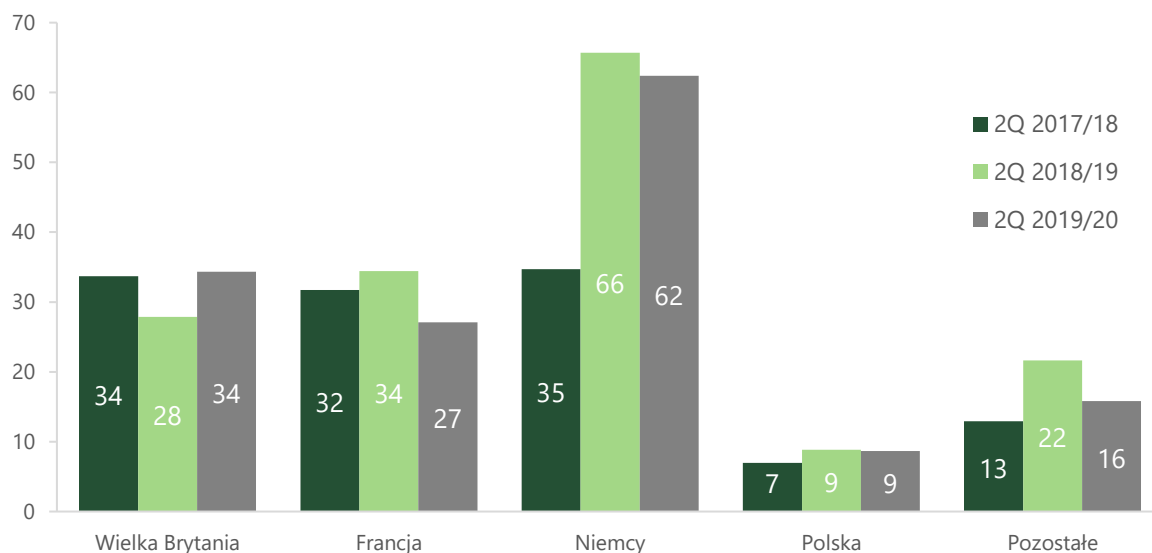
+3,7% r/r

Sprzedaż - Architektura ogrodowa

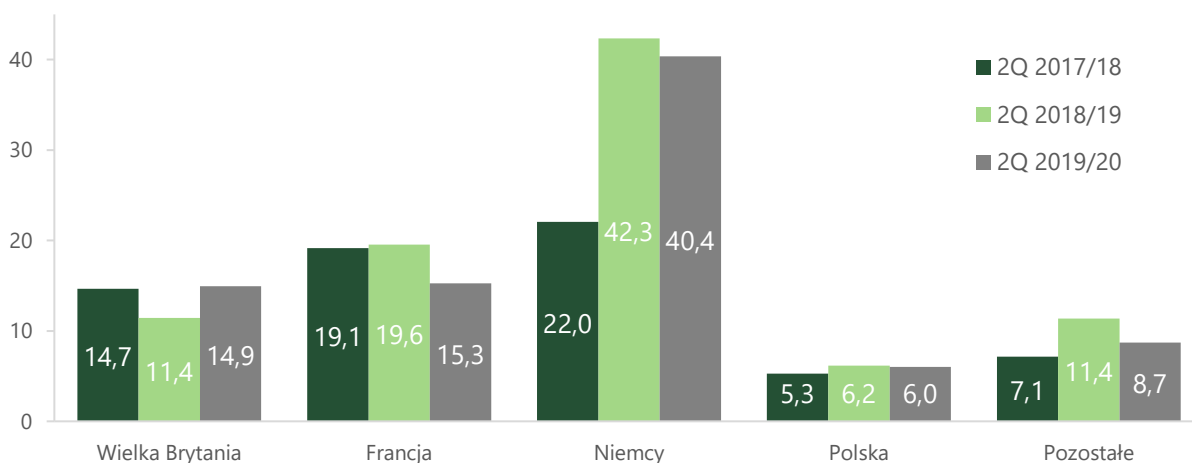
Stelmet jest wiodącym producentem i dystrybutorem na największych rynkach DAO w Europie



Geograficzna sprzedaż DAO w mln PLN w 2Q



Geograficzna sprzedaż DAO w tys. m3 w 2Q



Zróżnicowany wpływ COVID-19 na poszczególne rynki

- Negatywny wpływ COVID-19 na sprzedaż Grupy w segmencie DAO na poszczególnych rynkach był uzależniony od lokalnych obostrzeń sanitarnych
- Najbardziej negatywny wpływ dotyczył sprzedaży na rynku francuskim oraz pozostałych (w tym głównie włoski i hiszpański), które to kraje najszybciej zostały dotknięte epidemią COVID-19
- Stosunkowo niewielki negatywny wpływ na rynku niemieckim oraz polskim, które dłużej niż rynki Europy Południowej funkcjonowały na normalnych zasadach
- Na rynku brytyjskim, który najdłużej funkcjonował normalnie i dodatkowo sprzedaż była wsparta warunkami pogodowymi (wichury) - odnotowano wzrosty (r/r).

