

Ferro – konferencja z zarządem po wynikach za 1Q'21

2021-06-07

Wyniki Ferro za 1Q21 były kolejny raz z rzędu dobre, choć już na nieznacznie niższym niż przed rokiem poziomie rentowności. Podane przy okazji ich publikacji informacje są niemal w całości powtórką tych przekazanych przez spółkę przy okazji publikacji danych rocznych (notka z 12 kwietnia). Zarząd ponownie podkreślił, że dotychczasowe wzrosty cen surowców udało się przenieść na klientów, dzięki podwyżkom cen produktów. Obecnie wprowadzane są kolejne podwyżki. Sprzedaż bez uwzględnienia akwizycji wzrosła w 1Q21 o 16,5% r/r, a EBITDA o 14,8%. Zarząd pozostaje optymistyczny w odniesieniu do kolejnych miesięcy bieżącego roku oraz zdradza, że maj i czerwiec są już miesiącami pełnego powrotu normalnej działalności, co ma pozytywnie przełożyć się na wyniki za 2Q.

Pozostałe informacje podane podczas konferencji:

- Do wzrostu sprzedaży dołożyło się 18 mln PLN z tytułu rozpoczęcia od 1 marca konsolidacji spółek Termet i Tester. Bez tego wzrost sprzedaży wyniósłby 16,5% r/r.
- Dzięki podwyżkom cen pod koniec roku udało się utrzymać marże na sprzedaży. Widoczna w zaraportowanych danych niższa rentowność wynika ze wspomnianego dołączenia Termetu i Testera, którzy będąc producentami z założenia stosują niższe marże. Bez tych spółek rentowność na sprzedaży w ujęciu r/r byłaby, według zarządu, mniej więcej tym samym poziomie.
- Na niemal wszystkich rynkach sprzedaż wzrosła. Wyjątkiem była Słowacja, gdzie obostrzenia związane z epidemią były surowsze niż gdzie indziej.
- W związku z przyłączeniem Termetu i Testera, w systemie raportowania wyników wydzielony został nowy segment „źródła ciepła”, którego przychody w 1Q21 wyniosły 16,4 mln PLN (1 miesiąc konsolidacji).
- Przychody segmentu „armatura sanitarna” wzrosły o 14% r/r, a „armatura instalacyjna” o 22% r/r.
- W strukturze kosztów operacyjnych w związku z wejściem do grupy spółek produkcyjnych wzrósł koszt zużycia materiałów i energii.
- Ujemne przepływy operacyjne wynikają z przyłączenia Termetu i Testera, przy czym rotacja kapitału obrotowego liczona w dniach wzrosła do 104, ze 100 przed rokiem i 94 w 4Q20. Ponadto niskie przepływy w 1Q są cyklicznie efektem przygotowywania się do sezonu handlowego, co w pewnym stopniu utrudnia utrzymujący się niedobór kontenerów w transporcie morskim.
- Kolejne przejścia są w toku. Domykana jest krótka lista podmiotów będących potencjalnymi celami.
- Już po konferencji została podana informacja o wpłynięciu do spółki kwoty 34.5 mln PLN z tytułu umorzenia postępowania podatkowego, odnoszącego się do podatków za 2012r. Zarząd uprzedził, że część tej kwoty podwyższy zysk netto.

Ferro - wyniki kwartalne i roczne (mln PLN)

	1q'19	2q'19	3q'19	4q'19	1q'20	2q'20	3q'20	4q'20	1q'21	r/r
Przychody	109,4	105,8	122,1	113,9	124,8	112,0	147,7	134,6	163,3	30,9%
EBITDA	18,7	14,4	21,5	12,3	21,8	17,3	29,4	14,7	26,1	19,9%
EBIT	17,5	12,7	19,8	10,6	20,0	15,4	27,6	12,7	23,8	18,6%
marża EBIT	16,0%	12,0%	16,2%	9,3%	16,1%	13,8%	18,7%	9,4%	14,5%	
zn	13,0	9,5	14,5	2,9	16,5	12,3	23,6	9,6	17,7	7,4%
marża zn	11,9%	9,0%	11,9%	2,6%	13,2%	11,0%	16,0%	7,1%	10,9%	
CF Operacyjny	-5,6	23,6	20,6	16,0	0,7	31,9	18,6	11,6	-9,5	-
CF Inw est	-0,7	-0,3	-1,0	-2,4	-1,3	-1,0	-0,6	-1,5	-44,6	-
CF Finansowy	-5,9	-4,6	-19,3	-22,1	27,9	-7,6	-7,5	-5,8	3,6	-

Źródło: Ferro, Notoria Serwis, Millennium DM

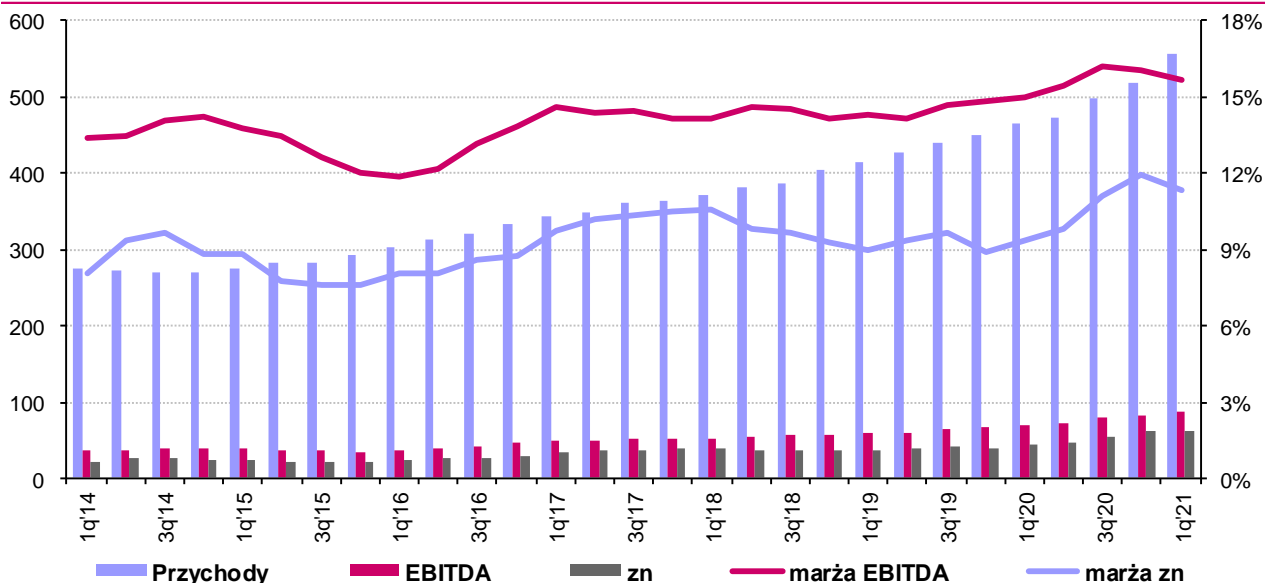
Adam Zajler

Millennium Dom Maklerski SA

tel. /48/ 22 598 26 88

e-mail: adam.zajler@millenniumdm.pl

Ferro - wyniki w formie kroczącej sumy czterech kwartałów



Źródło: FERRO, 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 sporządzili 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.