



# Grupa FERRO wyniki finansowe 3Q 2023

prezentacja dla inwestorów i analityków

listopad 2023

# Grupa FERRO

jesteśmy europejskim liderem na rynku kompleksowej oferty armatury sanitarnej, instalacyjnej i ekologicznych źródeł ciepła

- ☑ obecność w ponad 50 krajach
- ☑ w 20 krajach CEE zbudowane lokalne siły sprzedażowe
- ☑ około 840 pracowników
- ☑ spółki dystrybucyjne w 7 krajach
- ☑ 4 funkcjonujące centra logistyczne
- ☑ własne zaplecze inżynieryjne, produkcja i montownie

**FERRO**  
novaservis  
FERRO GROUP

**termet**<sup>®</sup>

**tester**

**HP**  
Heating Polska

TITANIA  
METALIA  
NOBLESS  
DESIGN

**silna** pozycja  
rynkowa  
i szeroka  
dystrybucja

**kompleksowa**  
i systemowa  
oferta

**zaufany**  
**wszehstronny**  
partner dla  
tysięcy klientów

długoterminowy  
**wzrost**  
i stabilność  
finansowa

**potencjał**  
dalszego  
znaczącego  
wzrostu skali

**własne zaplecze**  
produkcyjne

**najwyższe**  
standardy  
kontroli jakości  
i serwisu

**doskonale**  
zorganizowane  
operacje

realna **dbałość**  
o zasoby  
naturalne

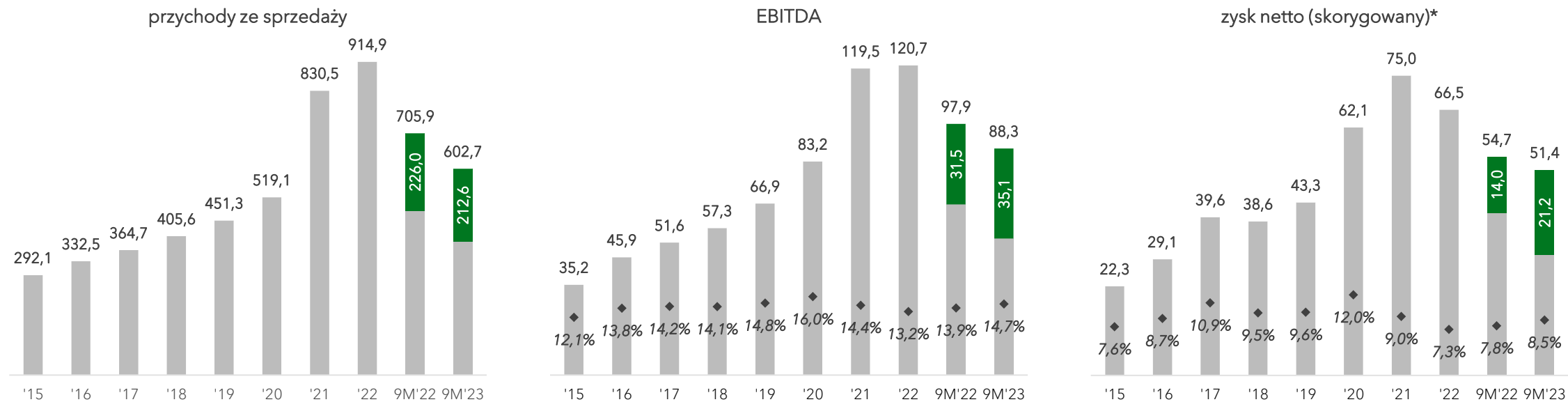
**FERRO**<sup>®</sup>  
GROUP

# Grupa FERRO w 3Q'23 - podsumowanie

- stopniowa stabilizacja i wypłaszająca się dynamika spadków popytu obserwowana na większości rynków, w tym w Polsce
- sytuacja rynkowa nadal wymagająca, nie wspiera decyzji o remontach i nowych inwestycjach (wysoki koszt finansowania, utrzymujące się wysokie ceny materiałów budowlanych, dochód rozporządzalny pod presją inflacyjną, niejasne ramy legislacyjne oraz dezinformujący przekaz medialny podbijające niepewność konsumentów w obszarze źródeł ciepła)
- wysoka efektywność operacyjna Grupy wspierana przez korzystne relacje walutowe w zakupach pozwoliła na osiągnięcie wysokiej marży EBITDA 16,5% (najwyższej od 3Q'20), pomimo utrzymującego się środowiska inflacyjnego
- w efekcie zyski wyższe r/r na każdym poziomie rachunku wyników
- podwyższone koszty odsetek wpływające na wynik netto, saldo działalności finansowej ujemne, ale wyraźnie lepsze r/r
- ostrożne podejście do zatowarowania, jednak poziom zapasów jeszcze nieco podwyższony wobec planu
- wysoki cash flow operacyjny (+81,7 mln PLN za 9M'23) – kumulacja środków pod wypłatę dywidendy (wypłata 31,9 mln PLN, tj. 1,50 PLN na akcję, nastąpiła 12 października)
- w 2Q'23 uruchomione nowe centrum logistyczne w Rumunii – osiągnięta pełna operacyjność, w 3Q'23 reorganizowane procesy obsługi aftersales
- w 3Q'23 transakcja nabycia 100% udziałów w Heating Polska sp. z o.o. za ok. 9,7 mln PLN, zapłata w październiku br.