Zmniejszenie wolumenu sprzedaży
w 2Q 19/20

o 5,6 tys. m3 (6,2%) 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

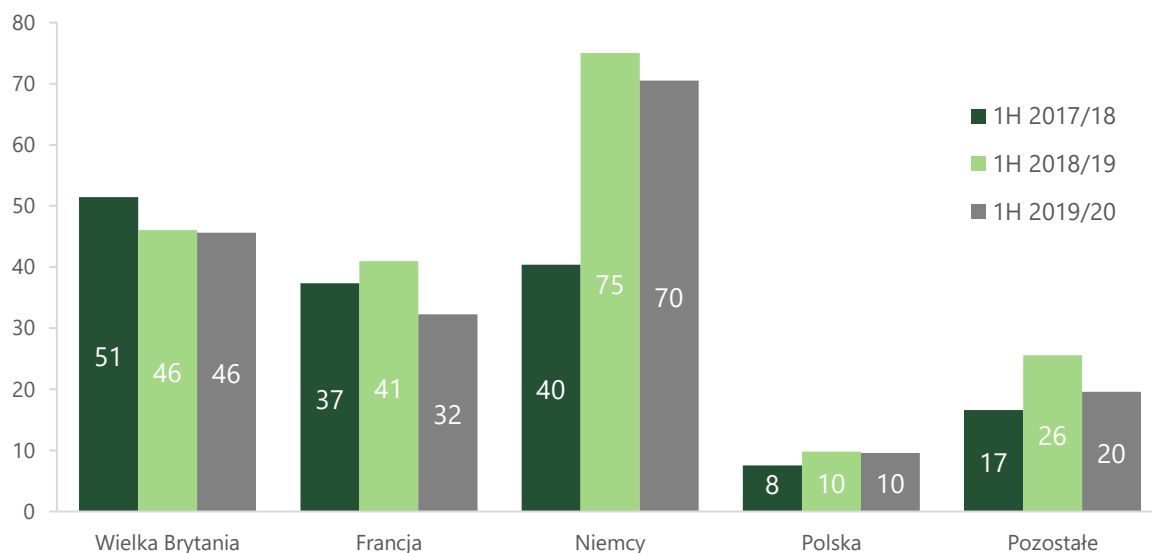
2Q 2019/20: 0,9 mln PLN

Sprzedaż - Architektura ogrodowa

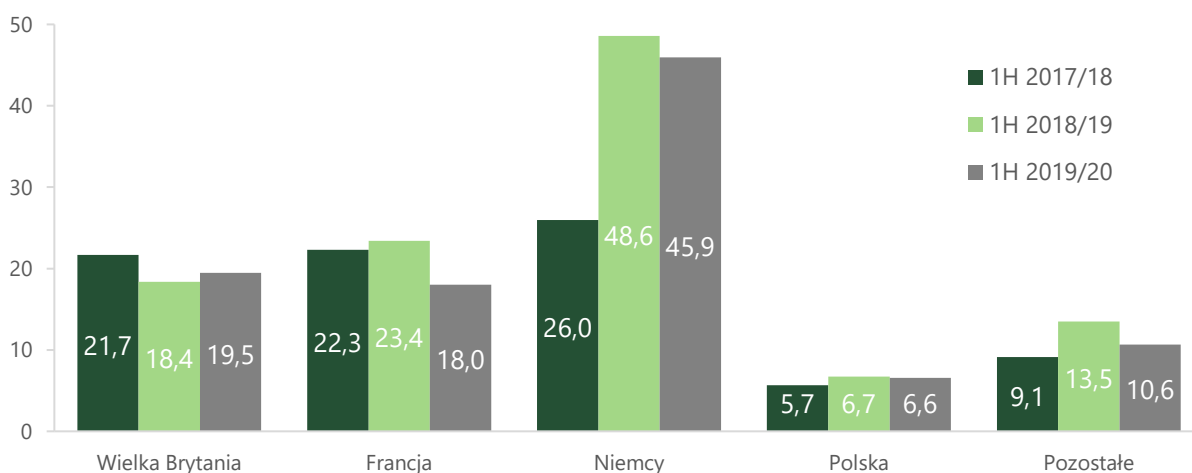
Stelmet jest wiodącym producentem i dystrybutorem na największych rynkach DAO w Europie



Geograficzna sprzedaż DAO w mln PLN w 1H



Geograficzna sprzedaż DAO w tys. m3 w 1H



Negatywny wpływ COVID-19 widoczny również w wynikach sprzedaży za pierwsze półrocze 19/20

- Mniejsza niż oczekiwano sprzedaż w drugim kwartale, który tradycyjnie rozpoczyna szczyt sprzedaży DAO, zdeterminowała przychody w całym półroczu
- Czynniki kształtujące sprzedaż w 2Q znalazły również odbicie w wynikach za pierwsze półrocze bieżącego roku obrotowego
- Pozytywnym czynnikiem jest zatrzymanie negatywnej dynamiki sprzedaży na rynku brytyjskim obserwowanej od kilku lat.

Zmniejszenie wolumenu sprzedaży
w 1H 19/20
o 9,9 tys. m3 (8,9%) 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

