



# Grupa FERRO wyniki finansowe 4Q 2023

prezentacja dla inwestorów i analityków

marzec 2024

# Zarząd FERRO S.A.



**Wojciech Gątkiewicz**  
Prezes Zarządu



**Aneta Raczek**  
Wiceprezes Zarządu



**Olga Panek**  
Wiceprezes Zarządu



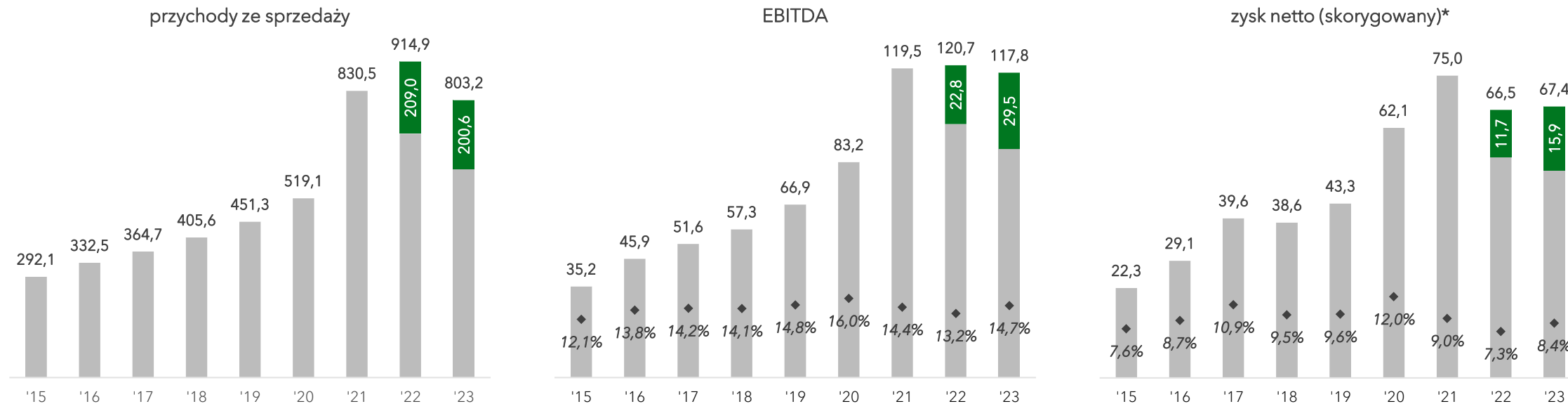
**Dan Ionutas**  
Wiceprezes Zarządu

# Grupa FERRO w 2023 - podsumowanie

- stabilizujący się rynek – słabsza 1H'23 z delikatnie poprawiającymi się nastrojami konsumentów w 2H'23, jednak nadal rynek pod wpływem wahań realnego dochodu rozporządzalnego i koniunktury w budownictwie mieszkaniowym
- zróżnicowana sytuacja na poszczególnych rynkach – fluktuacje lokalne wynikające ze specyficznych czynników makroekonomicznych, działań konkurencji i realizacji strategii Grupy, dodatkowo wpływ umacniającego się PLN na przeliczenie przychodów z rynków zagranicznych
- utrzymujące się w skali UE niejasności legislacyjne (potęgowane przez nierzetelny przekaz medialny) dotyczące wspierania lub eliminowania określonych kategorii źródeł ciepła – wpływ na poziom sprzedaży segmentu
- solidny wynik i marża EBITDA (14,7%) w rezultacie dobrej organizacji operacji i stabilizacji niektórych kategorii kosztowych, pomimo działania nadal w środowisku inflacyjnym
- podwyższone koszty odsetek wpływające na wynik netto (ponad 16 mln PLN odsetek w '23, stopniowe obniżanie długu)
- rekordowy CF operacyjny (+163 mln PLN) dzięki wysokim wynikom i postępującej optymalizacji kapitału obrotowego
- zracjonalizowany CAPEX dopasowany do sytuacji rynkowej – główne inwestycje w: logistykę, systemy IT oraz kontynuację budowy pozycji na perspektywnym rynku ekologicznej techniki grzewczej, w tym rozwój urządzeń o nowych funkcjonalnościach)
- zrealizowana strategiczna reorganizacja procesów sprzedażowych na rynkach zagranicznych – w 2Q'23 uruchomione nowe centrum logistyczne i sprzedażowo-szkoleniowe w Rumunii
- w 4Q'23 wypłacona dywidenda z zysku 2022 r. w wysokości 31,9 mln PLN, tj. 1,50 PLN na akcję

# stopniowa stabilizacja popytu w nadal niełatwym otoczeniu, wysoka efektywność wspiera marżę

mIn PLN



- '23: 803,2 mln PLN, -12% r/r
- 4Q'23: 200,6 mln PLN, -4% r/r

- sprzedaż w '23 niższa r/r w związku z wysoką bazą z 1H'22 oraz utrzymującą się słabą koniunkturą makroekonomiczną i w branży, w 2H'23 umocnienie r/r PLN z negatywnym przełożeniem na przeliczenie sprzedaży zagranicznej (ok. 60% przychodów)

- '23: 117,8 mln PLN, -2% r/r
- rentowność: 14,7% (+1,5 pp r/r)

- 4Q'23: 29,5 mln PLN, +30% r/r

- rentowność: 14,7% (+3,8 pp r/r)

- dynamiczna poprawa EBITDA i rentowności w 4Q'23 dzięki wysokiej efektywności operacji i dyscyplinie kosztowej

- '23: 67,4 mln PLN, +1% r/r
- rentowność: 8,3% (+1,1 pp r/r)

- 4Q'23: 15,9 mln PLN, +36% r/r

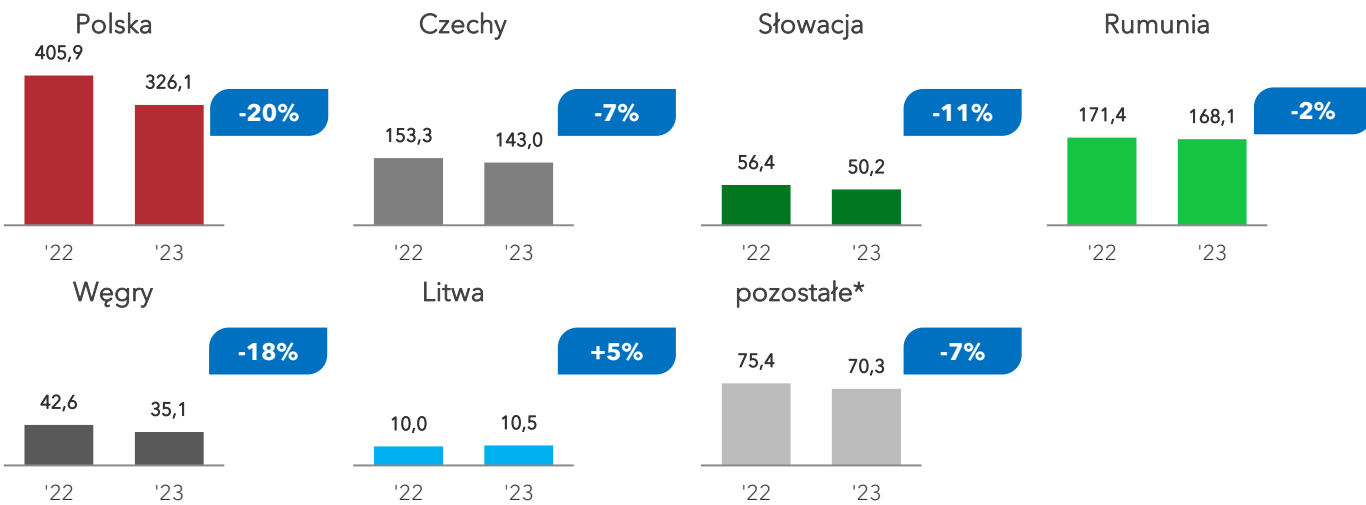
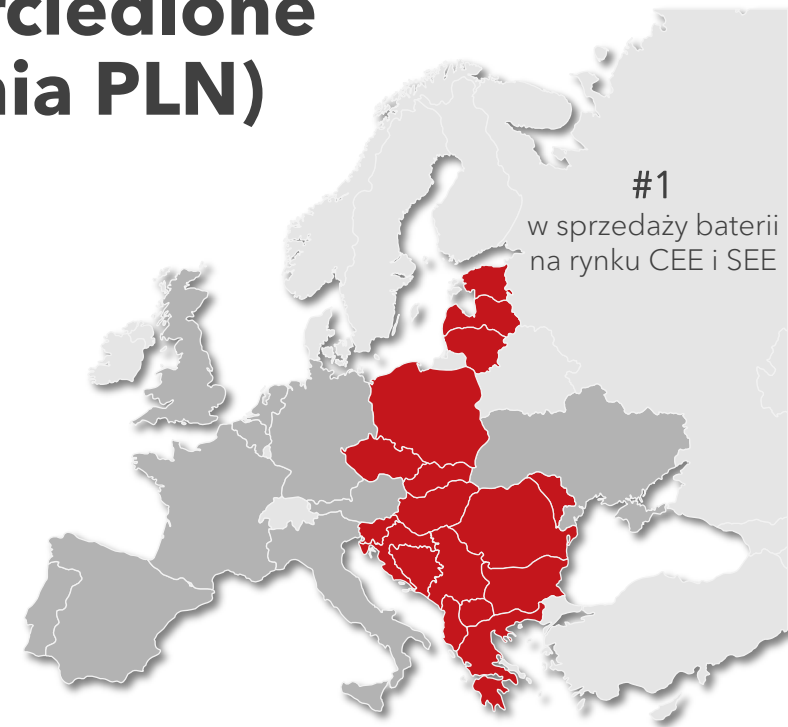
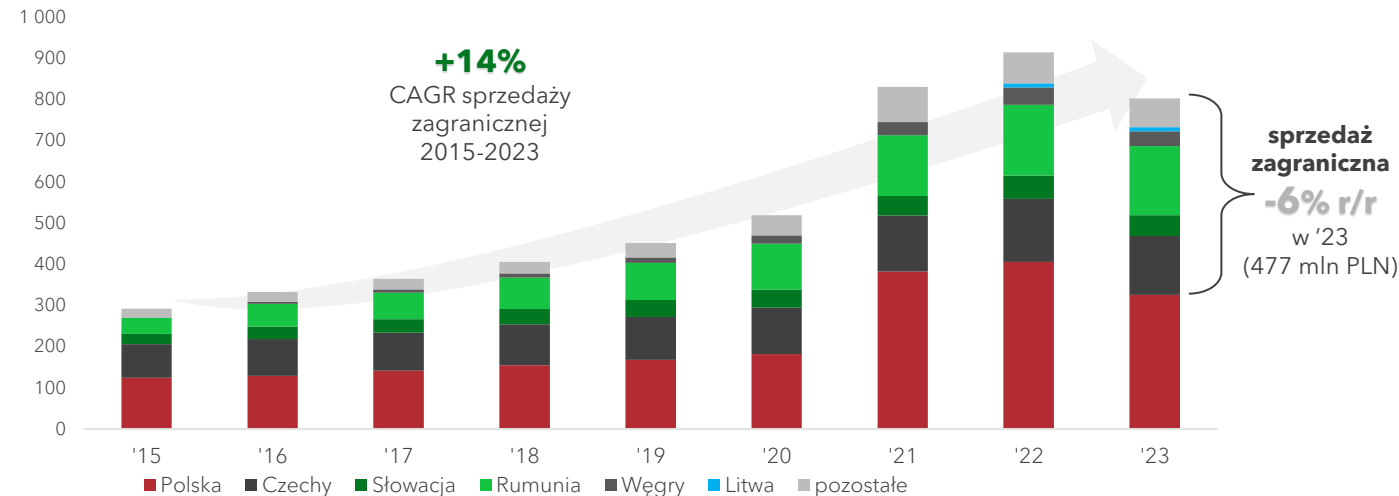
- rentowność: 7,9% (+2,3 pp r/r)

- w 4Q'23 kontynuacja poprawy zysku netto w rezultacie wyższego wyniku EBIT, przy nieznacznie mniej korzystnym saldzie finansowym i nieco wyższym podatku

