



# KOMENTARZ DO WYNIKÓW

## GK Kęty - 2Q'20



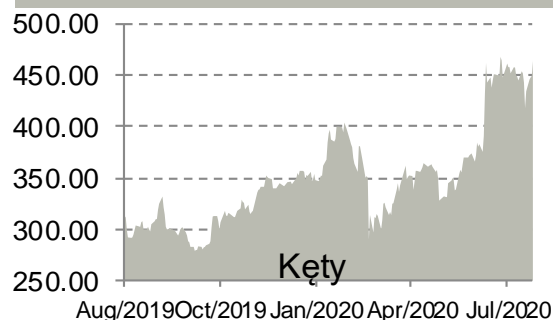
2020-08-06 15:17

### PODSTAWOWE DANE O SPÓŁCE

#### Podstawowe dane o spółce

Cena	464.00
Kapitalizacja (mln zł)	4,451.8
Free float	100.0%
Wartość dzienna obrotów (mln PLN)	2.3
P/E	12.2
E V/E BITDA	9.13

#### Notowania spółki



### WYNIKI 2Q20

PLNm	2Q'19	3Q'19	4Q'20	1Q'20	2Q'20	r/r	szacunki	różnica
Przychody ze sprzedaży	830	839	754	831	886	7%	875	1%
EBITDA	135	160	118	145	188	39%	180	4%
EBIT	101	126	81	108	152	50%	145	4%
Zysk netto	76	99	62	83	121	60%	110	10%
marża EBITDA	16,3%	19,1%	15,6%	17,5%	21,2%	4,6pp	20,6%	-0,6pp
marża EBIT	12,2%	15,0%	10,8%	13,0%	17,1%	5,8pp	16,6%	-0,5pp
marża netto	9,1%	11,8%	8,3%	10,0%	13,7%	4,6pp	12,6%	-1,1pp

### KOMENTARZ DO WYNIKÓW

Opublikowane w dniu wczorajszym wyniki za II kwartał 2020 roku GK Kęty S.A. okazały się być lepsze od publikowanych wcześniej szacunków. Według oceny zarządu spółki, pandemia COVID-19 nie wywarła znaczącego, negatywnego wpływu na działalność emitenta i w jego ocenie powinny być zrealizowane prognozy finansowe na cały, 2020 rok zakładające osiągnięcie wyniku netto na poziomie 294 mln zł.

Wyniki lepsze od konsensusu

Skonsolidowane przychody w II kwartale b.r. wzrosły r/r o 7% z uwagi na wzrost wolumenów sprzedaży oraz korzystnej relacji EUR/PLN. Motorem napędowym wzrostów był segment opakowań giętkich, który zanotował wzrost przychodów o prawie 32% r/r. Dzięki uruchomieniu drugiej linii do produkcji folii BOPP, wolumen sprzedaży w całym półroczu wzrósł o prawie 45% r/r, a przychody osiągnęły wartość 499 mln zł (wzrost o 27% r/r). Rentowność EBITDA segmentu w I półroczu wyniosła ponad 24%, natomiast zdaniem zarządu trudno szacować jej utrzymanie w związku z czym oczekiwany jest spadek do 15%.

SOG motorem wzrostów

Segment wyrobów wyciskanych odnotował spadek przychodów ze sprzedaży r/r o 5% pomimo rekordowych wolumenów sprzedaży (22 tys. ton vs. 20,8 tys. ton rok wcześniej), co jest konsekwencją spadku cen aluminium na światowych rynkach. W raportowanym okresie, grupa odnotowała spadek sprzedaży do klientów związanych z transportem i motoryzacją, co nadrobiono min. wzrostem dostaw do klientów z sektora maszynowego i AGD.

W segmencie systemów aluminiowych spółka zanotowała wzrost przychodów ze sprzedaży o 2% r/r dzięki wzrostowi sprzedaży w Skandynawii i na rynkach Europy Wschodniej (kompensującemu ograniczenia na rynku brytyjskim). Wzrost wyniku EBITDA w segmencie



wyniósł 19% r/r, co wynikało z wyższej sprzedaży systemów architektonicznych i roletowych oraz optymalizacji działalności operacyjnej.

Po II kwartale bieżącego roku OCF wyniósł +209 mln zł (vs. +137 mln zł rok wcześniej), co ma związek min. z polepszeniem się wyniku na kapitale pracującym (zmiana stanu należności = +49,8 mln zł vs. +7,4 mln zł rok wcześniej). W działalności inwestycyjnej odnotowano przepływy w wysokości -29,9 mln zł (vs. -92 mln zł rok wcześniej) z uwagi na mniejsze wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych. W linii finansowej, przepływy zamknęły się saldem -189,8 mln zł i wynikały przede wszystkim z spłat pożyczek i kredytów, dzięki czemu wskaźnik dług netto/EBITDA spadł do 0,8x. *Wzrost OCF*

Poniżej przedstawiamy najważniejsze informacje przedstawione w trakcie konferencji wynikowej:

- SSA: największa niewiadoma ze strony klientów prowadzących inwestycje w zakresie budynków hotelarskich i handlowych. Nie odnotowano spadku zamówień z sektora deweloperskiego. Grupa zauważa presję cenową z uwagi na wcześniejszy spadek przychodów wśród konkurencji.
- SOG: obecnie rozważana opcja instalacji kolejnej linii folii BOPP. Spółka zwraca uwagę, że w 2021 i 2022 roku w Europie konkurenci planują otwarcie czterech takich linii.
- SWW: w II kwartale udało się zdobyć się nowych klientów z uwagi na przerwanie dostaw od innych producentów.
- Outlook na II półrocze: Zarząd będzie dążył do poprawy wyników we wszystkich segmentach r/r. Zarząd niepokoją wzrosty cen surowców. *Nowa strategia pod koniec roku*
- Strategia: Publikacja najprawdopodobniej pod koniec roku.