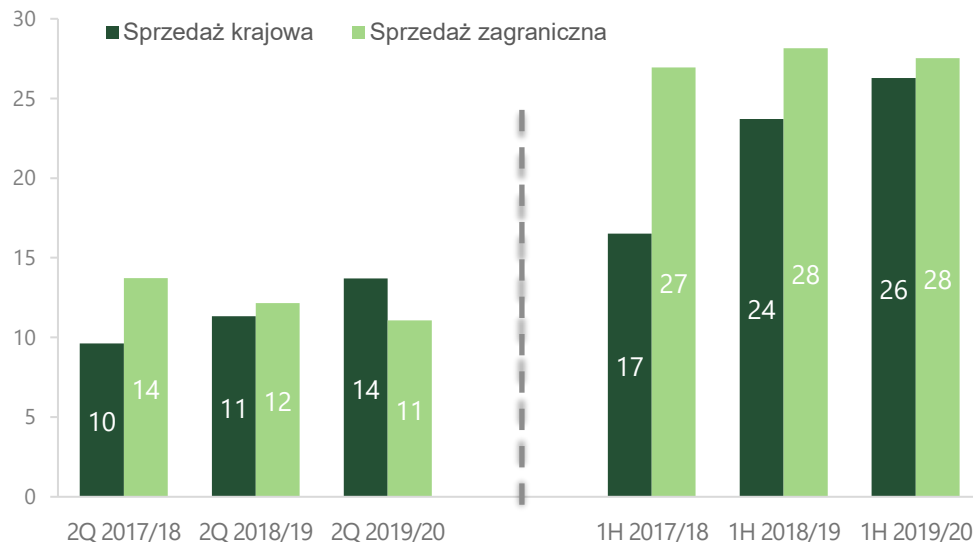
1H 2019/20: 2,1 mln PLN

Sprzedaż - Pellet

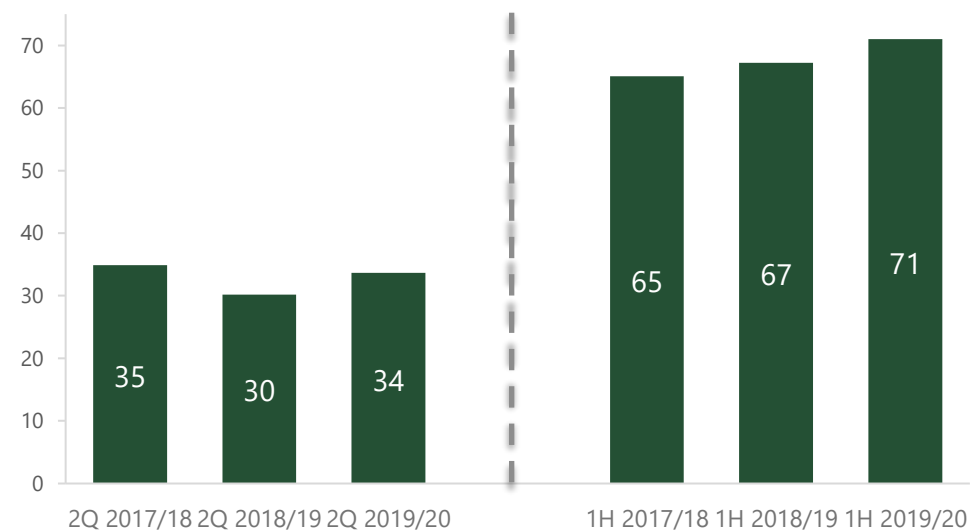
Stabilizacja sprzedaży pelletu



Struktura geograficzna sprzedaży pelletu w mln PLN



Sprzedaż pelletu w tys. ton

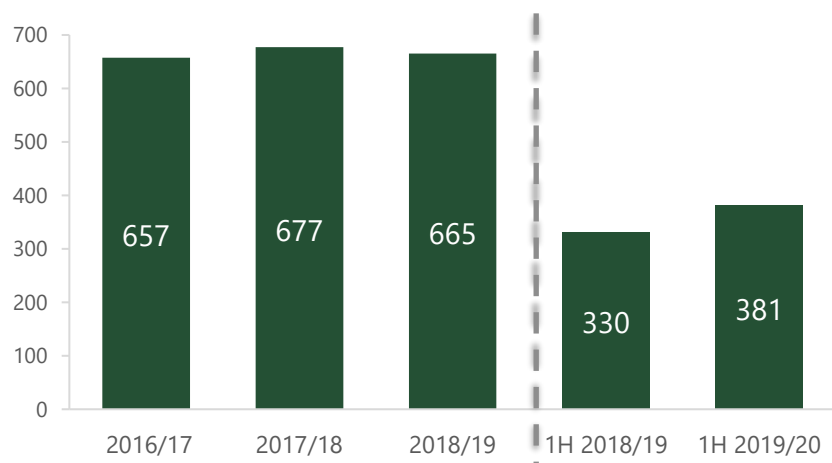


Wzrostu przychodów ze sprzedaży w całym półroczu

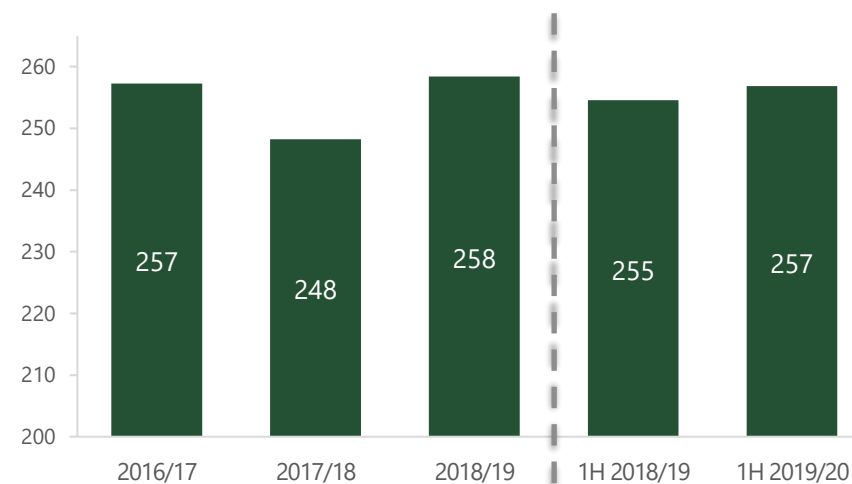
- Sprzedaż pelletu w 1H 19/20 wyniosła rekordowe 71,0 tys. ton, co oznacza wzrost o 5,6% r/r, a sprzedaż w 2Q 19/20 wyniosła 33,6 tys. ton, co oznacza wzrost o 11,4% r/r.
- W 1H 19/20 przychody ze sprzedaży pelletu wzrosły o 1,9 mln PLN, tj. o 3,7% r/r. W samym 2Q 19/20 sprzedaż wzrosła o 1,3 mln PLN, tj. o 5,5% r/r.
- Stabilizacja przychodów następstwem osiągnięcia maksymalnych poziomów mocy produkcyjnych.
- W strukturze geograficznej sprzedaży sukcesywnie rośnie udział sprzedaży krajowej.



Ilość odebranego surowca drzewnego w tys. m³



Historyczne ceny surowca w PLN/m³



Wzrost ilości surowca w 1H 2019/2020

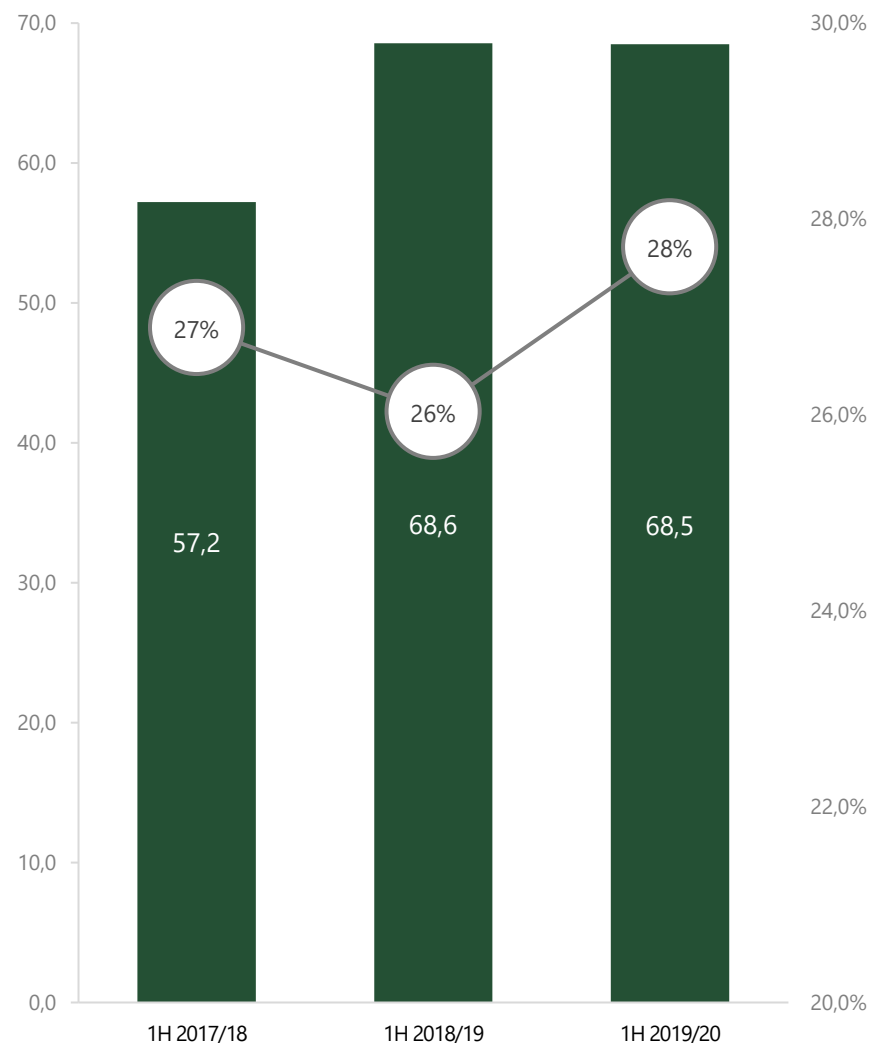
- Wzrost ilości odebranego surowca o 15,3% (1H 19/20 vs 1H 18/19) wynikający z wyższej produkcji DAO.
- Po zakończeniu w grudniu'19 procedury sprzedaży ofertowej w portalu leśno-drzewnym na rok 2020, w styczniu'20 Grupa zakończyła systemowe aukcje internetowe w aplikacji e-drewno na zakup dodatkowej ilości drewna na I półrocze, zaś w czerwcu'20 na II półrocze roku kalendarzowego 2020.

Wzrost ceny nabycia drewna w 1H 19/20
o 0,9% r/r

Ceny surowca w 1H i spodziewany ich dalszy wzrost w roku 2019/2020

- W 1H 19/20 jednostkowy koszt nabycia surowca był tylko o 0,9% (tj. 2,3 PLN/m³) wyższy niż w 1H 18/19, dzięki tańszym zakupom od dostawców innych niż LP.
- Szacowany jednostkowy koszt nabycia (PLN/m³) drewna w roku obrotowym 2019/2020, po zakończeniu systemowych aukcji internetowych w portalu e-drewno, powinien być wyższy o ok. 2,8% od kosztów nabycia drewna w roku obrotowym 2018/2019.

Zysk brutto ze sprzedaży i marża



Wzrost marży zysku brutto ze sprzedaży (r/r)

- Utrzymanie w 1H 19/20 zysku brutto ze sprzedaży na ubiegłorocznym poziomie
- Pozytywny wpływ zmian kursów walut na poziom zysku brutto ze sprzedaży o 1,2 mln PLN (r/r)
- W rozbiciu na poszczególne segmenty w 1H 19/20 vs 1H 18/19 obserwowaliśmy:
 - wzrost w segmencie DAO o 1,7 mln PLN,
 - spadek w segmencie produktu ubocznego o 1,1 mln PLN,
 - spadek w segmencie pellet o 0,5 mln PLN.

