

Dębica – konferencja z zarządem po wynikach za 2Q21 2021-09-15

Wyniki Dębicy za 2Q21 pod względem sprzedaży są bardzo dobre, a biorąc pod uwagę sezonowość (2Q jest zwykle dla producenta opon okresem posezonowym) to nawet rekordowe. Jeżeli chodzi o rentowność, to w coraz większym stopniu jest ona pod presją silnie rosnących kosztów. Ponieważ spółka zmiany cen surowców odczuwa z opóźnieniem około 3-6 miesięcy, a te nadal rosną, marże w kolejnych okresach mogą być jeszcze niższe. Wyraźna różnica zyskowności wystąpiła w 2Q21 między kanałami sprzedaży: do niezależnych odbiorców (marża brutto na sprzedaży 15,8%) i do Goodyear (marża 2,8%). Porównanie wyników w ujęciu r/r wypada wyśmienicie, jednak jest to w dużej mierze efekt bazy i wstrzymania produkcji z powodu lockdownu w 2Q roku ubiegłego. Według spółki obecnie na rynku opon widać efekt popytu odłożonego, jednak rynek nie wrócił jeszcze do poziomu sprzed epidemii.

□ Rynek wymiany opon w 2Q21:

- **osobowe:** w Polsce odnotowano wzrost sprzedaży o 80,5% r/r, w całej Europie wzrost o 39,5% r/r, co jest efektem niskiej bazy spowodowanym ubiegłorocznym lockdownem.
- **ciężarowe:** w Polsce wzrost o 32,2% r/r i 42,4% w Europie, co jest bardzo dobrą informacją, gdyż w segmencie opon ciężarowych spadki przed rokiem były mniejsze niż w przypadku samochodów osobowych (w Polsce w 2Q20 było to -10,9% r/r)

Zarząd widzi silne odbudowywanie się popytu i spodziewa się utrzymania pozytywnego trendu przynajmniej do końca roku. Jednak nadal popyt jest poniżej notowanego w analogicznym okresie 2019r.

Obecnie ok. 80% produkcji opon z Dębicy trafia na rynek ich wymiany, a 20% do samochodów nowych.

- **Surowce.** Ceny podstawowych surowców dla spółki rosły trzeci kwartał z rzędu i na koniec kwartału osiągnęły już poziomy sprzed epidemii, a w przypadku niektórych zbliżyły się do wieloletnich maksimów. Co więcej w 3Q21 wzrost cen jest kontynuowany i zarząd nie spodziewa się jego zatrzymania do końca roku. Rosną również ceny energii, a ceny frachtu wzrosły nawet 3-5 krotnie.
- **Przychody i marże.** W 2Q21 przychody były blisko dwukrotnie wyższe r/r, a za całe półrocze wzrost wyniósł 43,2%. Według spółki za wzrost przychodów w całości odpowiadają wyższe wolumeny sprzedaży, przy czym dotyczyły w większym stopniu sprzedaży do Goodyear'a (wzrost w 2Q21 o 10,3,4% r/r), a mniejszym pozostałych podmiotów (wzrost w 2Q21 o 53,3% r/r). Sprzedaż do podmiotów zewnętrznych zrealizowana została jednak na znacznie lepszej marży (15,8% w 2Q21), niż sprzedaż dla Goodyear (marża 2,8%).
- Na potrzeby porównania wyników r/r należy pamiętać, że w 2Q20 doszło do przestojów produkcyjnych, co spółka wyceniła na 36 mln PLN, jako utracone przychody, ale otrzymała w tym samym czasie 16 mln PLN pomocy na utrzymanie miejsc pracy. W efekcie wpływ zdarzeń nieoperacyjnych przed rokiem wyniósł -20 mln PLN.
- **Gotówkowe przepływy operacyjne** za 2Q21 były wysokie nie tylko na tle ubiegłorocznych, naznaczonych lockdownem, ale też na tle analogicznych okresów lat wcześniejszych. Ich suma za ostatnie 4 kwartały wyniosła 274,3 mln PLN, co jest najwyższą wartością od 2012r.
- Wciąż występują przerwy w produkcji samochodów u praktycznie wszystkich producentów, czego podstawową przyczyną pozostają niedobory półprzewodników. Według informacji od ich producentów potrać to może do połowy przyszłego roku.

