

Arctic Paper – komentarz do konferencji i wyników za 2Q'24

2024-08-13

Arctic Paper podał wyniki za 2Q'24 w dniu 8 sierpnia, a 12 sierpnia spółka zorganizowała konferencję wynikową. W 2Q'24 Grupa osiągnęła przychody na poziomie 839,2 mln PLN, co oznacza niewielki wzrost o +0,4% r/r. EBITDA wyniosła 70,4 mln PLN, co jest wynikiem lepszym o 2,2% w porównaniu do 2Q'23, jednak o 37% niższym niż w 1Q'24. Spadek odnotowano na poziomie zysku netto, który wyniósł 17,9 mln PLN, czyli mniej o 55% r/r. Na 3Q'24 zarząd zapowiada podobne wyniki q/q, a w 4Q'24 wyzwaniem mogą być oczekiwane spadki cen celulozy i papieru.

Wolumen sprzedaży papieru wzrósł o 18% r/r do 114 tys. ton, ale jednocześnie spadł 21% q/q. Wolumen sprzedaży celulozy wzrósł o 7% r/r do 89 tys. i jednocześnie był niższy o -2% q/q.

Jako główną przyczynę spadku ilościowej sprzedaży, w porównaniu do 1Q'24, zarząd wskazał dalszą dekoniunkturę na rynku niemieckim.

W 2Q'24 **przychody ze sprzedaży papieru** wyniosły 574 mln PLN, co stanowi wzrost o 1% r/r. Średnia cena sprzedaży papieru wyniosła 5,04 tys. PLN na tonę, co oznacza wzrost o +4% w q/q, ale spadek o -14% r/r. Na początku drugiego kwartału Arctic Paper wprowadził nieznaczne podwyżki cen, jednak spadający popyt wymusił elastyczne podejście do cennika w jego trakcie.

Mimo trudności, firma zdołała utrzymać **średnie wykorzystanie mocy produkcyjnych** w 1H'24 na poziomie 76%, co stanowi wzrost o 21 p.p w porównaniu do 1H'23. Natomiast w samym 2Q'24 wykorzystanie wyniosło ok. 70% i zarząd spodziewa się utrzymania tego poziomu w 3Q'24.

Średnie ceny celulozy wykazały istotne wzrosty zarówno w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, jak i w stosunku do 1Q'24. W ujęciu r/r ceny celulozy NBSK (długowłóknista) wzrosły o 15%, a ceny celulozy BHKP (krótkowłóknista) zwiększyły się o 23%. W porównaniu do 1Q'24, ceny NBSK wzrosły o 13%, natomiast ceny BHKP wzrosły o 21%. Te wzrosty odzwierciedlają rosnące koszty surowców na europejskim rynku celulozy, które mogą mieć wpływ na koszty produkcji i marże w nadchodzących kwartałach.

Przychody ze sprzedaży celulozy wyniosły 265,3 mln PLN, co stanowi spadek -1,6 r/r. Całkowita produkcja celulozy wyniosła 91 tys. ton, co jest wynikiem o 2% niższym w porównaniu do analogicznego okresu w poprzednim roku oraz o 8% wyższym w porównaniu do 1Q'24. Wolumeny dostaw zostały wspomniane powyżej. Wynik EBITDA dla segmentu celulozy wyniósł 25,8 mln PLN, co oznacza wzrost o 21,7% r/r.

Outlook. Trwający 3Q'24 w ocenie zarządu nie będzie się różnił wynikowo od 2Q'24. Wskazuje przy tym drugą połowę września, jako czas, w którym będzie możliwa ponowna ocena perspektyw na resztę roku. Od września spółka spodziewa się spadków cen celulozy liściastej z powodu oddania do użytku największej celulozowni na świecie, która powstała w Brazylii, o mocy wytwórczej 2,5 mln ton celulozy. Jednocześnie nadpopyt na drewno iglaste w Skandynawii powoduje presję na ceny surowca do celulozy NBSK. Wg zarządu spadek ceny tego rodzaju celulozy w perspektywie 12 mies. może wynieść 250 USD, czyli ok. -17%, przy spadku iglastej -100/(-125) USD, czyli ok. -7%. W ślad za tym oczekiwane są spadki cen papieru.