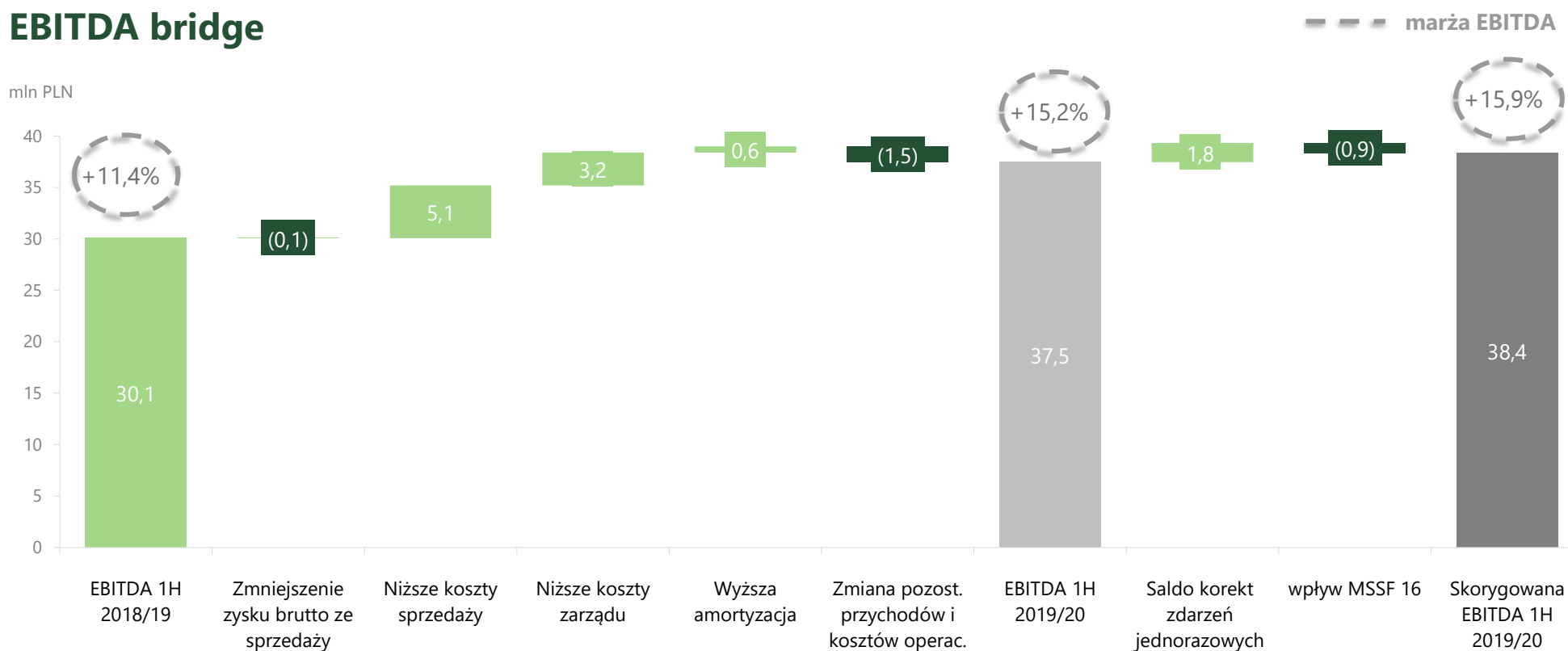
Marża brutto ze sprzedaży
w 1H 19/20 na poziomie
27,7%
tj. wzrost o 1,7 p.p. (r/r)

Wzrost wartości EBITDA

Rosnąca marża na poziomie EBITDA



EBITDA bridge



Główne czynniki wpływające na zmianę EBITDA r/r :

- niższe koszty sprzedaży (**5,1 mln PLN**),
- niższe koszty zarządu (**3,2 mln PLN**),
- zmiana salda pozostałych przychodów i pozostałych kosztów operacyjnych (**-1,5 mln PLN**).

Wpływ na skorygowaną EBITDA dodatkowo miały:

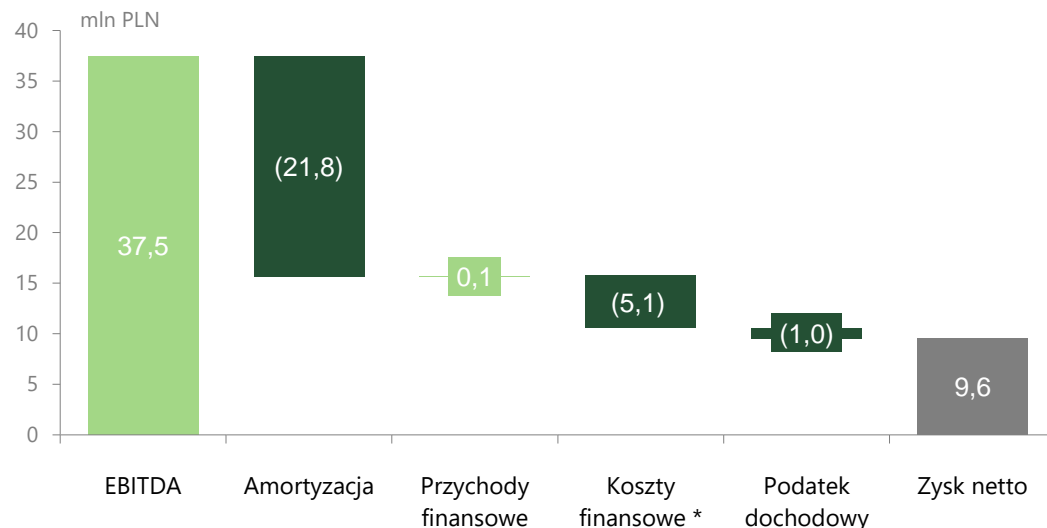
- zdarzenia o charakterze jednorazowym (łącznie **1,8 mln PLN**; głównie likwidacja kotła ciepłego **-2,0 mln PLN**),
- korekty wynikające z zastosowania MSSF 16 (**-0,9 mln PLN**).

Wynik netto

Poprawa wyniku netto o 13,1 mln PLN (r/r)

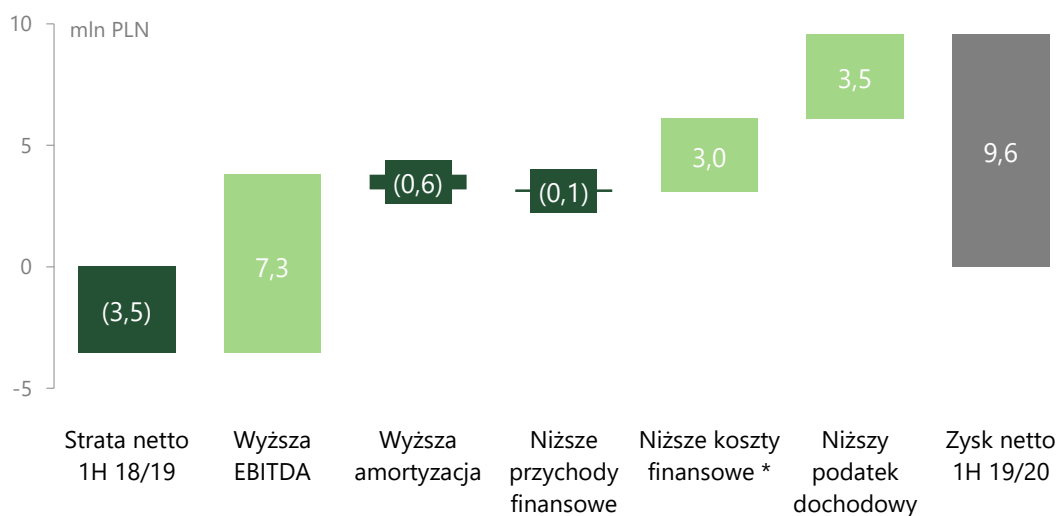


Wynik netto 1H 19/20



- W 1H 19/20 wynik netto Grupy był obciążony:
 - kosztami amortyzacji 21,2 mln PLN,
 - kosztami finansowymi* w łącznej wysokości 5,1 mln PLN.
- Wyrażna poprawa wyniku netto w 1H 19/20 w porównaniu z 1H 18/19 wynikała głównie:
 - ze wzrostu EBITDA o 7,3 mln PLN
 - ze zmniejszenia kosztów finansowych(*) o 3,0 mln PLN związanego przede wszystkim z:
 - (i) niższym o 1,3 mln PLN kosztem odsetek korygowanych o wycenę zobowiązań finansowych wg zamortyzowanego kosztu,
 - (ii) niższą o 1,9 mln PLN stratą z wyceny oraz realizacji transakcji pochodnych (w tym wynik zrealizowany był wyższy o 1,2 mln PLN),
 - ze zmniejszenia podatku dochodowego wynikającego w dużej mierze z odpisania w 1H 18/19 aktywa z tytułu OPD przez spółkę Grange Fencing Ltd. w kwocie 2,6 mln PLN.

Wynik netto bridge 1H 19/20 vs. 1H 18/19

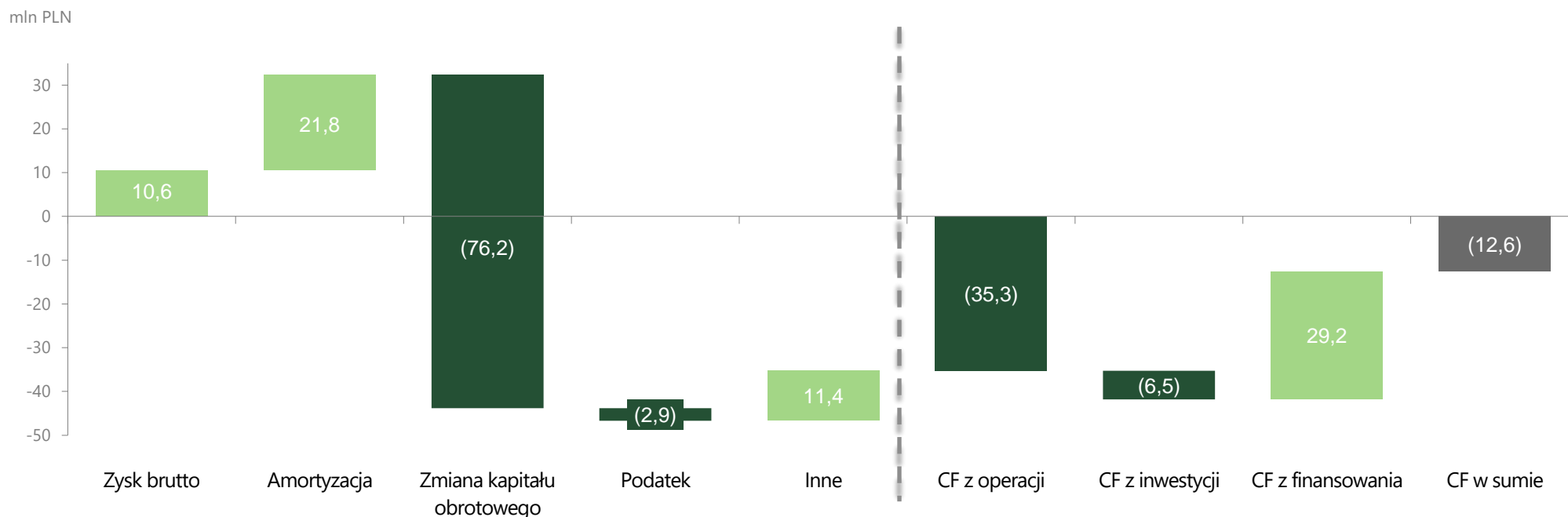


Zysk netto w 1H 19/20 wyniósł
9,6 mln PLN
wobec straty netto
3,5 mln PLN w 1H 18/19

* Pozycja kosztów finansowych zwiększona o straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych

Cash-flow 1H 19/20

Zgodny z cyklem sezonowości działalności Grupy



Struktura przepływów zgodna z cyklem sezonowości

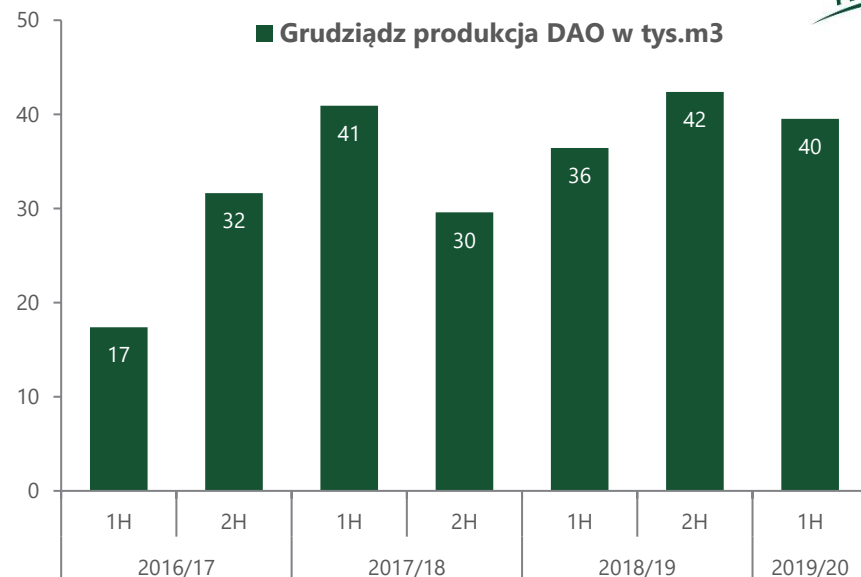
- ujemny CF operacyjny (-35,3 mln PLN) wynikał przede wszystkim ze zmian w kapitale obrotowym: głównie wzrostu stanu zapasów (-44,4 mln PLN), wzrostu stanu należności (-34,3 mln PLN), wzrostu stanu zobowiązań (1,5 mln PLN) oraz wzrostu stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych (+0,9 mln PLN),
- ujemny CF z inwestycji (-6,5 mln PLN) związany był głównie z nakładami odtworzeniowymi, w tym nakładami dotyczącymi Stelmet SA w wysokości 6,3 mln PLN,
- dodatni CF z działalności finansowej wynikał głównie ze zwiększenia poziomu wykorzystania kredytów finansujących kapitał obrotowy (+39,3 mln PLN), kompensowany spłatami kredytów, leasingów o charakterze nieodnawialnym (-9,6 mln PLN).

Utrzymanie mocy produkcyjnych w MrGarden

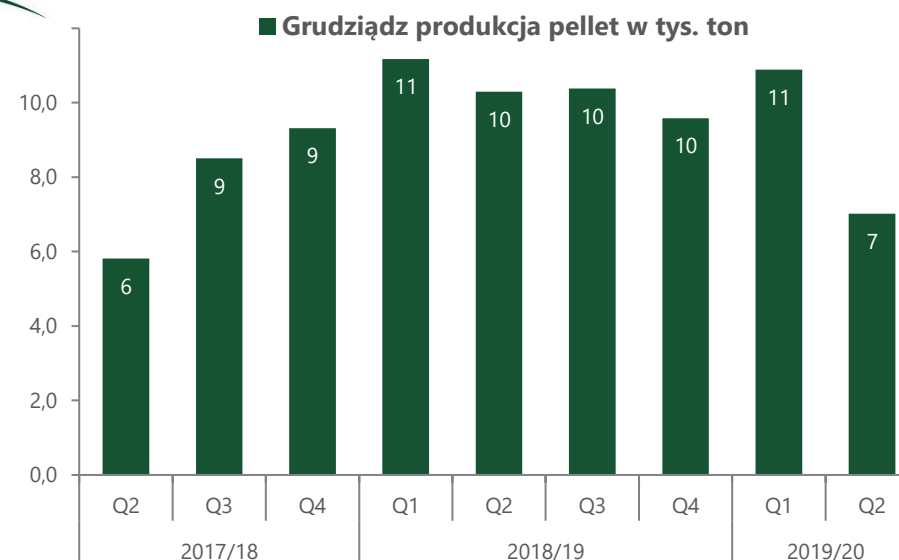
Utrzymanie mocy produkcyjnych produkcji DAO oraz pellet