Dębica - wyniki kwartalne i roczne (mln PLN)

	2q'19	3q'19	4q'19	1q'20	2q'20	3q'20	4q'20	1q'21	2q'21	r/r
Przychody	495,6	511,9	477,5	509,1	288,7	509,9	507,5	571,1	571,2	97,8%
EBITDA	38,9	45,2	46,5	49,4	14,3	75,0	38,1	50,0	41,6	191,4%
EBIT	15,8	22,1	23,1	25,4	-9,8	50,8	13,9	25,7	17,3	-
marża EBIT	3,2%	4,3%	4,8%	5,0%	-3,4%	10,0%	2,7%	4,5%	3,0%	-
zn	15,1	18,9	20,3	22,5	-21,2	53,0	14,2	20,7	14,6	-
marża zn	3,0%	3,7%	4,2%	4,4%	-7,4%	10,4%	2,8%	3,6%	2,5%	-
CF Operacyjny	70,6	2,1	143,3	34,9	-71,2	20,2	194,0	-24,1	84,2	-
CF Inwest	-77,0	-10,6	-170,0	9,7	23,8	-63,6	-82,4	27,3	-81,1	-
CF Finansowy	-0,7	-1,2	-68,1	143,6	-145,4	-1,1	-57,3	-0,7	-0,9	-

Źródło: Dębica, Notoria Serwis, Millennium DM

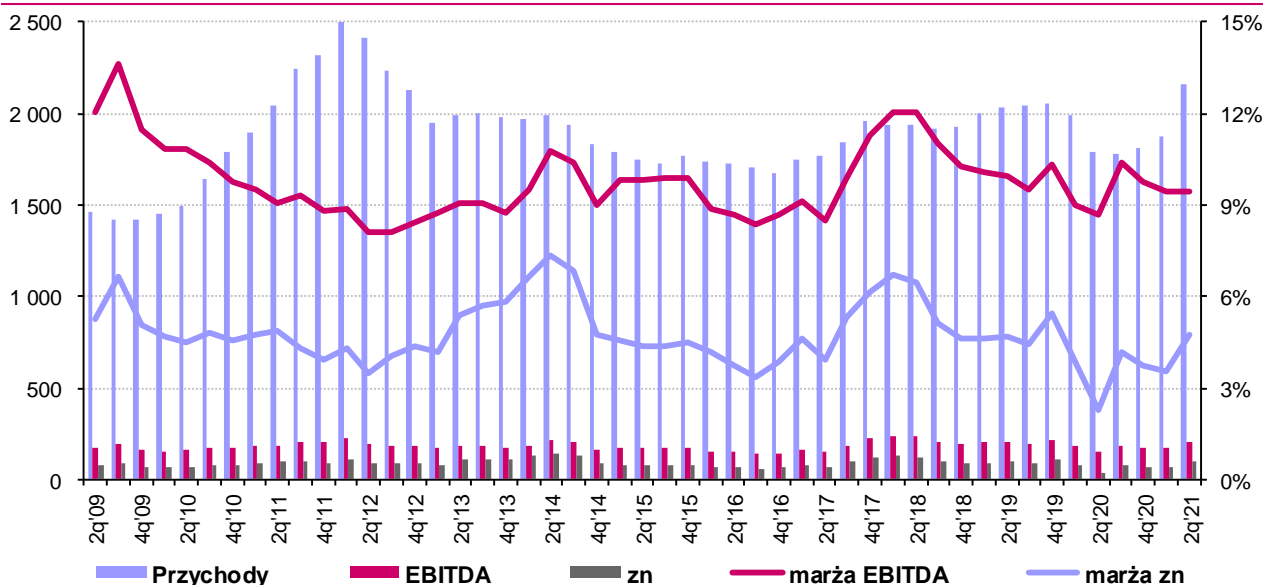
Adam Zajler

Millennium Dom Maklerski SA

tel. /48/ 22 598 26 88

e-mail: adam.zajler@millenniumdm.pl

Dębica - wyniki w formie kroczącej sumy czterech kwartałów



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.