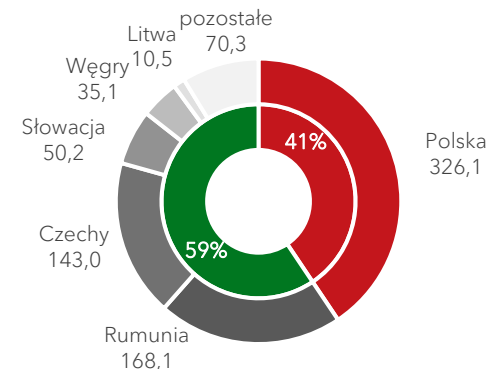
\* zysk netto w 2021 skorygowany o zapłacone zobowiązanie podatkowe wraz z odsetkami (w latach 2017-2019) oraz o zwrot podatku CIT wraz z odsetkami (15,3 mln PLN odsetek w kosztach finansowych oraz 19,2 mln PLN na poziomie podatku dochodowego)

# wysoka baza '22 i słabsze otoczenie odzwierciedlone w dynamikach (dodatkowo wpływ umocnienia PLN)

mIn PLN



sprzedaż wg głównych rynków '23



\* Bałkany, Łotwa, Estonia, Bułgaria i inne

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

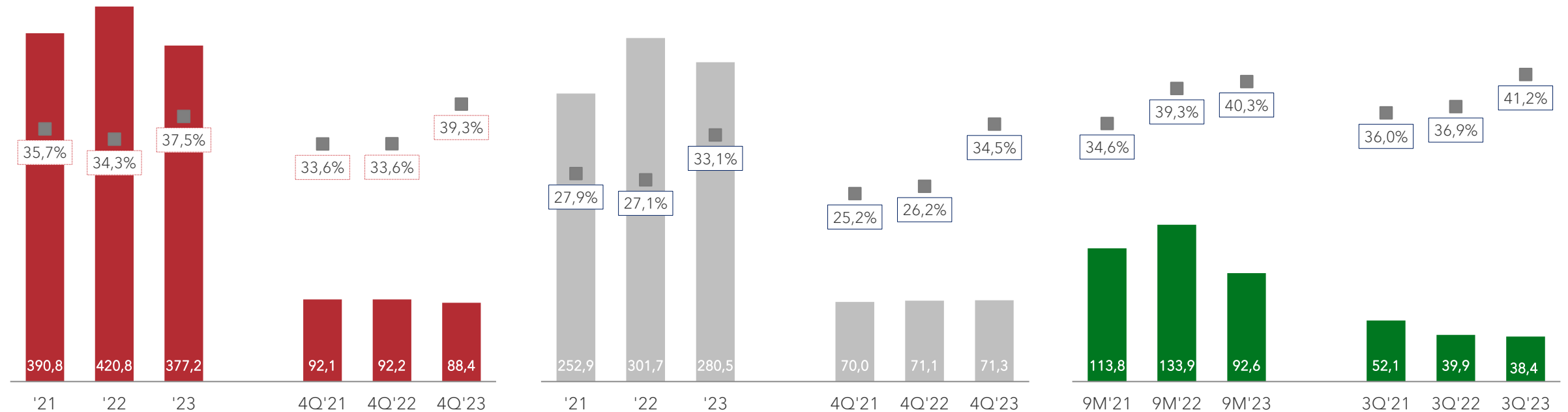
mIn PLN

## armatura sanitarna

## armatura instalacyjna

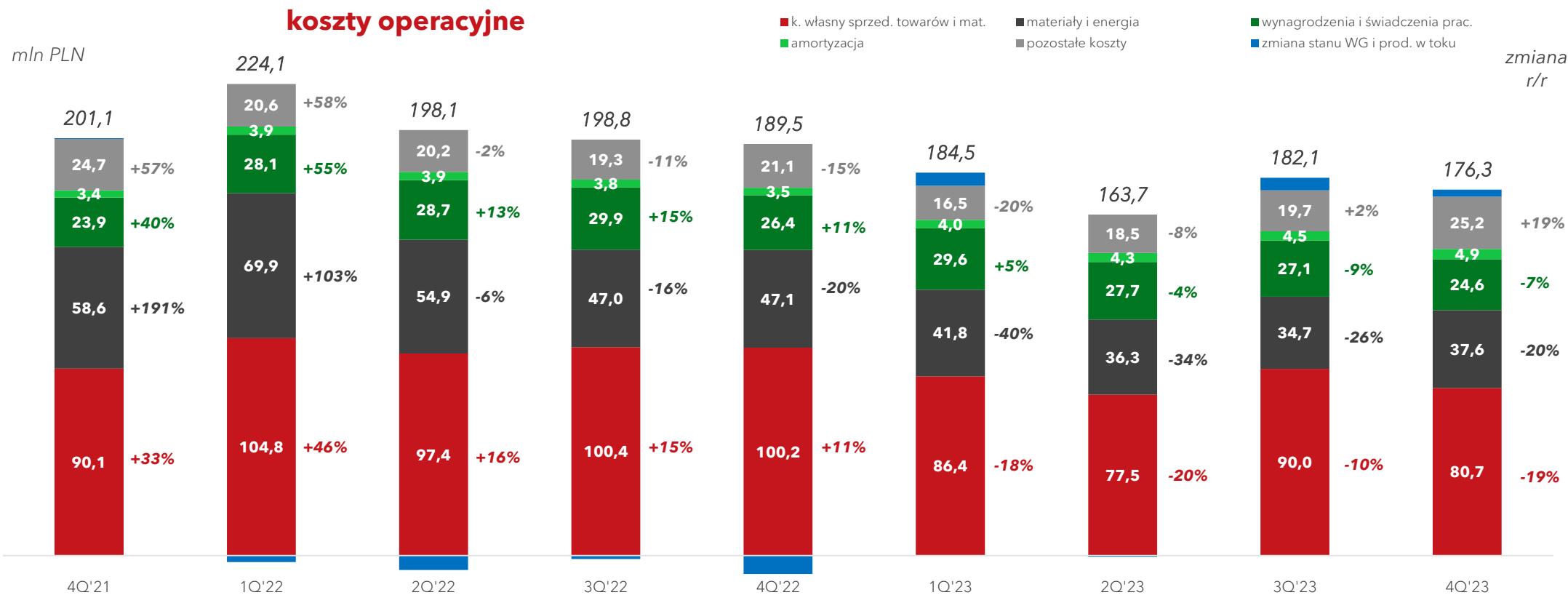
## źródła ciepła\*

■ 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

# kontynuowana dyscyplina kosztowa wspierająca marżę

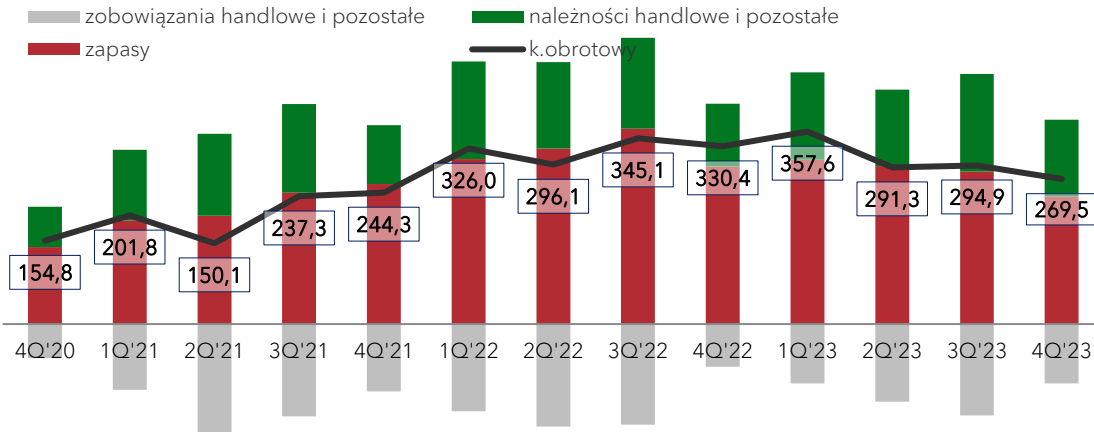


- efektywna kontrola kosztów operacyjnych, w 4Q'23 spadek kosztów r/r -7% vs przychody -4% (w całym roku '23 koszty -13% r/r vs przychody -12%), w rezultacie poprawa marży operacyjnej
- niższe koszty zatarowania dzięki skutecznym procesom zakupowym
- kontynuowane procesy dostosowania zatrudnienia – łącznie niższe r/r koszty wynagrodzeń (pomimo wdrażanych podwyżek)
- niższe koszty materiałów i energii skorelowane z niższą sprzedażą w segmencie źródeł ciepła (głównie produkty)
- w pozycji „pozostałe” większość kategorii usługowych powiązanych z ogólnymi tendencjami inflacyjnymi i wzrostem wynagrodzeń

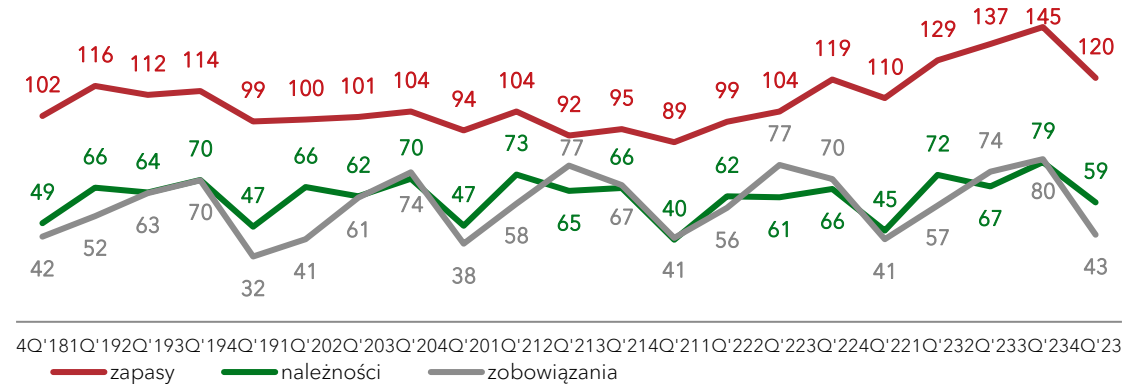
# kapitał obrotowy powiązany z prowadzonymi inwestycjami oraz pod wpływem niższej od planu sprzedaży

mIn PLN

## kapitał obrotowy

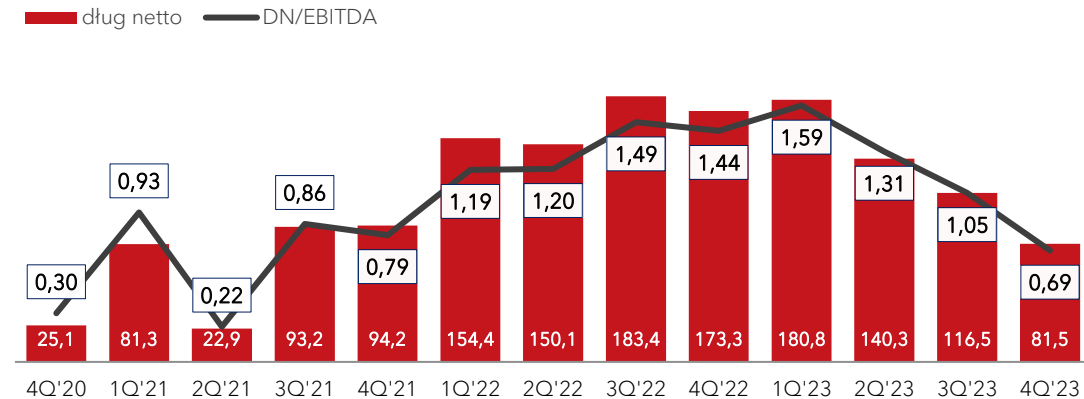


## rotacja KO\* (w dniach sprzedaży)



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

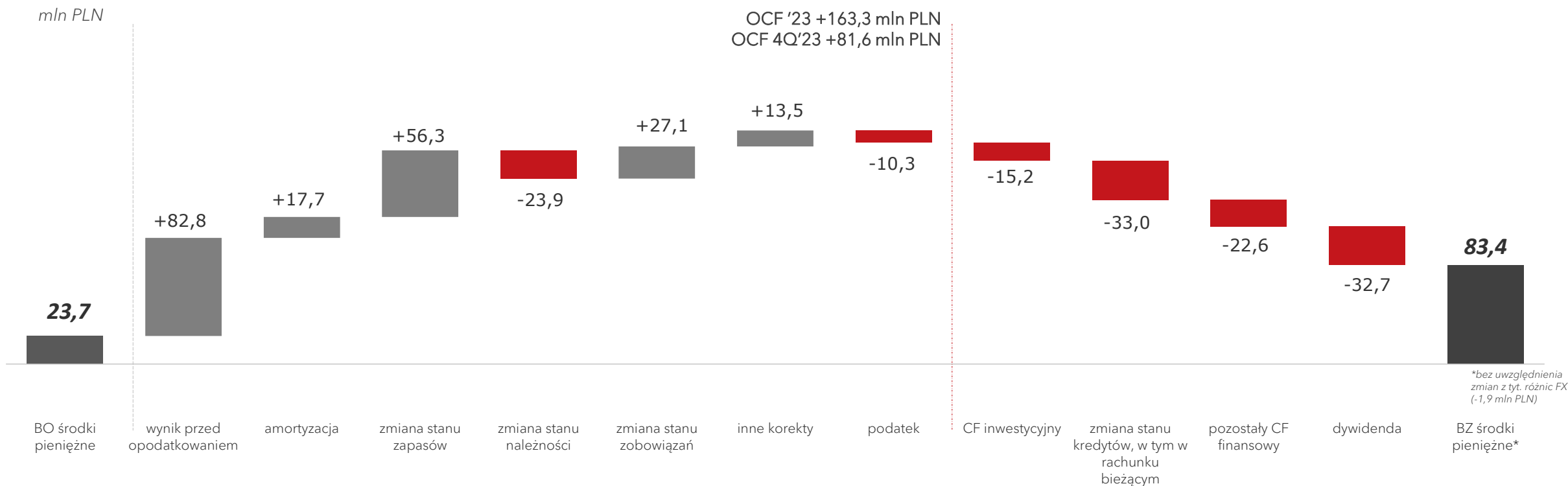
## zadłużenie finansowe



- na koniec 4Q'23 rotacja kapitału obrotowego w dniach sprzedaży 136 dni vs 115 dni na koniec 4Q'22
- dłuższy okres rotacji związany z nieco podwyższonym poziomem zapasów (efekt reorganizacji procesów sprzedaży zagranicznej oraz niższej sprzedaży) oraz obniżeniem zobowiązań - wypłata dywidendy uwzględniana w pozycji zobowiązania handlowe i pozostałe
- DN/EBITDA na poziomie 0,69x - kontynuowane obniżanie długu i optymalizacja kosztu finansowania



# rekordowe przepływy operacyjne w '23



- jakościowy wynik z podstawowej działalności (łącznie z amortyzacją 100,5 mln PLN) i uwolniona gotówka z kapitału obrotowego (+59,5 mln PLN) z przełożeniem na wysoki poziom przepływów operacyjnych
- w CF inwestycyjnym nakłady na: wyposażenie centrum logistycznego w Rumunii oraz magazynu i hali montażowej w Znojmo, IT (ERP), zapłata za przejętą spółkę (wydatek netto 4,2 mln PLN) oraz rozwój potencjału technologicznego
- w CF finansowym obniżone kredytowanie o 33,0 mln PLN, ponadto spłata zobowiązań leasingowych 7,4 mln PLN i odsetek 15,2 mln PLN oraz wypłata dywidend - łącznie z FERRO S.A. i ze spółek zależnych 32,7 mln PLN

# najnowsze fakty dotyczące legislacji UE

- 12 marca 2024 r. PE przyjął Dyrektywę ws. charakterystyki energetycznej budynków (EPBD), oczekiwane przyjęcie przez Radę Europejską, wejście w życie 20 dni po publikacji w Dzienniku Urzędowym UE
- konieczna implementacja w przepisach krajowych na poziomie poszczególnych państw (24 miesiące od wejścia w życie)
- główny cel dyrektywy – poprawa efektywności energetycznej budynków i dekarbonizacja sektora budowlanego, w tym poprzez ograniczenie zużycia energii

*„Państwa członkowskie dążą do wymiany indywidualnych kotłów zasilanych paliwami kopalnymi w istniejących budynkach, zgodnie z krajowymi planami stopniowego wycofywania kotłów zasilanych paliwami kopalnymi.” art. 13 ust. 7 EPBD*

- przyjęte uzgodnienia przewidują:
  - od 1 stycznia 2025 – brak możliwości stosowania zachęt finansowych do instalacji indywidualnych\* kotłów na paliwa kopalne z wyjątkiem kotłów wybranych do inwestycji przed 2025 r.
  - do końca 2029 instalację indywidualnych/samodzielnych kotłów gazowych na obecnych zasadach
  - od 2030 w bud. zeroemisyjnych (nowych i po pełnej termomodernizacji) instalację kotłów gazowych wyłącznie w połączeniu z OZE
  - od 2030 w istniejących budynkach (bez pełnej termomodernizacji) wymianę i naprawę kotłów gazowych na obecnych zasadach
  - od 2040 brak możliwości sprzedaży indywidualnych kotłów na paliwa kopalne („niewiążący cel” od 2040)
  - po 2030 brak ograniczeń wobec sprzedaży i instalowania kotłów gazowych zasilanych w przyszłości gazami „odnawialnymi” (np. biometan, wodór)

\* indywidualne kotły na paliwa kopalne (stand-alone boilers) – kotły samodzielne, nieskojarzone z innymi źródłami ciepła



- jakie źródła ciepła wykorzystujące gaz ziemny będą dozwolone (zasadniczo - bezwarunkowo) oraz mogą być dofinansowane (przykłady):
  - systemy hybrydowe, składające się z kotła gazowego (źródło szczytowe) i innych OZE, jak np. kolektory słoneczne czy pompy ciepła
  - instalacje grzewcze pozwalające na wykorzystanie domieszki biokomponentów (biometan, biopropan) lub wodoru

- [link do komentarza eksperckiego TERMET „DYREKTYWA EPBD PRZYJĘTA. CO TO OZNACZA W PRAKTYCE?”](#)

# perspektywy Grupy FERRO w najbliższych kwartałach

## rynek

- koniunktura rynkowa ogólnie bez oznak wyraźnej poprawy (lokalnie na wybranych rynkach zagranicznych sygnały polepszenia nastrojów), ponadto duża zmienność w skali poszczególnych rynków, nawet w interwałach tygodni
- rynek remontów i wykończeń stabilizuje się na niższym poziomie
- konsument przeważnie szukający oferty podstawowej „value for money”, niezainteresowany promocjami
- legislacja UE zmierzająca w kierunku wspierania rozwiązań OZE, hybrydowych, wykorzystujących paliwa alternatywne (EPBD)
- w segmencie źródeł ciepła większa popularność kotłów gazowych „kosztem” pomp ciepła, rosnąca świadomość konsumentów w kwestii parametrów i jakości urządzeń, jednak nadal konieczne wypracowanie ostatecznych regulacji na poziomie krajowym – istotne z perspektywy programów dofinansowania
- wprowadzane rozwiązania (w PL) mające wyeliminować nierzetelnych dostawców pomp ciepła z rynku („lista ZUM”)
- utrzymujący się na rynku wysoki poziom zatowarowania (głównie w pompach ciepła)
- wysoki poziom konkurencyjności rynku

## operacje i finanse

- szanse utrzymania większości warunków do zachowania przedziału dobrej marżowości handlowej (przynajmniej w perspektywie 1-2 kwartałów)
- możliwe większe niż w poprzednich latach wypłaszczenie sprzedaży w kwartałach (efekt zarządzania ceną) / mniejsze wahania sezonowe
- sytuacja na Morzu Czerwonym bez istotnego wpływu na dostawy i ich terminowość
- kontynuowane upraszczanie i unifikacja oferty, ograniczanie liczby SKU (dalsza optymalizacja zapasów)
- oczekiwany dalszy wzrost kategorii kosztowych powiązanych z kosztami pracy oraz z rozwojem sprzedaży zagranicznej i serwisu
- CAPEX w 2024 w przedziale około 15-25 mln PLN (zachowane podejście elastyczne) – kontynuowane wdrożenie IT, prace nad urządzeniami hybrydowymi, w tym prace rozwojowe w zakresie rozwiązań opartych m.in. o wodór



**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 którejkolwiek 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.