Zakład DAO



Zakład Pellet



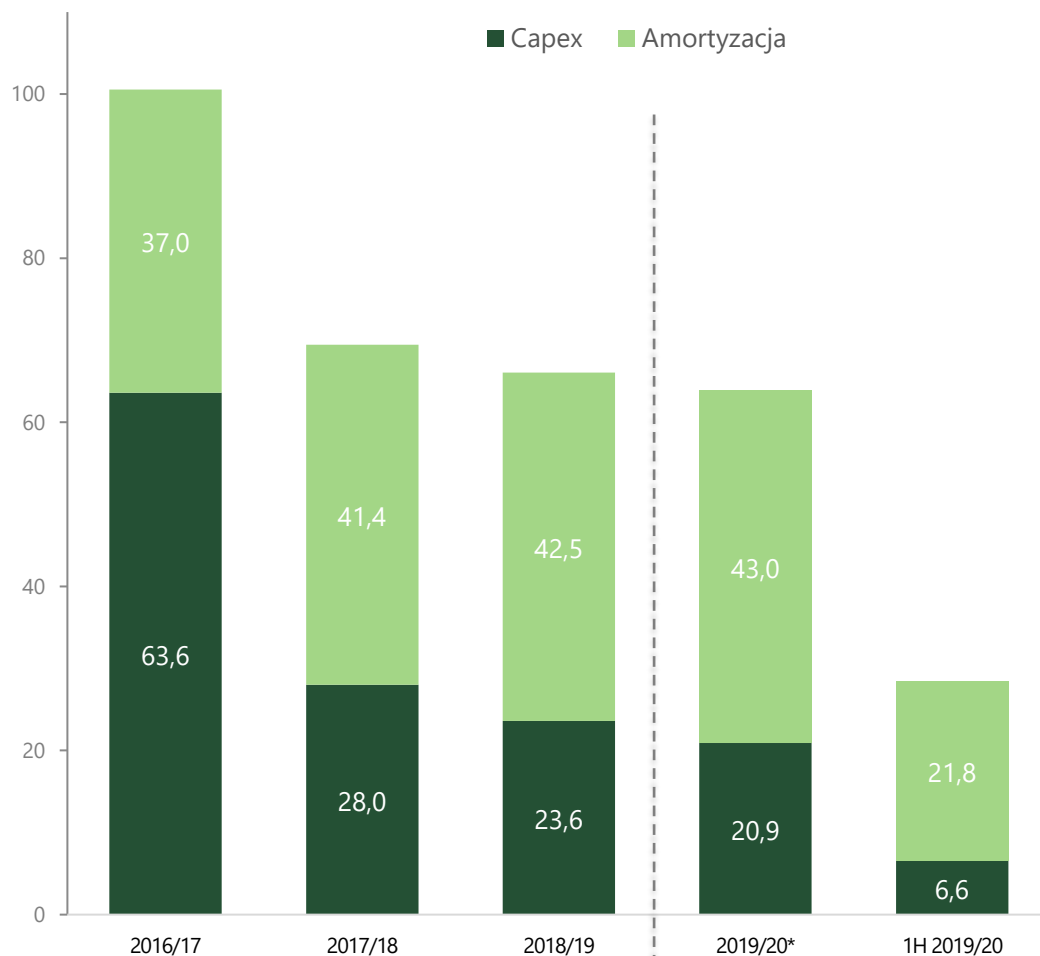
Utrzymanie mocy produkcyjnych w zakładzie w Grudzieńcu

- Zatrudnienie osób bezpośrednio produkcyjnych w zakładzie w Grudzieńcu na koniec marca 2020 r. wynosiło 390 osób, a łączne zatrudnienie nieco poniżej 500 osób.
- W 1H 19/20 produkcja DAO wynosiła 39,5 tys. m3, co oznacza jej wzrost o ponad 8% w stosunku do 1H 18/19.
- Narastająco za okres 12 miesięcy spółka zrealizowała rekordowy poziom produkcji 81,9 tys. m3.

Spadek produkcji pellet w 2Q 19/20

- Produkcja w 2Q 19/20 wyniosła 7,0 tys. ton - spadek o blisko 32% w stosunku do 2Q 18/19. Przyczyną był spadek popytu w pierwszych miesiącach kwartału i wysoki stan zapasów magazynowych.
- Łącznie w 1H 19/20 produkcja wyniosła 17,9 tys. ton - spadek o blisko 17% w stosunku do 1H 18/19.
- Zatrudnienie osób bezpośrednio przy produkcji w zakładzie pellet na koniec marca'20 wynosiło 9 osób.

Nakłady inwestycyjne (CAPEX inwestycyjny) i amortyzacja w mln PLN



* - dane planowane

Odtworzeniowy charakter nakładów inwestycyjnych

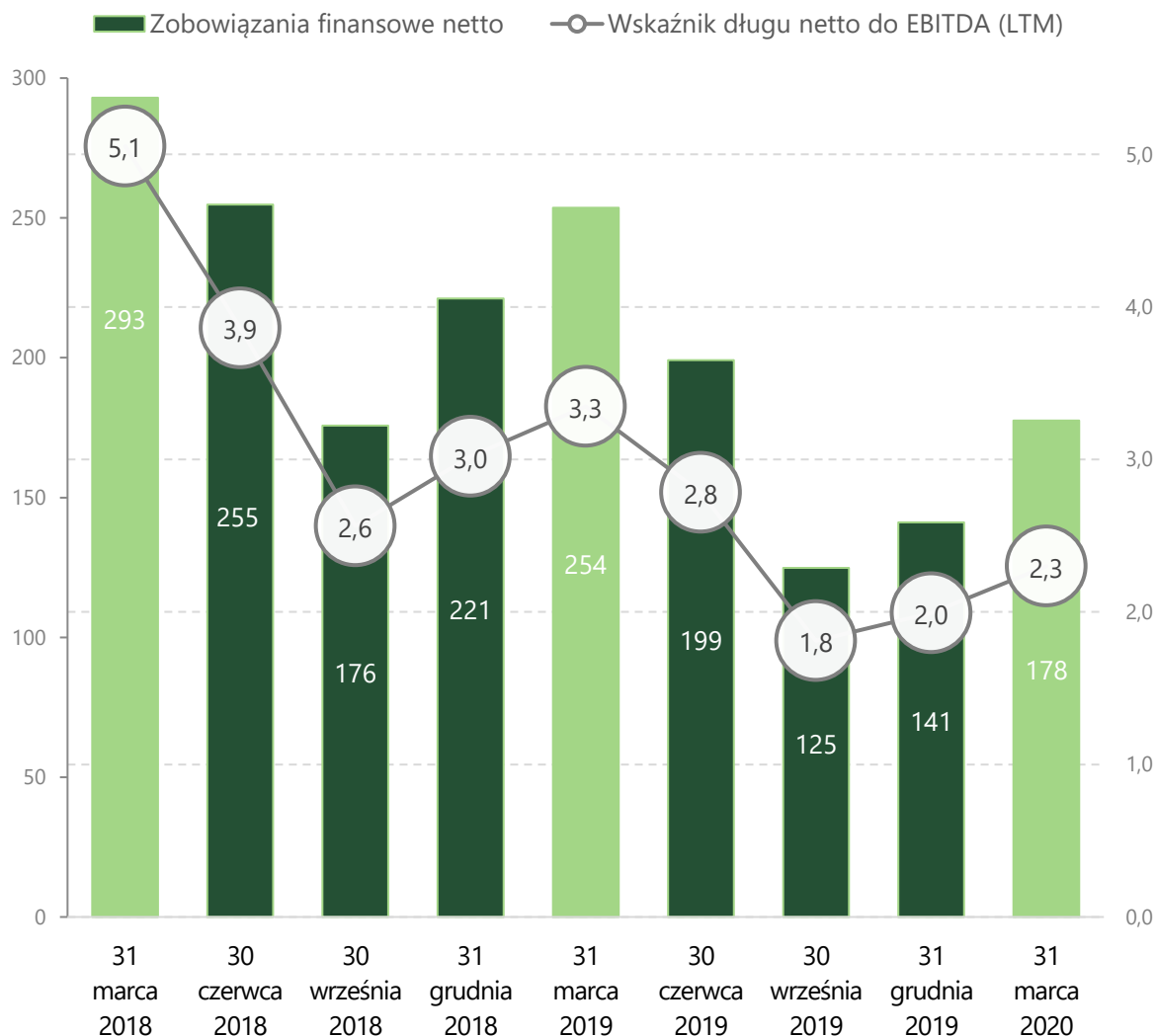
- Poniesione przez Grupę nakłady inwestycyjne w 1H 2019/2020 wyniosły 6,6 mln PLN i kolejny okres z rzędu były niższe niż amortyzacja.
- Realizowane nakłady były związane głównie z nakładami odtworzeniowymi.
- Grupa zaktualizowała swój plan inwestycyjny na rok 2019/2020 zwiększając pierwotnie zakładaną kwotę nakładów o 4,6 mln PLN.