## KONTAKT

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	<a href="mailto:michal.krajczewski@bnpparibas.pl">michal.krajczewski@bnpparibas.pl</a>
Adam Anioł	22 507 52 93	<a href="mailto:adam.aniol1@bnpparibas.pl">adam.aniol1@bnpparibas.pl</a>
Szymon Nowak	22 507 52 92	<a href="mailto:szymon.nowak@bnpparibas.pl">szymon.nowak@bnpparibas.pl</a>
Lukas Cinikas	22 507 52 94	<a href="mailto:lukas.cinikas@bnpparibas.pl">lukas.cinikas@bnpparibas.pl</a>

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
Maciej Sokołowski	22 578 57 68	<a href="mailto:maciej.sokolowski@bnpparibas.pl">maciej.sokolowski@bnpparibas.pl</a>
Marcin Rżany	22 507 52 73	<a href="mailto:marcin.rzany@bnpparibas.pl">marcin.rzany@bnpparibas.pl</a>
Monika Dudek	22 566 97 05	<a href="mailto:monika.dudek@bnpparibas.pl">monika.dudek@bnpparibas.pl</a>
Artur Sulejewski	22 566 97 04	<a href="mailto:artur.sulejewski@bnpparibas.pl">artur.sulejewski@bnpparibas.pl</a>
Sławomir Orzechowski	22 566 97 06	<a href="mailto:s.orzechowski@bnpparibas.pl">s.orzechowski@bnpparibas.pl</a>
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	<a href="mailto:lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl">lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl</a>
Adrian Cieślak	22 578 57 69	<a href="mailto:adrian.cieslak@bnpparibas.pl">adrian.cieslak@bnpparibas.pl</a>

Zespół Produktów Emisyjnych	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	<a href="mailto:marek.jaczewski@bnpparibas.pl">marek.jaczewski@bnpparibas.pl</a>
Paulina Sotdaj	22 566 97 32	<a href="mailto:paulina.soldaj@bnpparibas.pl">paulina.soldaj@bnpparibas.pl</a>
Beata Skóra-Bydgoska	722 375 391	<a href="mailto:beata.skora-bydgoska@bnpparibas.pl">beata.skora-bydgoska@bnpparibas.pl</a>
Damian Sieńko	691 333 562	<a href="mailto:damian.sienko@bnpparibas.pl">damian.sienko@bnpparibas.pl</a>
Ewa Drózdź	22 368 92 50	<a href="mailto:ewa.drozdz@bnpparibas.pl">ewa.drozdz@bnpparibas.pl</a>

### Internetowe serwisy transakcyjne

#### **SIDOMA WEB**

- nowy system - wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

#### **SIDOMA PROFESSIONAL**

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>





## WYJAŚNIENIA UŻYTYCH TERMINÓW I SKRÓTÓW

EV – (enterprise value – wartość ekonomiczna) dług netto + wartość rynkowa

EBIT – (earnings before interest & tax – zysk przed odsetkami i podatkami) – zysk operacyjny

EBITDA – (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) – zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją

ROE – (return on equity – zwrot na kapitale własnym) – iloraz rocznego zysku netto oraz średniego stanu kapitałów własnych

ROA – (return on assets – zwrot na aktywach) – iloraz rocznego zysku netto oraz średniego stanu aktywów

NAV – wartość aktywów netto (aktywa – zobowiązania)

P/CE – iloraz kapitalizacji oraz zysku wraz z amortyzacją

EBIT/EV – iloraz zysku operacyjnego oraz wartości ekonomicznej

P/E (lub C/Z) – (price earnings ratio – wsk. cena / zysk) – iloraz ceny oraz rocznego zysku netto przypadającego na jedną akcję

P/BV (lub C/WK) – (cena/wartość księgową) – iloraz ceny oraz wartości księgowej przypadającej na jedną akcję

EPS – (earnings per share – wsk. zysku na jedną akcję) – iloraz zysku netto oraz liczby akcji

DPS – (dividend per share – wsk. stopy dywidendy) – iloraz dywidendy na jedną akcję oraz ceny rynkowej jednej akcji

BVPS – (wsk. wartości księgowej na jedną akcję) – iloraz kapitału własnego oraz liczby akcji

Dług netto – kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki – środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Marża EBITDA – EBITDA / przychody ze sprzedaży

Yield – w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości

NOI – (net operating income) – różnica pomiędzy przychodami a kosztami operacyjnymi nieruchomości komercyjnej

NWC – (net working capital) = zapasy + należności krótkoterminowe z tyt. dostaw i usług – zobowiązania krótkoterminowe z tyt. dostaw i usług





## NOTA PRAWNA

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępni niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie [www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl) oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