Arctic Paper - skonsolidowane wyniki kwartalne (mln PLN)

	2q'22	3q'22	4q'22	1q'23	2q'23	3q'23	4q'23	1q'24	2q'24	r/r
Przychody	1 296,3	1 402,1	1 085,1	1 032,2	836,2	854,8	825,9	965,4	839,2	0,4%
Zysk na sprzed.	455,1	414,7	240,3	269,4	141,6	193,2	141,5	207,1	151,7	7,1%
marża na sprzed.	35,1%	29,6%	22,1%	26,1%	16,9%	22,6%	17,1%	21,5%	18,1%	
EBITDA	330,1	298,2	140,0	185,5	68,9	124,5	96,3	112,0	70,4	2,2%
EBIT	298,1	259,6	109,3	155,6	39,3	95,0	67,1	83,7	41,8	6,4%
marża EBIT	23,0%	18,5%	10,1%	15,1%	4,7%	11,1%	8,1%	8,7%	5,0%	
Zysk netto	215,9	221,9	72,6	107,9	39,8	51,5	48,0	82,5	17,9	-54,9%
marża zn	16,7%	15,8%	6,7%	10,5%	4,8%	6,0%	5,8%	8,5%	2,1%	
CF Operacyjny	218,3	245,1	126,0	62,5	82,2	200,4	126,1	59,0	23,2	
CF Inw est	-34,9	-27,3	-53,1	-73,9	36,9	-32,7	-77,1	-73,0	-103,1	
CF Finansow y	-63,3	-35,0	-18,7	-7,6	-251,3	6,6	-36,7	-21,7	-71,6	

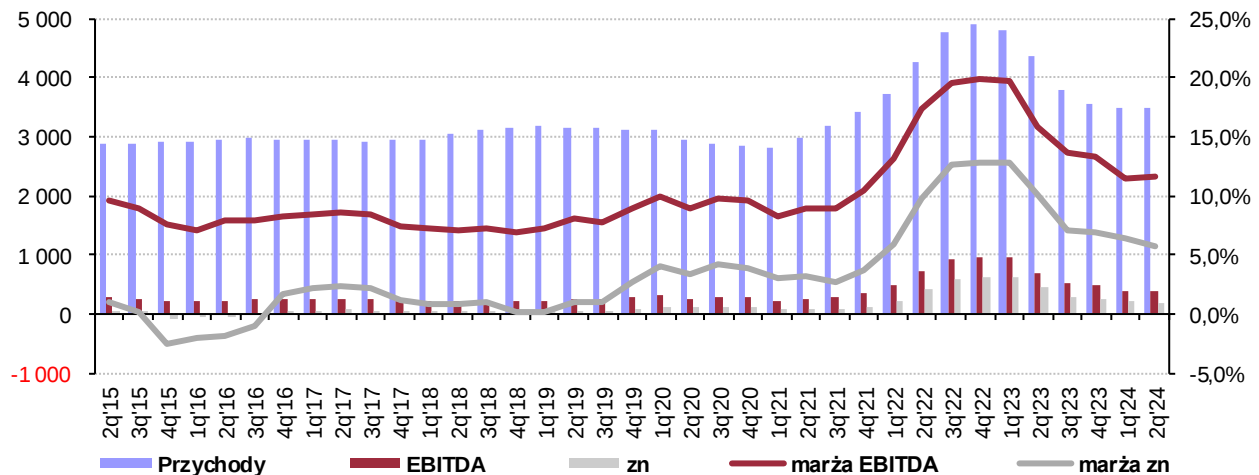
Źródło: Arctic Paper, Notoria Serwis, BM Banku Millennium

Adam Zajler

Biuro Maklerskie Banku Millennium SA

e-mail: adam.zajler@bankmillennium.pl

Arctic Paper - wyniki w formie kroczącej sumy czterech kwartałów



Źródło: Arctic Paper, Notoria, BM Banku Millennium

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 instrumentach bądź instrumentach finansowych.