# stopniowa stabilizacja popytu w nadal niełatwym otoczeniu, wypracowana dobra marża

mIn PLN



- 9M'23: 602,7 mln PLN, -15% r/r
- 3Q'23: 212,6 mln PLN, -6% r/r

- sprzedaż niższa r/r w obliczu wysokiej bazy oraz nadal wymagającej koniunktury makroekonomicznej i w branży

- 9M'23: 88,3 mln PLN, -10% r/r
- rentowność: 14,7% (+0,8 pp r/r)

- 3Q'23: 35,1 mln PLN, +11% r/r

- rentowność: 16,5% (+2,6 pp r/r)

- wzrost EBITDA w 3Q'23 i wypracowana dobra marża, wspierana przez efektywne operacje

- 9M'23: 51,4 mln PLN, -6% r/r
- rentowność: 8,5% (+0,8 pp r/r)

- 3Q'23: 21,2 mln PLN, +52% r/r

- rentowność: 10,0% (+3,8 pp r/r)

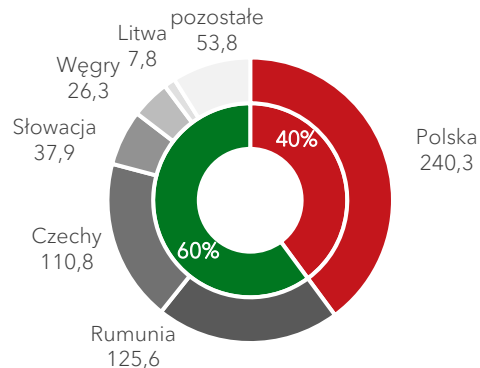
- wyraźny wzrost zysku netto w 3Q'23 w efekcie wyższego wyniku operacyjnego i korzystniejszego salda finansowego (+6,1 mln PLN r/r)

\* zysk netto w 2021 skorygowany o zapłacone zobowiązanie podatkowe wraz z odsetkami (w latach 2017-2019) oraz o zwrot podatku CIT wraz z odsetkami (15,3 mln PLN odsetek w kosztach finansowych oraz 19,2 mln PLN na poziomie podatku dochodowego)

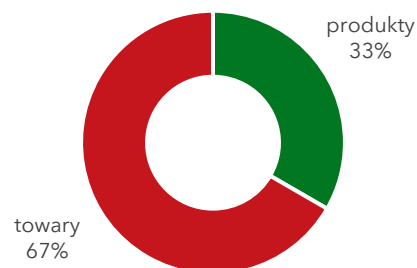
# dywersyfikacja asortymentowa i geograficzna pozwalają ograniczać niekorzystne trendy w otoczeniu

mln PLN

## sprzedaż wg głównych rynków 9M'23

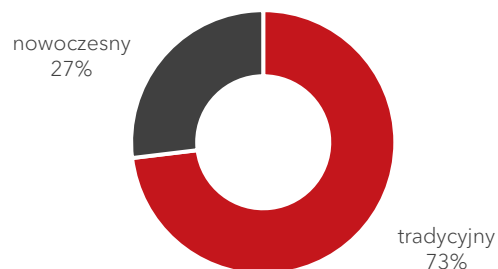


## w podziale na produkty/towary 9M'23

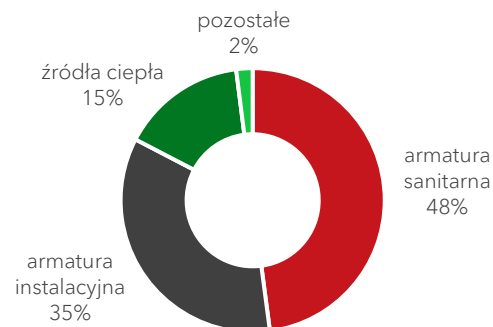


- dywersyfikacja geograficzna i asortymentowa pozwala na złagodzenie wpływu wahań koniunktury na poszczególnych rynkach
- Polska, Czechy i Słowacja mają charakter rynków dojrzałych i ustabilizowanych
- Rumunia, Węgry, kraje bałtyckie i Bałkany są rynkami w ogólnym trendzie wzrostowym
- od 2Q'23 Litwa wydzielona jako nowy segment geograficzny (poprzednio w „pozostałe”)
- wg szacunków Zarządu na wszystkich głównych rynkach Grupa FERRO zwiększa lub co najmniej utrzymuje pozycję rynkową

