

Korporacja KGL – prognoza wyników kwartalnych Millennium DM 2021-02-03

Według szacunkowych przychodów podanych przez spółkę w styczniu, KGL w 2020 r. wygenerował 380.0 mln PLN przychodów (-3.2% r/r), z czego segment produkcji stanowił 227.5 mln PLN (+4.4% r/r), a dystrybucji 152.4 mln PLN (-12.6% r/r). Wynika z tego, że w IV kw. KGL miał 98.6 mln PLN przychodów (+10.8% r/r), w tym przychody z segmentu produkcji wyniosły 60.5 mln PLN (+8.6% r/r), natomiast z segmentu dystrybucji 38.1 mln PLN (+14.4% r/r). Przychody na poziomie 98.6 mln PLN były najwyższe w całym roku, pomimo faktu, że historycznie IV kwartał jest sezonowo najslabszy, co należy uznać za bardzo dobry rezultat. Wzrost przychodów w IV kw. był zbliżony do dynamiki z I kw., czyli sprzed pandemii. Na wzrost w segmencie produkcji miała wpływ finalizacja przejęcia zakładu produkcyjnego w Czosnowie 24 listopada. Sądzymy, że dodatkowe przychody z tego tytułu wyniosły ok. 3.5 mln PLN – przy takim założeniu, dynamika wzrostu organicznego w tym segmencie byłaby nieznacznie powyżej zera (+2.3% r/r). Spółka podkreśla silny popyt na opakowania dla sektora spożywczego wynikający z dalszego wzrostu eksportu mięsa przez polskich producentów oraz większego popytu na opakowania do dań na wynos. IV kw. dobrze wyglądał w segmencie dystrybucji. Na wzrost przychodów miało częściowo też wpływ odbicie cen surowców w II połowie roku. Zarząd podkreśla dobrą końcówkę roku i optymizm na rok 2021.

Oczekujemy, że procentowe marże brutto w IV kw. były nieznacznie niższe od tych z III kw. (odbicie cen surowców), ale wyższe r/r. W segmencie produkcyjnym oczekujemy, że marża wyniosła 21.5% (+0.3 p.p. r/r, -0.5 p.p. kw/kw) natomiast w segmencie dystrybucji 13.0% (+1.8 p.p. r/r, -1.0% kw/kw). Oczekujemy wyższych kosztów SGA r/r o 0.8 mln PLN. Szacujemy, że KGL miał w IV kw. 0.8 mln PLN ujemnych różnic kursowych w związku ze wzrostem kursu EUR/PLN na koniec kwartału oraz 1.0 mln PLN kosztów odsetkowych. Szacowany zysk netto w IV kw. wyniesie 2.6 mln PLN (-33.5% r/r), a w całym roku 12.4 mln PLN (+1.6% r/r). Będzie to jednak skutek różnic kursowych, gdyż wyniki operacyjne pokazują wyraźne wzrosty.

W wynikach spółki mogą mieć miejsce zdarzenia jednorazowe, które mogą istotnie wpływać na wyniki. Z jednej może to być ujemna wartość firmy, która powiększy pozostałe przychody operacyjne. Będzie to skutek okazynego nabycia aktywów w Czosnowie. Z drugiej strony mogą się pojawić koszty związane reorganizacją/dostosowaniem przejętych zakładów. Spółka poda wyniki za 2020 r. w dniu 30 kwietnia.

Prognoza skonsolidowanych wyników kwartalnych grupy Korporacja KGL

	IV kw. 2020 P	IV kw. 2019	zmiana r/r	I-IV kw. 2020 P	I-IV kw. 2019	zmiana r/r
Przychody	98.6	89.1	10.7%	380.0	392.4	-3.2%
EBITDA	10.5	9.6	9.4%	44.6	37.3	19.6%
EBIT	5.0	4.5	11.1%	22.7	18.6	22.0%
Zysk netto	2.6	3.9	-33.5%	12.4	12.2	1.6%
Marże						
Marża EBITDA	10.6%	10.8%		11.7%	9.5%	
Marża EBIT	5.1%	5.1%		6.0%	4.7%	
Marża netto	2.6%	4.4%		3.3%	3.1%	

Źródło: prognoza MillenniumDomMaklerski S.A., spółka Korporacja KGL S.A.

Marcin Palenik, CFA

Millennium Dom Maklerski SA
tel. /48/ 22 598 26 71, fax. /48/ 22 598 26 99
e-mail: marcin.palenik@millenniumdm.pl

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, w 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 będącymi 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.

Materiał został sporządzony przez Millennium Dom Maklerski S.A. na zlecenie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w ramach Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego.