

## Wielton – konferencja z zarządem po wynikach za 2020r.

2021-04-28

W 4Q20 na wybranych rynkach, w tym na kluczowych dla Wieltonu polskim i brytyjskim nastąpił wręcz boom sprzedażowy przyczep i naczep ciężarowych. W Polsce w samym 4Q zarejestrowano naczep i przyczep o 40,5% więcej r/r, a w W. Brytanii o 19,7% więcej. Niestety Wielton skorzystał na tym w ograniczonym zakresie. W Polsce Wielton sprzedał nawet 6,3% mniej egzemplarzy w ujęciu r/r, a w W. Brytanii więcej o 9,6%. Ogółem volumen sprzedaży w 4q20 Grupy Wielton był o 1,5% niższy niż rok wcześniej. Oznacza to znaczące spadki udziału w rynku. Zarząd wyjaśnia, że było to efektem skupienia się w ostatnich dwóch latach, po pierwsze na rozwoju geograficznym, a po drugie na integracji grupy i reorganizacji, a w mniejszym stopniu na rozwoju mocy produkcyjnych. Stąd ograniczeniem okazały się moce produkcyjne, choć pozytywne było to że wykorzystane były w 100%. Silny popyt przyczynił się za to do wysokiej dynamiki zysków. Wzmocnił to fakt, że rosnące ceny stali i aluminium powodują zgodne podnoszenie cen przez całą branżę, a klienci to akceptują. W dodatku Wielton kupuje surowce z wyprzedzeniem 3-6 miesięcy i po podwyżkach korzystał z rozszerzenia marży.

Silny popyt utrzymuje się również w 1Q21 i zdaniem zarządu, gdyby się taki utrzymał, to rynek przekroczyłby poziomem sprzedaży z 2019 roku. O sile rynku świadczy też, zdaniem zarządu, fakt wyprzedania sprzętu używanego. Spółka prowadzi również taką działalność i zdradza, że zwykle taki sprzęt stoi czekając na chętnych, a w chwili obecnej wyprzedawany jest na pniu. Spółka ma w tej chwili zamówienia na kolejne blisko 4 miesiące produkcji.

Za tak silny rynek odpowiada popyt odłożony z ubiegłego roku. Pojawia się pytanie, jak długo może się ta sytuacja utrzymać. Ważnym wskaźnikiem może być dynamika rynku opon do samochodów ciężarowych. Związane jest to z faktem, że decyzję o wymianie przyczepy i naczepy w obliczu niepewności można odwlec o kilka miesięcy, natomiast z wymianą opony już tak bardzo zwlekać nie można. Tymczasem w całej Europie w 2020r. sprzedaż opon do samochodów ciężarowych wzrosła o 2%, a w Polsce o 1,9%. Dane te sugerują, że ponadprzeciętna dynamika rynku może się utrzymać jeszcze przez kilka miesięcy, gdyż zapotrzebowanie na przewozy w czasie epidemii wzrosło i odłożone zakupy powinny zostać w pełni zrealizowane. Sama spółka stara się być ostrożna i zakłada, że wolumeny rynku przekroczą poziom z 2019r. dopiero w przyszłym roku. Czynnikiem, który w opinii zarządu schłodzi entuzjizm kupujących będą kolejne podwyżki cen. Większe rozłożenie w czasie zakupów byłoby dla Wieltonu korzystne, gdyż miałby szansę w większym stopniu na nich skorzystać i nie traciłby tak dużej części rynku. Wart uwagi jest też fakt, że w przedstawionych danych za 4Q20 nie widać jeszcze ożywienia na rynku francuskim, a na niemieckim jest niewielkie. Tymczasem rynek francuski jest pod względem wolumenu dla Wieltonu najważniejszy.

Capex ma wynieść dla całej grupy w 2020r. 45-50 mln PLN.

Pod względem operacyjnym wprowadzenie granicy między W. Brytanią, a UE dodało przeciętnie 2 dni robocze do czasu transportu i na dzień dzisiejszy jest to największa konsekwencja Brexitu. Te dodatkowe 2 dni spółka skompensowała skróceniem czasu rotacji magazynu o analogiczną wartość.

W 2020r. spółka otrzymała ok. 13 mln PLN gotówki z odszkodowania tytułem utraconego biznesu w 2019r. z powodu pożaru (zaliczone do zysku za 2019r.). Spółka ma jeszcze prawo do analogicznego wniosku o odszkodowanie za 2020r., który przedłożyć powinna ubezpieczycielowi w maju. Szacuje, że kwota ta nie będzie mniejsza niż 12 mln PLN.

Wskaźnik dług netto / EBITDA wyniósł na koniec roku 3,8, co oznacza zbliżenie się do kowenantów bankowych, które zakładają nieprzekroczenie 4,5 (na dzień 30 czerwca). Zarząd oceniając perspektywy zapewnia, że na półrocze wskaźnik wyniesie ok. 2,2.

### Wielton - wyniki kwartalne i roczne (mln PLN)

	4q'18	1q'19	2q'19	3q'19	4q'19	1q'20	2q'20	3q'20	4q'20	r/r	2019r.	2020r.	r/r
Przychody	613,3	639,9	686,3	511,4	505,6	472,5	342,1	488,2	514,6	2%	2 343,2	1 817,3	-22%
Zysk na sprzedaży	77,2	78,7	74,3	58,5	55,8	50,2	14,2	63,8	60,2	8%	267,3	188,3	-30%
marża na sprzed.	12,6%	12,3%	10,8%	11,4%	11,0%	10,6%	4,2%	13,1%	11,7%		11,4%	10,4%	
EBITDA	28,4	42,1	43,3	33,9	22,6	17,7	6,1	34,0	38,3	70%	141,8	96,0	-32%
EBIT	18,6	29,3	30,3	21,1	9,0	3,0	-7,8	19,0	22,9	155%	89,7	37,0	-59%
marża EBIT	3,0%	4,6%	4,4%	4,1%	1,8%	0,6%	-2,3%	3,9%	4,4%		3,8%	2,0%	
zn	13,2	19,5	20,7	12,6	4,9	-6,4	7,7	11,2	18,5	280%	57,6	31,1	-46%
marża zn	2,2%	3,0%	3,0%	2,5%	1,0%	-1,3%	2,3%	2,3%	3,6%		2,5%	1,7%	
CF Operacyjny	17,2	13,1	46,6	-16,8	65,2	18,3	-13,4	55,8	88,5	36%	108,1	149,2	38%
CF Inw est	-21,6	-29,4	-20,2	-18,0	-15,0	-10,0	-17,5	-16,5	-24,8	-	-82,6	-68,8	-
CF Finansowy	16,6	4,6	5,0	6,1	-17,5	1,3	9,8	-18,4	-43,2	-	-1,8	-50,4	-

Źródło: Wielton, 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)

## Wielton - wolumen sprzedaży w podziale na rynki

	Wolumeny					Udział rynkowy			2019r.	2020r.
	4q'19	1q'20	2q'20	3q'20	4q'20	szt. r/r	r/r	q/q		
Polska	695	829	511	731	651	-44	-6,3%	-11%	12,4%	14,1%
Francja	1 328	1 077	690	1 050	1 349	21	1,6%	28%	18,2%	20,1%
Rosja	546	490	344	317	471	-75	-13,7%	49%	2,3%	3,2%
Niemcy	155	235	196	214	127	-28	-18,1%	-41%	1,7%	1,4%
Włochy	192	129	83	82	173	-19	-9,9%	111%	4,4%	5,1%
W.Brytania	994	890	476	936	1 089	95	9,6%	16%	10,9%	8,0%
Pozostałe	488	511	626	782	473	-15	-3,1%	-40%		
<b>Łącznie</b>	<b>4 398</b>	<b>4 161</b>	<b>2 926</b>	<b>4 112</b>	<b>4 333</b>	<b>-65</b>	<b>-1,5%</b>	<b>5%</b>		

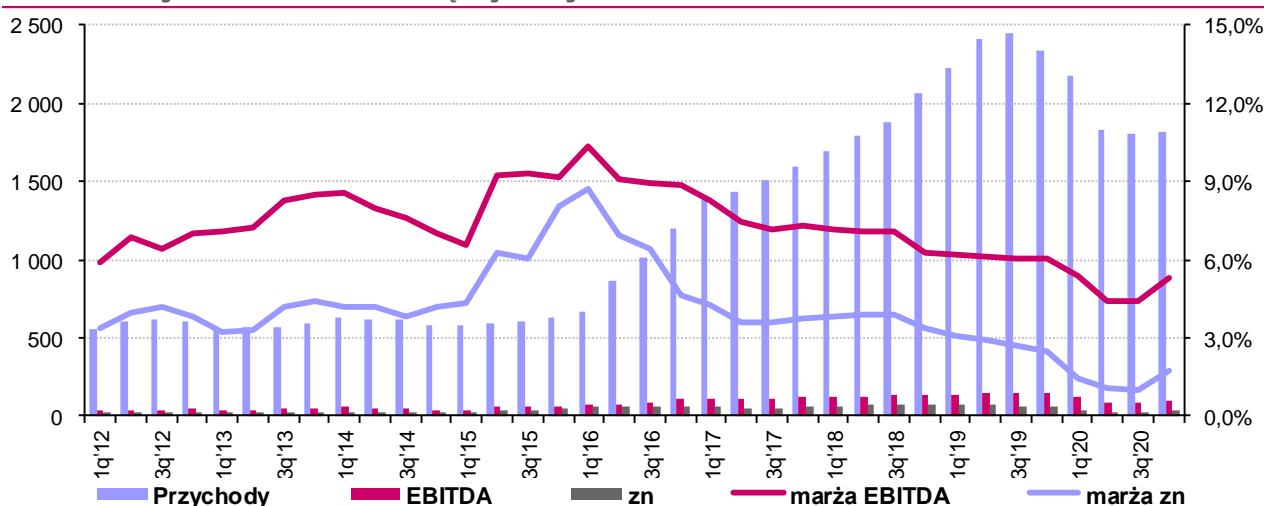
Źródło: Wielton SA, Millennium DM

## Wolumen rejestracji na rynku naczep i przyczep

	4q'19	1q'20	2q'20	3q'20	4q'20	szt. r/r	r/r	q/q	2019r.	2020r.
Polska	3 953	4 065	2 853	3 973	5 554	1 601	40,5%	40%	22 965	16 445
Francja	6 523	6 141	5 123	5 380	6 059	-464	-7,1%	13%	28 389	22 703
Rosja	10 318	7 110	5 851	8 225	10 313	-5	0,0%	25%	32 336	31 499
Niemcy	9 373	10 341	10 764	10 825	9 698	325	3,5%	-10%	50 123	41 628
Włochy	3 275	2 918	2 631	2 492	3 427	152	4,6%	38%	14 494	11 468
W.Brytania	6 730	5 238	2 571	2 413	8 059	1 329	19,7%	234%	24 885	18 281

Źródło: Wielton SA, Millennium DM

## Wielton - wyniki w formie kroczącej sumy czterech kwartałów



Źródło: WIELTON, 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.