## wg kanałów dystrybucji 9M'23

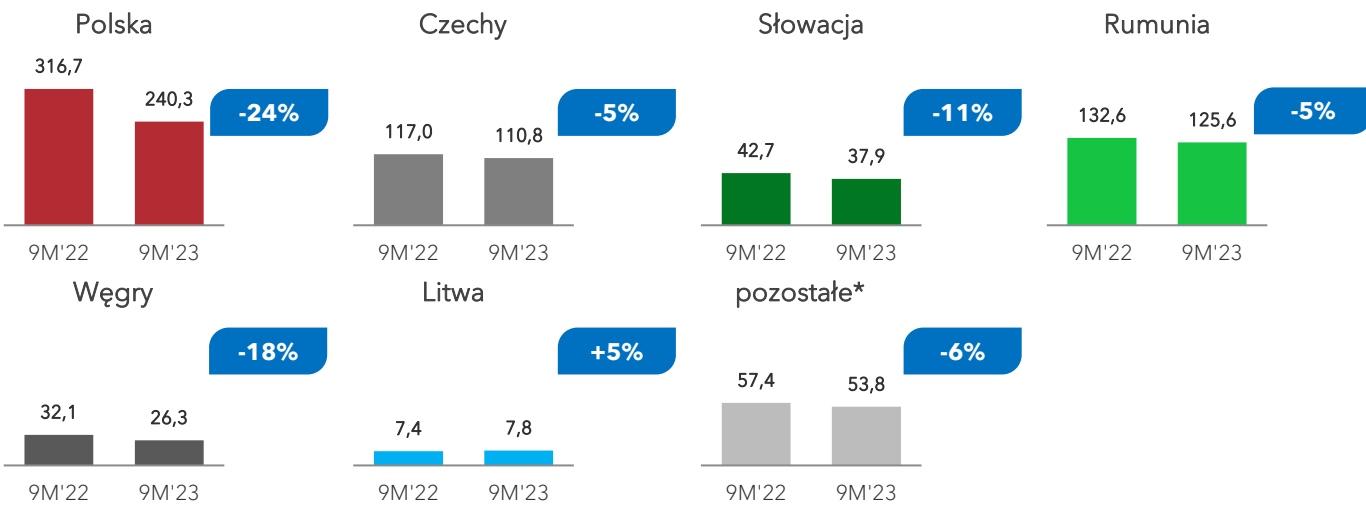
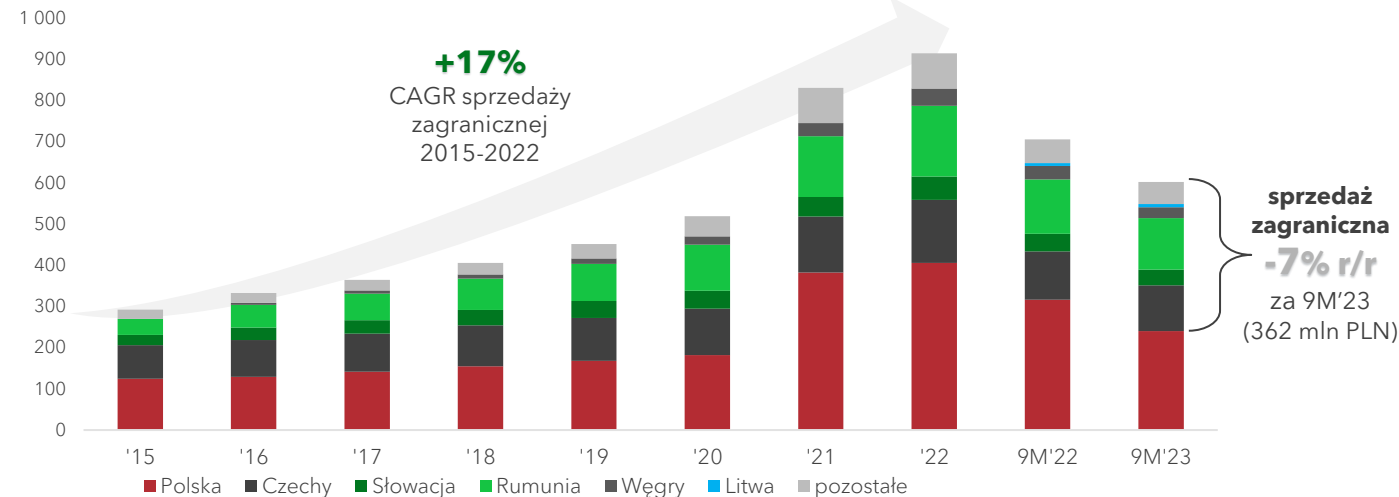


## wg asortymentu 9M'23



# wysoka baza ubiegłego roku i słabsze makrootoczenie odzwierciedlone w dynamikach sprzedaży

mIn PLN



- za 9M'23 udział sprzedaży zagranicznej na poziomie 60%
- poziom sprzedaży w Polsce w największym stopniu obciążony pogorszeniem koniunktury na rynku źródeł ciepła
- Rumunia największym rynkiem zagranicznym Grupy od 2021
- od 2Q'23 wydzielony nowy segment geograficzny: Litwa

\* Bałkany, Łotwa, Estonia, Bułgaria i inne

# sprzedaż pod presją słabszej koniunktury przy bardzo dobrej marży, istotnie wyższej r/r

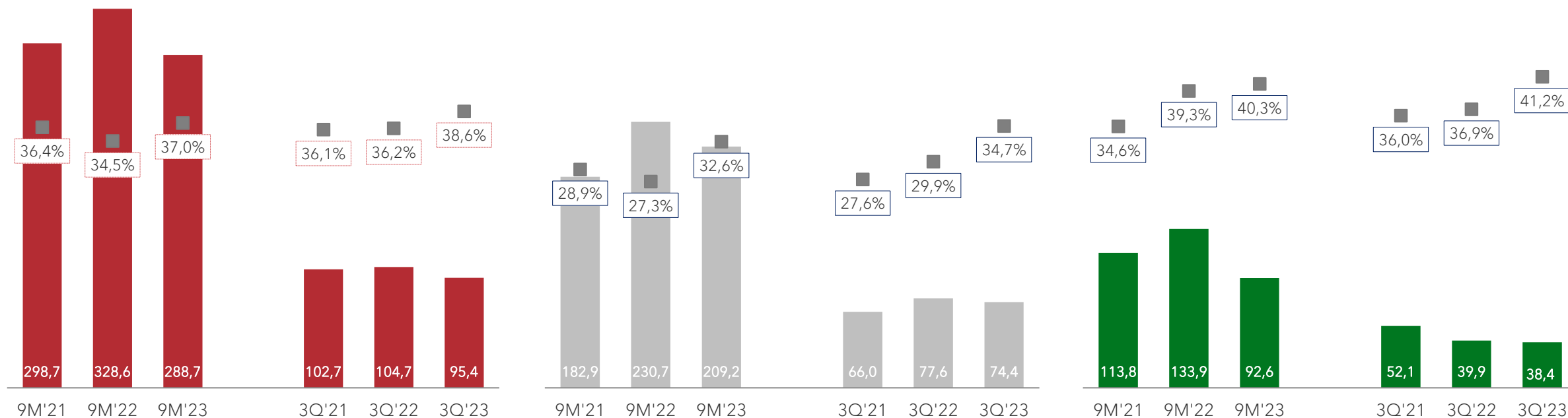
mIn PLN

## armatura sanitarna

## armatura instalacyjna

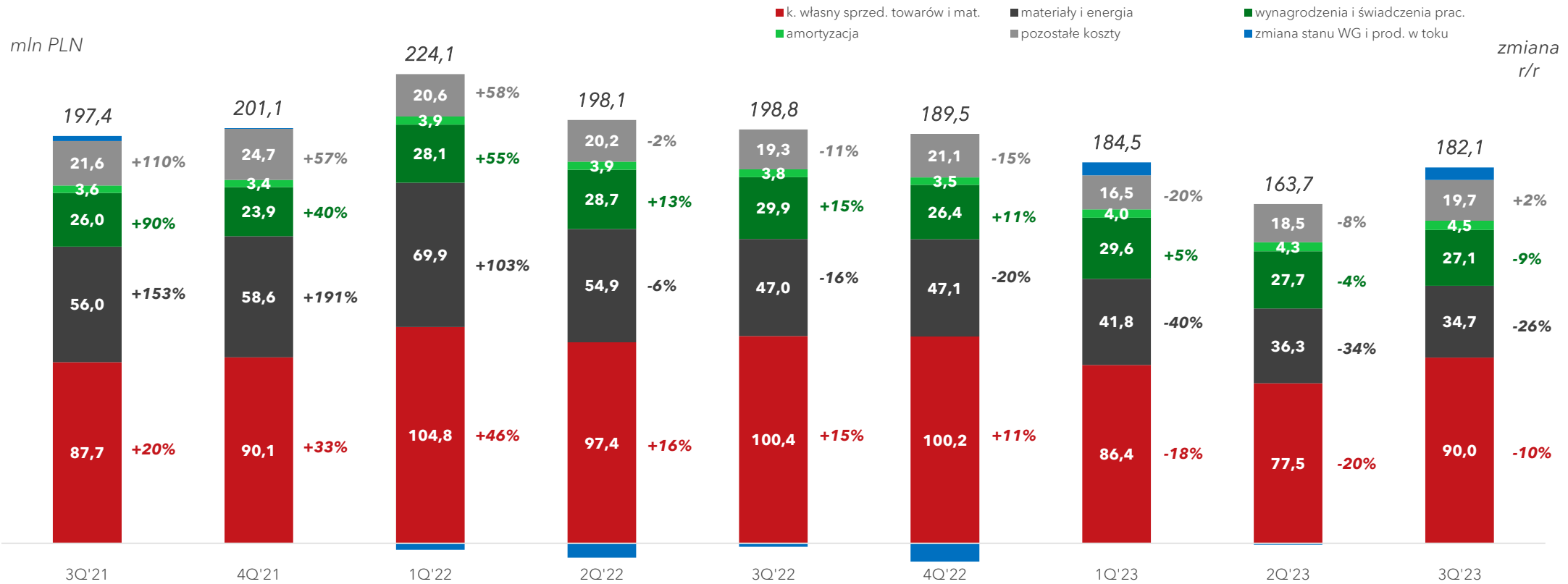
## źródła ciepła\*

■ przychody ■ marża segmentu%



\* segment utworzony od 1 marca 2021, obejmuje specjalistyczne i kompleksowe produkty oparte o ekologiczne źródła ciepła, czyli: kotły gazowe i podgrzewacze, pompy ciepła, zasobniki ciepłej wody użytkowej, systemy powietrzno-spalinowe, akcesoria i części zamienne do tych produktów; konsolidacja realnie za okres 10 miesięcy 2021

# dobra kontrola OPEX z przełożeniem na poprawę marży



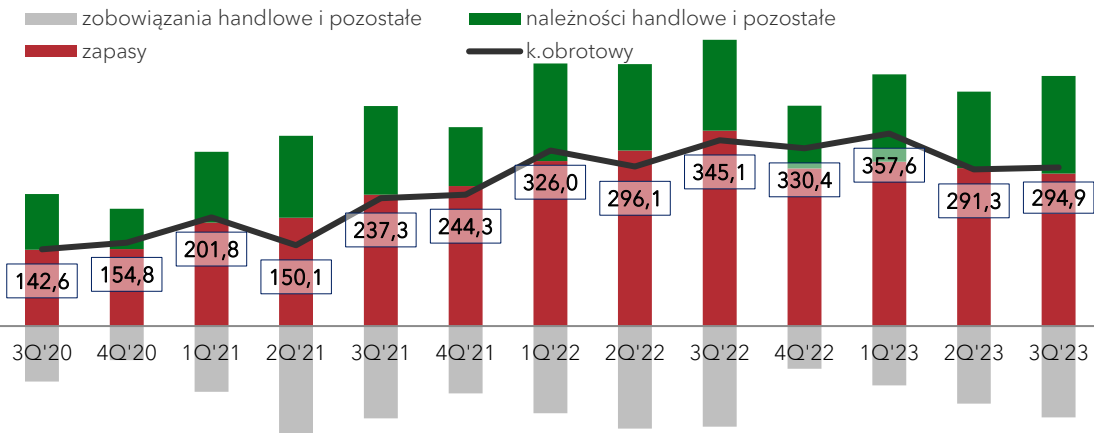
- koszty operacyjne utrzymywane pod kontrolą, spadek kosztów r/r -8% vs przychody -6%, z przełożeniem na poprawę rentowności – efektywność operacyjna
- kontynuowana optymalizacja zatrudnienia – w efekcie łącznie niższe r/r koszty wynagrodzeń (pomimo wdrażanych podwyżek)
- spadek poziomu i niższy udział kosztów materiałów i energii w strukturze kosztów operacyjnych w powiązaniu z niższą sprzedażą w segmencie źródeł ciepła (głównie produkty)



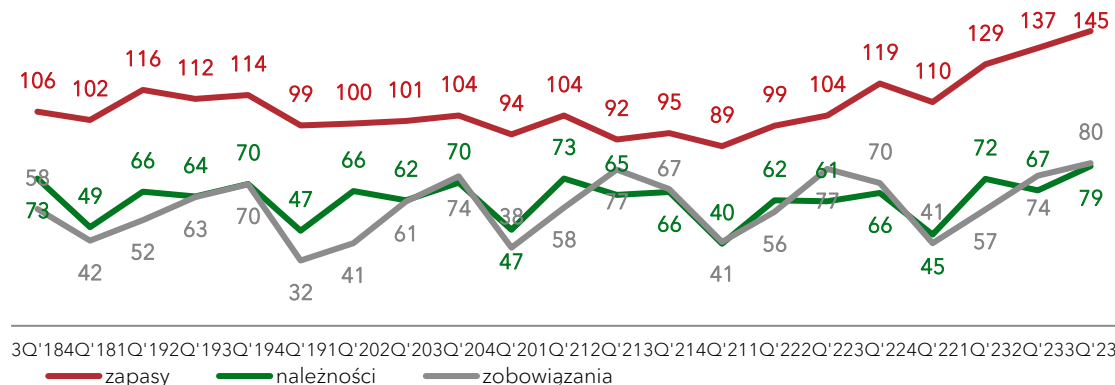
# kapitał obrotowy powiązany z prowadzonymi inwestycjami oraz pod wpływem niższej od planu sprzedaży

mIn PLN

## kapitał obrotowy

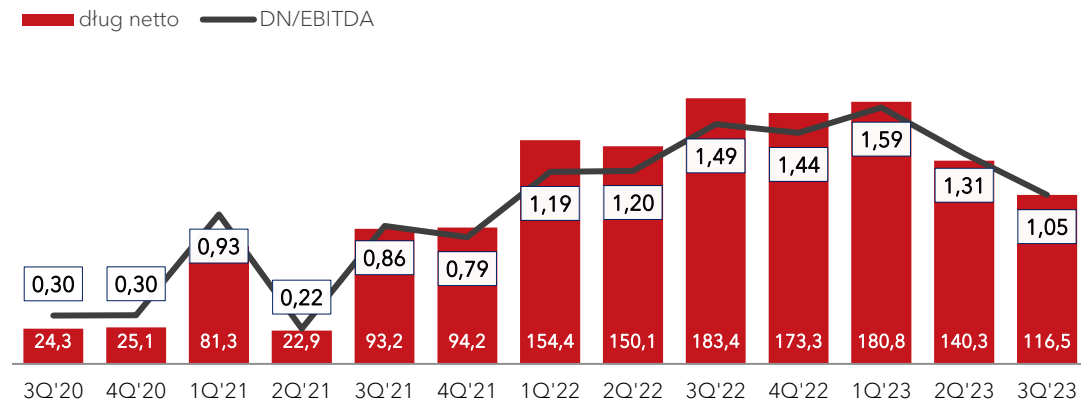


## rotacja KO\* (w dniach sprzedaży)



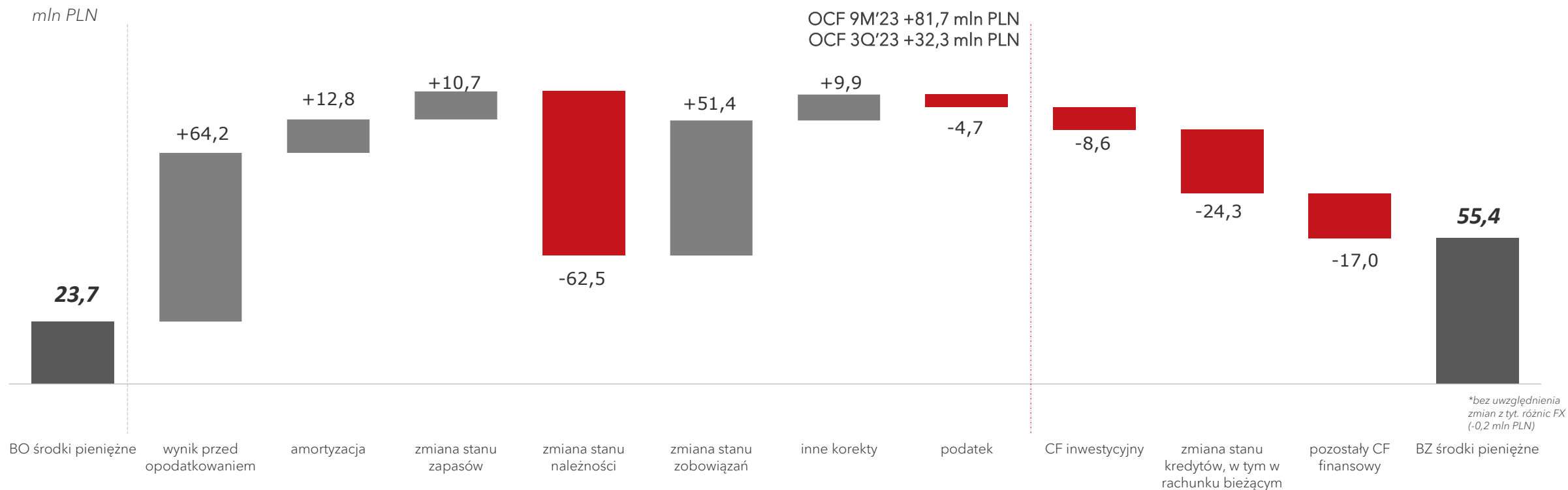
\*średni stan zapasów, należności handlowych, zobowiązań handlowych w okresie / sprzedaż LTM x 365 dni

## zadłużenie finansowe



- na koniec 3Q'23 rotacja kapitału obrotowego w dniach sprzedaży 144 dni vs 115 dni na koniec 3Q'22 - dłuższy okres rotacji związany z podwyższonym poziomem zapasów (efekt reorganizacji procesów sprzedaży zagranicznej oraz niższej sprzedaży)
- zbilansowany poziom należności i zobowiązań
- w pozycji zobowiązania handlowe i pozostałe uwzględnione 31,9 mln PLN zobowiązania z tyt. wypłaty dywidendy (w 3Q'22: 32,1 mln PLN)
- DN/EBITDA na poziomie 1,05x - zadłużenie finansujące kapitał obrotowy oraz inwestycje

# wysokie dodatnie przepływy operacyjne



- jakościowy, gotówkowy wynik operacyjny - wypracowana wysoka nadwyżka finansowa przy neutralnym wpływie kapitału obrotowego (sezonowy wzrost należności przy równoległym wzroście zobowiązań, ostrożne podejście do zatowarowania)
- CF inwestycyjny obejmujący nakłady na: wyposażenie centrum logistycznego w Rumunii oraz magazynu i hali montażowej w Znojmo, IT (ERP) oraz rozwój potencjału technologicznego
- optymalizacja finansowania w ramach Grupy - samodzielnie finansowanie spółki w Rumunii, ponadto zapłata odsetek (11,4 mln PLN) i zobowiązań leasingowych (4,9 mln PLN)

# perspektywy Grupy FERRO w najbliższych kwartałach

## rynek

- zmienna sytuacja w skali poszczególnych rynków
- ogólnie konsument nadal ostrożny i wyczekujący, szczególnie w obszarze wyboru źródeł ciepła (znamiona odblokowania popytu na kotły gazowe, jednak na niższym poziomie niż w 2021-1Q'22, stagnacja w pompach ciepła ze względu na wysokie ceny energii oraz wysokie wejściowe koszty inwestycji - możliwa stabilizacja sytuacji w pompach w perspektywie kilkunastu miesięcy)
- na rynku widoczny wysoki poziom zatowarowania oraz istotne skracanie okresów zamówień - rynek stał się „szybko rotujący” i wysoce konkurencyjny
- niewielkie symptomy niekonsekwentnych ruchów cenowych u niektórych dystrybutorów (aktualnie bez większego wpływu, ale konieczna kontynuacja uważnej obserwacji)
- możliwy pozytywny wpływ na rynek uruchomienia środków z KPO, dodatkowo uruchomione liczne programy wsparcia termomodernizacji - jednak aktualnie bez większego przełożenia na rynek (niepewność co do cen mediów energetycznych)

## operacje i finanse

- w Grupie FERRO koncentracja na wysokiej efektywności operacji i na marży, aktywne zarządzanie ceną
- oczekiwana kontynuacja presji na wzrost wynagrodzeń, niewykluczony wzrost niektórych innych kategorii kosztowych (marketing, budowa serwisu) w tym związanych z rozwojem sprzedaży zagranicznej
- optymalizacja zapasów i ostrożne podejście do zatowarowania - upraszczanie oferty
- dalsza optymalizacja aktywów i zatrudnienia, m.in. w obszarze logistyki
- selektywnie prowadzone inwestycje - CAPEX na 2023 (w tym M&A) ~25 mln PLN, w 2024 planowany niższy poziom nakładów (kontynuacja wdrożenia ERP oraz rozwoju zaplecza technologicznego i montażowego w Grupie)
- wzrost zadłużenia w 4Q'23, do poziomu poniżej 1,5x EBITDA (m.in. w związku z wypłatą dywidendy)



**dziękujemy za uwagę**

**Q&A**



## KONTAKT IR

### CC GROUP

Katarzyna Mucha

kom 697 613 712

tel 22 440 1 440

email [katarzyna.mucha@ccgroup.pl](mailto:katarzyna.mucha@ccgroup.pl)

FERRO S.A.

ul. Przemysłowa 7  
32-050 SKAWINA

+48 12 25 62 100

## DISCLAIMER

Przedstawione w niniejszym materiale przewidywania wyników finansowych stanowią cel, jaki stawia Zarząd FERRO S.A. w związku z wdrożeniem i realizacją zaprezentowanych planów rozwoju. Przedstawione założenia finansowe nie stanowią prognozy.

Niniejsza prezentacja („Prezentacja”) została przygotowana przez FERRO S.A. („Spółka”) wyłącznie w celu informacyjnym na potrzeby klientów i akcjonariuszy Spółki oraz analityków rynku i w żadnym przypadku nie może być traktowana jako proponowanie nabycia papierów wartościowych, oferta, zaproszenie czy zachęta do złożenia oferty nabycia, dokonania inwestycji lub przeprowadzenia transakcji dotyczących takich papierów wartościowych lub rekomendacja do zawierania jakichkolwiek transakcji w szczególności dotyczących papierów wartościowych Spółki. Informacje zawarte w Prezentacji pochodzą z ogólnie dostępnych i zdaniem Spółki wiarygodnych źródeł. Spółka nie może jednak zagwarantować ich prawdziwości ani zupełności. Spółka nie ponosi odpowiedzialności za skutki decyzji podjętych na podstawie lub w oparciu o informacje zawarte w niniejszej Prezentacji. Informacje zawarte w Prezentacji w każdym wypadku mogą podlegać zmianom.

