

## Dębica – konferencja z zarządem po wynikach za 2Q'20 2020-09-15

Dębica pokazała bardzo słabe wyniki finansowe, których jednak z uwagi na przestoje produkcyjne związane z epidemią można było się spodziewać. Produkcja została przerwana 21 marca, a wznowiona 17 kwietnia, ale po wznowieniu produkcji do czerwca włącznie, firma funkcjonowała w warunkach ograniczonego o 20% czasu pracy. Zmniejszenie produkcji wynikało jednak głównie nie z problemów wewnętrznych, ale z silnego ograniczenia popytu na opony. Według spółki w lipcu i sierpniu popyt już się odbudowywał, jednak poziomy sprzedaży nadal były niższe w ujęciu r/r. Obecnie spółka nastawiona jest już całkowicie na sezon zimowy i w takie opony zatowarowuje sieci dystrybucji.

- Rynek wymiany opon w 2Q20:
  - **osobowe**: w Polsce spadek sprzedaży o 31,7% r/r, w Europie Zach. spadek o 32,2% r/r,
  - **ciężarowe**: w Polsce spadek sprzedaży o 10,9% r/r, w Europie Zach. spadek o 26,5% r/r.
 Relatywnie niewielki spadek sprzedaży opon do samochodów ciężarowych w Polsce spółka tłumaczy szybkim powrotem do wolumenów przewozów przez spółki transportowe, po zniesieniu pierwszych najsurowszych ograniczeń związanych z epidemią.
- **Koszt wytworzenia** w ujęciu r/r spadł, co jest efektem niższych cen produktów ropopochodnych, które odpowiadają za 62% mixu surowcowego w oponach.  
Niższe r/r ceny: sadzy, kordów tekstylnych, kauczuku syntetycznego. Na poziomach zbliżonych do odnotowywanych przed rokiem były ceny: kauczuku naturalnego, produktów chemicznych. Na wyższych poziomach r/r znalazły się ceny kordów stalowych.
- **Spadek marżowości** był wg. zarządu efektem zbyt dużego spadku wolumenów, by możliwe było adekwatne ograniczenie kosztów. Marża na sprzedaży spadła o 58,3% r/r. Ponieważ koszty sprzedaży i ogólnego zarządu ograniczono jedynie o 5,6%, w efekcie spółka odnotowała stratę operacyjną.  
Wysokość kosztów utrzymania niewykorzystanych zdolności produkcyjnych w 2Q20 zarząd wyliczył na 30,3 mln PLN oraz na 36,4 mln PLN w skali całego półrocza.
- W 2Q20 spółka **otrzymała dotację** z funduszu gwarantowanych świadczeń pracowniczych w wysokości 16,6 mln PLN.
- W 2Q20 Dębica otrzymała **dwie decyzje z Urzędu Skarbowego**, na podstawie których może być zmuszona do zapłaty łącznie 41,6 mln PLN. W sprawozdaniu za ten okres nie zawieszono jednak z tego tytułu rezerwy.

### Dębica - wyniki kwartalne (mln PLN)

	2q'18	3q'18	4q'18	1q'19	2q'19	3q'19	4q'19	1q'20	2q'20	r/r
Przychody	468,0	499,7	463,6	571,1	495,6	511,9	477,5	509,1	288,7	-41,7%
Zysk na sprzedaży	20,3	33,1	9,4	71,5	21,7	29,2	29,7	37,5	9,0	-58,3%
marża na sprzedaż	4,3%	6,6%	2,0%	12,5%	4,4%	5,7%	6,2%	7,4%	3,1%	
EBITDA	39,0	52,6	28,0	82,0	38,9	45,2	46,5	49,4	14,3	-63,3%
EBIT	14,2	28,2	4,3	58,8	15,8	22,1	23,1	25,4	-9,8	-
marża EBIT	3,0%	5,6%	0,9%	10,3%	3,2%	4,3%	4,8%	5,0%	-3,4%	
zn	12,4	23,9	-1,8	58,5	15,1	18,9	20,3	22,5	-21,2	-
marża zn	2,7%	4,8%	-0,4%	10,2%	3,0%	3,7%	4,2%	4,4%	-7,4%	
CF Operacyjny	69,2	44,8	126,8	-27,1	70,6	2,1	143,3	34,9	-71,2	-
CF Inwest	-7,6	-9,8	-155,3	179,6	-77,0	-10,6	-170,0	9,7	23,8	-
CF Finansowy	-0,6	8,7	-99,9	-1,4	-0,7	-1,2	-68,1	143,6	-145,4	-

Źródło: Dębica, Notoria Serwis, Millennium DM

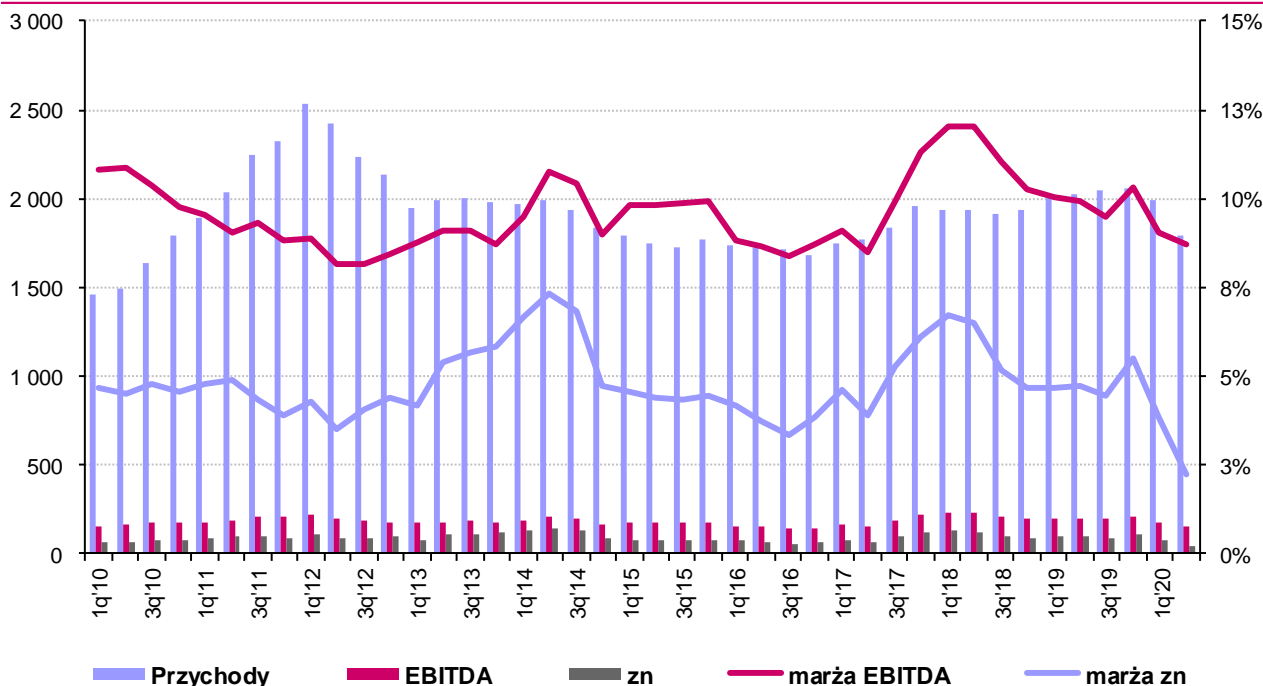
### Adam Zajler

Millennium Dom Maklerski SA

tel. /48/ 22 598 26 88

e-mail: [adam.zajler@millenniumdm.pl](mailto:adam.zajler@millenniumdm.pl)

## Dębica - wyniki w formie kroczącej sumy czterech kwartałów (mln PLN)



Źródło: DEBICA, Notoria, MillenniumDM

### Ważne informacje

Wszelkie informacje zawarte w niniejszym raporcie mają wyłącznie charakter informacyjny i nie stanowią one rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia delegowanego komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów, , wyniku doradztwa inwestycyjnego, oferty ani też kierowanego do kogokolwiek (lub jakiegokolwiek grupy osób) zaproszenia do zawarcia transakcji na instrumencie bądź instrumentach finansowych.

Niniejszy raport został przygotowany z dochowaniem należytej staranności i rzetelności, w oparciu o fakty uznane za wiarygodne, jednak Millennium Dom Maklerski S.A. nie gwarantuje, że są one w pełni dokładne i kompletne. Podstawą przygotowania raportu były wszelkie informacje na temat spółek, jakie były publicznie dostępne i znane sporządzającemu do dnia jego sporządzenia. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez Millennium Dom Maklerski S.A. bez uzgodnień ze spółkami będącymi przedmiotem raportu ani z innymi podmiotami i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne. Millennium Dom Maklerski S.A. nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy sprawdzą się. Inwestowanie w akcje spółek wymienionych w niniejszej analizie wiąże się z szeregiem ryzyk związanych między innymi z sytuacją makroekonomiczną, zmianami regulacji prawnych, zmianami sytuacji na rynkach towarowych, ryzykiem stóp procentowych, których wyeliminowanie jest praktycznie niemożliwe.

Treść raportu nie była udostępniona spółkom będącym przedmiotem raportu przed jego opublikowaniem. Millennium Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym raporcie analitycznym.

Osoba lub osoby wskazane na pierwszej stronie niniejszego raportu sporządziły analizę. Wynagrodzenie otrzymywane przez osoby sporządzające raport nie jest bezpośrednio zależne od wyników finansowych uzyskiwanych przez Millennium Dom Maklerski S.A. w ramach transakcji lub usług z zakresu bankowości inwestycyjnej, dotyczących instrumentów finansowych emitentów, których dotyczy niniejszy raport.

Niniejszy raport stanowi badanie inwestycyjne i został przygotowany przez Millennium Dom Maklerski S.A. wyłącznie na potrzeby klientów Millennium Dom Maklerski S.A., nie stanowi reklamy ani oferowania papierów wartościowych, może być on także dystrybuowany za pomocą środków masowego przekazu, na podstawie każdorazowej decyzji Dyrektora Departamentu Doradztwa i Analiz. Rozpowszechnianie lub powielanie niniejszego materiału w całości lub w części bez pisemnej zgody Millennium Dom Maklerski S.A. jest zabronione. Niniejszy dokument, ani jego kopia nie mogą zostać bezpośrednio lub pośrednio przekazane lub wydane osobom w USA, Australii, Kanadzie, Japonii.

Nadzór nad Millennium Dom Maklerski S.A. sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.