Zadłużenie finansowe netto

Wzrost zobowiązań finansowych zgodny z sezonowym cyklem



Zobowiązania finansowe netto w mln PLN



Kontynuacja poprawy wskaźnika zadłużenia (r/r)

- Sezonowe zwiększenie zadłużenia finansowego netto na koniec marca'20 o 52,8 mln PLN w stosunku do września'19.
- Wzrost kursów bilansowych GBP/PLN i EUR/PLN spowodował wzrost zadłużenia oprocentowanego o 10,4 mln PLN (31.03.2020 vs 31.03.2019).
- LTM EBITDA na koniec marca'20 wynosząca 76,3 mln PLN przełożyła się pozytywnie na wskaźnik Net Debt / EBITDA, który uległ zmniejszeniu o 1,0x w stosunku do stanu na koniec marca'19.
- Koszty odsetek od zobowiązań finansowych w 1H 19/20 (łącznie 1,1 mln PLN) niższe o 0,9 mln PLN niż w 1H 18/19 - wynik niższego zadłużenia oprocentowanego Grupy oraz spadku rynkowych stóp procentowych.

Net Debt / EBITDA LTM
na dzień 31.03.2020 wynosił

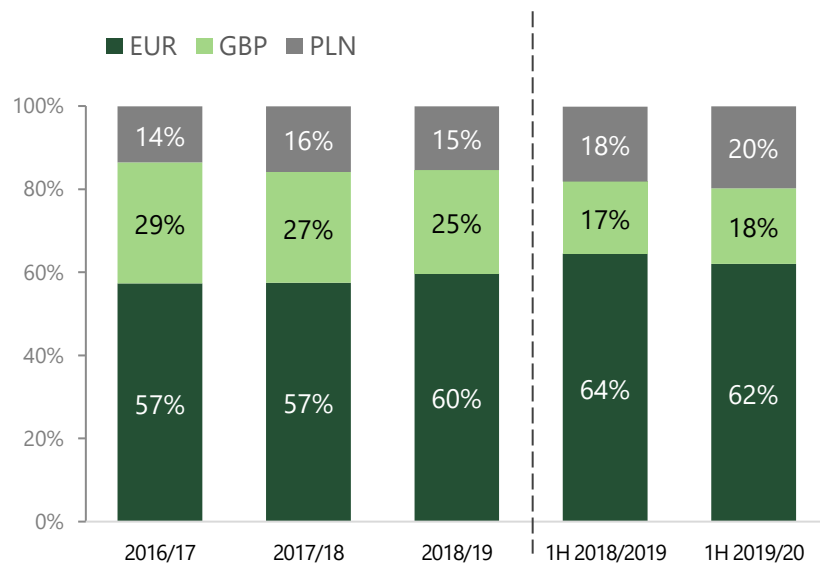
2,3x

Analiza danych finansowych

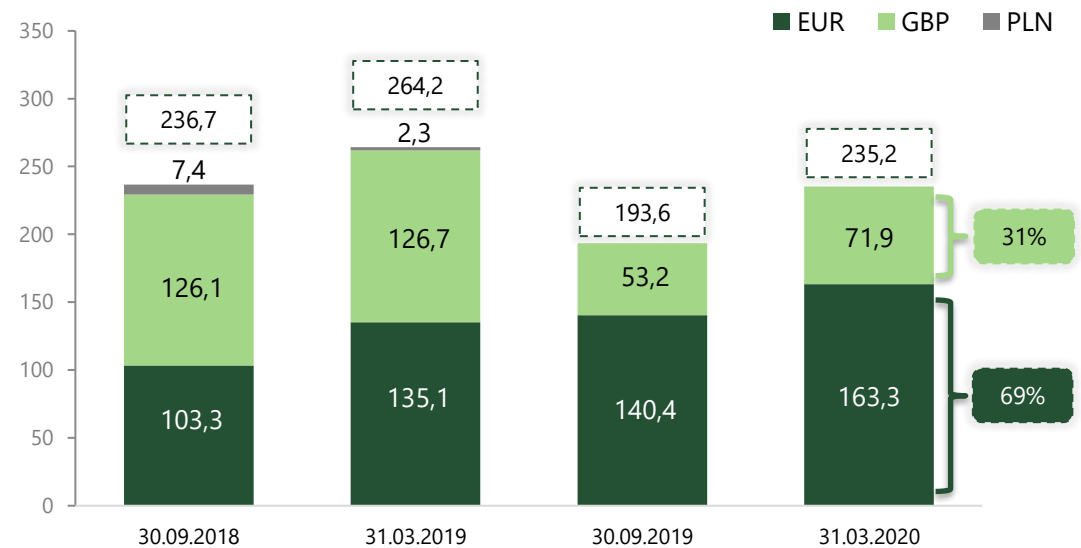
Przychody i zobowiązania finansowe walutowe w Grupie Stelmet



Przychody wg walut w PLN



Zobowiązania finansowe* wg walut w mln PLN



* Bez zobowiązań wynikających z zastosowania MSSF16

Struktura walutowa zobowiązań dostosowana do przychodów Grupy

- Struktura walutowa przychodów odzwierciedla geograficzne kierunki realizowanej sprzedaży. W 1H 19/20 ok. 62% przychodów Grupy zostało zrealizowane w EUR, ok. 18% w GBP i pozostałe 20% w PLN.
- 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.

Podsumowanie

Najważniejsze wydarzenia w Grupie Stelmet w pierwszym półroczu roku 2019/2020

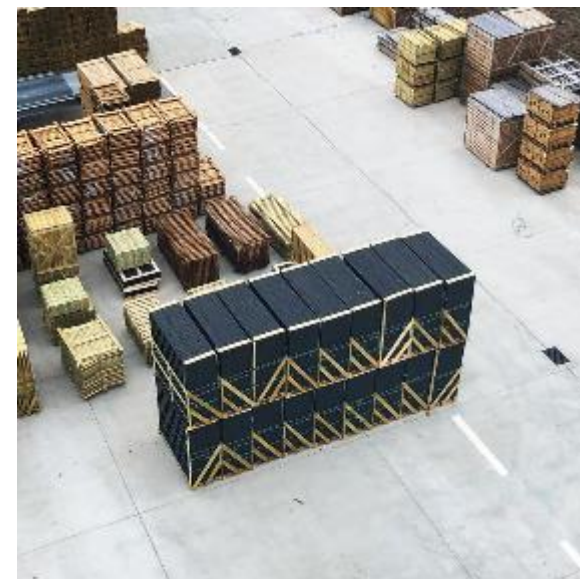


- Zmniejszenie łącznych przychodów ze sprzedaży o ponad 16 mln PLN (tj. 6,1%), w tym DAO o blisko 20 mln PLN (tj. 10%), kompensowane wzrostami w segmencie pellet o blisko 2 mln PLN (tj. 3,7%) oraz PU o blisko 2 mln PLN (tj. 13,7%).
- Zmniejszenie przychodów w segmencie DAO było spowodowane głównie rozprzestrzeniającą się epidemią COVID-19.
- Wzrost jednostkowych kosztów nabycia surowca drzewnego o 0,9% i przewidywany ich dalszy wzrost w kolejnych okresach.
- Wzrost EBITDA o 7,3 mln PLN (tj. ponad 24%) 1H 2019/20 vs 1H 2018/2019 wsparty kursami GBP/PLN oraz EUR/PLN – łącznie 0,7 mln PLN.
- Poprawa wyniku netto o 13,1 mln PLN (r/r) wynikająca z poprawy wyniku na działalności operacyjnej (+6,7 mln PLN), działalności finansowej (+2,9 mln PLN) i niższym podatkiem dochodowym (+3,5 mln PLN).
- Kontynuacja zmniejszania zobowiązań finansowych (r/r) pozytywnie oddziałująca na wskaźnik Net Debt / EBITDA LTM wynoszący na 31.03.2020 – 2,3x.

Podsumowanie

Wpływ epidemii COVID-19 na działalność Grupy Stelmet

- Spadek sprzedaży DAO w ostatnich tygodniach 1H 2019/20 w związku z ograniczeniem funkcjonowania lub zamknięciem sklepów odbiorców Grupy Stelmet
- Zmniejszanie produkcji w ostatnich dniach marca i jej całkowite wstrzymanie w pierwszej połowie kwietnia w zakładach Stelmet S.A. w Zielonej Górze, Lubięcinie i Jeleniowie
- Wznowienie produkcji w połowie kwietnia i stopniowy wzrost popytu na produkty DAO w kolejnych tygodniach
- Począwszy od 10 marca, wdrażanie zmian w organizacji pracy w celu minimalizacji ryzyka zakażenia koronawirusem, w tym możliwość pracy zdalnej, praca rotacyjna, zapewnienie pracownikom produkcyjnym osobistych zestawów ochronnych
- Przyznanie Stelmet S.A. dofinansowania z Wojewódzkiego Urzędu Pracy w Zielonej Górze w kwocie ponad 7,9 mln zł (płatnej w trzech równych transzach) do wynagrodzeń pracowników objętych obniżonym wymiarem czasu pracy na skutek COVID-19; po otrzymaniu wsparcia w kwocie około 5,3 mln zł, Stelmet złożył wniosek o anulowanie wypłaty ostatniej transzy w związku z przywróceniem normalnego czasu pracy
- Obecnie, pomimo utrzymania części ograniczeń związanych z COVID-19, produkcja oraz sprzedaż realizowane są bez zakłóceń, zgodnie z zamówieniami kontrahentów





Załączniki

Podstawowe dane finansowe – RACHUNEK WYNIKÓW 2Q



	2Q 2019/20	2Q 2018/19	Zmiana	
	mIn PLN	mIn PLN	mIn PLN	%
Przychody ze sprzedaży	181,7	189,4	-7,7	-4,1%
Koszt własny sprzedaży	131,4	142,6	-11,3	-7,9%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	50,3	46,7	3,6	7,6%
Marża	27,7%	24,7%	-	3,0 p.p.
Koszt sprzedaży	25,4	30,9	-5,4	-17,6%
Koszty ogólnego zarządu	7,2	6,3	1,0	15,5%
Zysk (strata) ze sprzedaży	17,6	9,6	8,0	83,5%
Marża	9,7%	5,1%	-	4,6 p.p.
Pozostałe przychody operacyjne	1,4	4,0	-2,6	-65,7%
Pozostałe koszty operacyjne	3,6	3,0	0,6	21,7%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	15,4	10,6	4,8	45,1%
Marża	8,5%	5,6%	-	2,9 p.p.
Straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych	-1,0	-0,1	-0,8	560,9%
Przychody finansowe	-4,8	0,1	-5,0	-
Koszty finansowe	4,1	4,7	-0,6	-13,1%
Utrata wartości firmy	0,0	0,0	0,0	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	5,5	5,9	-0,4	-6,3%
Marża	3,0%	3,1%	-	-0,1 p.p.
Podatek dochodowy	-1,4	4,2	-5,7	-
Zysk netto	6,9	1,7	5,3	320,0%
Marża	3,8%	0,9%	-	3,0 p.p.

Podstawowe dane finansowe – RACHUNEK WYNIKÓW 1H



	1H 2019/20	1H 2018/19	Zmiana	
	mIn PLN	mIn PLN	mIn PLN	%
Przychody ze sprzedaży	247,2	263,3	-16,2	-6,1%
Koszt własny sprzedaży	178,7	194,8	-16,1	-8,3%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	68,5	68,6	-0,1	-0,1%
Marża	27,7%	26,0%	-	1,7 p.p.
Koszt sprzedaży	39,0	44,2	-5,1	-11,6%
Koszty ogólnego zarządu	13,8	16,9	-3,2	-18,8%
Zysk (strata) ze sprzedaży	15,7	7,4	8,3	110,8%
Marża	6,4%	2,8%	-	3,5 p.p.
Pozostałe przychody operacyjne	4,7	5,5	-0,8	-15,0%
Pozostałe koszty operacyjne	4,7	4,0	0,7	17,4%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	15,6	8,9	6,7	75,6%
Marża	6,3%	3,4%	-	2,9 p.p.
Straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych	-0,3	-0,1	-0,1	94,8%
Przychody finansowe	0,1	0,2	-0,1	-54,7%
Koszty finansowe	4,9	8,0	-3,2	-39,4%
Utrata wartości firmy	0,0	0,0	0,0	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	10,6	0,9	9,6	1025,8%
Marża	4,3%	0,4%	-	3,9 p.p.
Podatek dochodowy	1,0	4,5	-3,5	-77,4%
Zysk netto	9,6	-3,5	13,1	-
Marża	3,9%	-1,3%	-	5,2 p.p.

Podstawowe dane finansowe – EBITDA 2Q



	2Q 2019/20	2Q 2018/19	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	%
Przychody ze sprzedaży	181,7	189,4	-7,7	-4,1%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	15,4	10,6	4,8	45,1%
Amortyzacja	11,3	10,6	0,7	6,6%
= EBITDA	26,7	21,2	5,5	25,8%
Marża EBITDA	14,7%	11,2%	-	3,5 p.p.
Korekty EBITDA, w tym:	1,1	0,0	1,1	-
rekompensaty z tyt. energii elektrycznej	0,0	0,0	0,0	-
likwidacja kotła BINDER (5MW)	2,0	0,0	2,0	-
wpływ MSSF 16	-0,9	0,0	-0,9	-
= Skorygowana EBITDA	27,8	21,2	6,6	30,9%
Marża skorygowanej EBITDA	15,3%	11,2%	-	4,1 p.p.

Podstawowe dane finansowe – EBITDA 1H



	1H 2019/20	1H 2018/19	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	%
Przychody ze sprzedaży	247,2	263,3	-16,2	-6,1%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	15,6	8,9	6,7	75,6%
Amortyzacja	21,8	21,2	0,6	2,9%
= EBITDA	37,5	30,1	7,3	24,3%
Marża EBITDA	15,2%	11,4% ▲	-	3,7 p.p.
Korekty EBITDA, w tym:	0,9	0,0	0,9	-
rekompensaty z tyt. energii elektrycznej	-0,2	0,0	-0,2	-
likwidacja kotła BINDER (5MW)	2,0	0,0	2,0	-
wpływ MSSF 16	-0,9	0,0	-0,9	-
= Skorygowana EBITDA	38,4 ▲	30,1	8,2	27,4%
Marża skorygowanej EBITDA	15,5%	11,4%	-	4,1 p.p.

Podstawowe dane finansowe - BILANS



	31.03.2020	31.03.2019	Zmiana	
	mIn PLN	mIn PLN	mIn PLN	%
Aktywa trwałe, w tym:				
Rzeczowe aktywa trwałe	415,2	440,1	-24,9	-5,7%
Nieruchomości inwestycyjne	11,0	20,1	-9,1	-45,1%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,0	41,2	-41,2	-100,0%
Aktywa trwałe RAZEM	468,3	515,9	-47,6	-9,2%
Aktywa obrotowe, w tym:				
Zapasy	138,1	127,3	10,8	8,5%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	153,1	181,9	-28,8	-15,8%
Pochodne instrumenty finansowe	0,6	0,7	-0,1	-12,7%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	60,4	10,5	49,9	475,2%
Aktywa obrotowe RAZEM	359,0	325,7	33,3	10,2%
AKTYWA RAZEM	827,3	841,6	-14,3	-1,7%
Kapitał własny	467,4	456,7	10,8	2,4%
Zobowiązania długoterminowe, w tym:				
Kredyty, pożyczki, leasingi	154,5	173,0	-18,5	-10,7%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3,8	13,5	-9,7	-71,8%
Zobowiązania długoterminowe RAZEM	167,4	193,9	-26,5	-13,7%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:				
Kredyty, pożyczki, leasingi, faktoring	83,5	91,2	-7,7	-8,5%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	48,5	50,9	-2,4	-4,7%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	40,1	30,9	9,2	29,8%
Zobowiązania krótkoterminowe RAZEM	192,4	191,0	1,4	0,8%
PASYWA RAZEM	827,3	841,6	-14,3	-1,7%