W żadnym wypadku nie należy uznawać informacji znajdujących się w Prezentacji za wyraźne lub dorozumiane oświadczenie czy zapewnienie jakiegokolwiek rodzaju składane przez Spółkę lub osoby działające w imieniu Spółki. Ponadto, ani Spółka, ani osoby działające w imieniu Spółki nie ponoszą pod żadnym względem odpowiedzialności za jakiegokolwiek szkody, jakie mogą powstać, wskutek niedbalstwa czy z innej przyczyny, w związku z wykorzystaniem niniejszej Prezentacji lub jakichkolwiek informacji w niej zawartych, ani za szkody, które mogą powstać w inny sposób w związku z informacjami stanowiącymi część niniejszej Prezentacji.

Co do zasady, Spółka nie ma obowiązku przekazywania do publicznej wiadomości aktualizacji i zmian informacji, danych oraz oświadczeń znajdujących się w niniejszej Prezentacji na wypadek zmiany strategii albo zamiarów Spółki lub wystąpienia nieprzewidzianych faktów lub okoliczności, które będą miały wpływ na tę strategię lub zamiary Spółki, chyba że obowiązek taki wynika z przepisów prawa.

Prezentacja zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości. W stwierdzeniach tych występują wyrazy takie jak „przewiduje”, „sądzi”, „zamierza”, „szacuje”, „oczekuje”, albo inne wyrażenia o podobnym znaczeniu. Wszystkie stwierdzenia zawarte w Prezentacji, które odnoszą się do spraw nie stanowiących faktów historycznych, a w szczególności dotyczące sytuacji finansowej, strategii działalności, planów i celów kierownictwa dotyczących działalności w przyszłości (z uwzględnieniem planów rozwoju a także celów dotyczących produktów i usług Spółki), to stwierdzenia dotyczące przyszłości. Wszelkie stwierdzenia dotyczące przyszłości wiążą się ze znanym i nieznanym ryzykiem, niepewnością oraz innymi istotnymi czynnikami, w wyniku których faktyczne wyniki lub osiągnięcia Spółki mogą istotnie różnić się od przyszłych wyników lub osiągnięć przedstawionych w takich stwierdzeniach dotyczących przyszłości lub z nich wynikających. Stwierdzenia dotyczące przyszłości przedstawiane są na podstawie wielu założeń dotyczących aktualnych i przyszłych strategii biznesowych Spółki oraz otoczenia w jakim Spółka będzie funkcjonowała w przyszłości. Wspomniane stwierdzenia dotyczące przyszłości są aktualne wyłącznie na dzień Prezentacji. Spółka oświadcza, że nie ponosi żadnej odpowiedzialności w zakresie ani nie zobowiązuje się do rozpowszechniania jakichkolwiek aktualizacji lub zmian którychkolwiek ze stwierdzeń dotyczących przyszłości zawartych w Prezentacji w celu odzwierciedlenia związanych z nimi oczekiwań lub jakiegokolwiek zmiany zdarzeń, warunków lub okoliczności, na podstawie których stwierdzenia takie zostały opracowane, chyba że prawo wymaga inaczej. Spółka zaznacza, że stwierdzenia dotyczące przyszłości nie stanowią gwarancji przyszłych wyników, a faktyczna pozycja finansowa, strategia biznesowa, plany i cele kierownictwa dotyczące działalności w przyszłości mogą istotnie różnić się od przedstawionych lub zasugerowanych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości zawartych w Prezentacji. Ponadto, nawet jeżeli sytuacja finansowa, strategia biznesowa, plany i cele kierownictwa Spółki w zakresie przyszłej działalności są zgodne ze stwierdzeniami dotyczącymi przyszłości zawartymi w Prezentacji, osiągnięte wyniki i rozwój mogą nie być odzwierciedlone w wynikach lub rozwoju w przyszłych okresach. Spółka nie podejmuje żadnego zobowiązania do zbadania ani potwierdzenia, ani do publicznego ogłoszenia jakichkolwiek zmian w zakresie stwierdzeń dotyczących przyszłości w celu odzwierciedlenia zdarzeń lub okoliczności, które wystąpiły po dacie Prezentacji.

Niniejsza Prezentacja podlega ochronie wynikającej z ustawy o prawie autorskim i prawach pokrewnych. Powielanie, publikowanie lub jej rozpowszechnianie wymaga pisemnej zgody Spółki.