Niniejszy raport został przygotowany z dochowaniem należytej staranności i rzetelności, w oparciu o fakty uznane za wiarygodne, jednak Biuro Maklerskie Banku Millennium 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 Biuro Maklerskie Banku Millennium 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 nie trafne. Biuro Maklerskie Banku Millennium 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. Osoby, które brały udział w sporządzeniu niniejszego materiału, wg informacji w dniu sporządzenia raportu, nie posiadały akcji spółek wymienianych w raporcie ani żadnych instrumentów finansowych, których wartość jest w sposób istotny związana z wartością akcji emitowanych przez ww. spółki (np. instrumentów pochodnych na akcje).

Treść raportu nie była udostępniona spółkom będącym przedmiotem raportu przed jego opublikowaniem. Biuro Maklerskie Banku Millennium 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 Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. w ramach transakcji lub usług z zakresu bankowości inwestycyjnej, dotyczących instrumentów finansowych emitentów, których dotyczy niniejszy raport.

Niniejszy raport stanowi badanie inwestycyjne w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy. Raport został przygotowany przez Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. wyłącznie na potrzeby Klientów Biura Maklerskiego Banku Millennium 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 Analiz Rynków Kapitałowych. Rozpowiadanie lub powielanie niniejszego materiału w całości lub w części bez pisemnej zgody Biura Maklerskiego Banku Millennium 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 Biurem Maklerskim Banku Millennium S.A. sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

Rozwiązania organizacyjne, administracyjne i bariery informacyjne ustanowione w celu zapobiegania konfliktom interesów

Zasady zarządzania konfliktami interesów w Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A. zostały zawarte w Polityce przeciwdziałania konfliktom interesów w Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A. Skuteczne zarządzanie konfliktem interesów ma na celu działanie w najlepiej pojętym interesie Klienta i jest realizowane poprzez ustanowione środki ograniczania takiego ryzyka. W tym celu zostały wdrożone zasady odnoszące się do przyjmowania oraz przekazywania świadczeń pieniężnych i niepieniężnych, tzw. zachęt a także zawierania transakcji osobistych Osób zaangażowanych w Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A.

Przyjęte dla zapobiegania konfliktom interesów rozwiązania organizacyjne określa między innymi Regulamin organizacyjny Biura Maklerskiego, który przewiduje: (a) nadzór nad osobami, których główne funkcje obejmują prowadzenie działań w imieniu lub świadczenie usług dla Klientów, których interesy mogą być sprzeczne lub którzy w inny sposób reprezentują różne sprzeczne interesy, w tym interesy Biura Maklerskiego; (b) środki zapobiegające lub ograniczające wywieranie przez osobę trzecią niewłaściwego wpływu na sposób, w jaki upoważniona osoba wykonuje czynności w ramach usług świadczonych przez Biuro Maklerskie (c) organizacyjne oddzielenie od siebie osób (zespołów) zajmujących się wykonywaniem czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów, (d) zapewnienie każdej jednostce organizacyjnej Biura Maklerskiego i jej pracownikom niezależności w zakresie, w jakim dotyczy to interesów Klientów, na rzecz których taka jednostka wykonuje określone czynności.

Przyjęte dla zapobiegania konfliktom interesów rozwiązania określa również Regulamin wynagradzania, który zapewnia, że nie istnieją żadne powiązania pomiędzy wysokością wynagrodzeń pracowników różnych jednostek organizacyjnych lub wysokością przychodów osiąganych przez różne jednostki organizacyjne, jeżeli jednostki te wykonują czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów.

Ograniczenia dotyczące przepływu informacji w celu zapobiegania konfliktom interesów, w tym informacji poufnych i stanowiących tajemnicę zawodową, określa Regulamin ochrony przepływu i uniemożliwienia wykorzystywania oraz przetwarzania informacji poufnych i przestrzegania tajemnicy zawodowej w Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A.