

Kęty – konferencja z zarządem po wynikach za 2Q'24

2024-08-01

Kęty podały wyniki za 2Q'24, bliskie szacunkowym zaraportowanym 19 czerwca. Na konferencji zarząd potwierdził, że nie widzi na szerokim rynku wyraźnych sygnałów ożywienia gospodarczego, ale wspominał o lekkiej poprawie w części segmentu SSA, za sprawą większej liczby budowanych obiektów. Jednocześnie segment ten odnotował w 2Q'24 najlepsze rezultaty w ramach całej Grupy. W obliczu rosnącej dla spółki roli rynków eksportowych, zwłaszcza niemieckiego, zdaniem zarządu nawet w przypadku dalszego braku ożywienia w Niemczech, jest to tak duży rynek, że Kęty są w stanie na nim rosnąć. Do końca roku zarząd będzie koncentrował się na przejęciu firmy Selt, Wyniki, jak na przekaz wskazujący na dekoniunkturę zasługują na pozytywną ocenę.

Przejęcie firmy Selt

- kupno 100% za 420 mln PLN minus dług, co przekłada się na wskaźnik ok. 10 x EBIT,
- planowane domknięcie transakcji w 10'2024, po uzyskaniu zgód urzędów antymonopolowych (Austria i Polska),
- osłony przeciwsłoneczne (markizy, żaluzje fasadowe, werandy, itp.)
- rynek europejski szacowany jest na 7,5 mld EUR,
- prognozowane przychody Selt na 2024 r. wynoszą 297 mln PLN,
- zdaniem zarządu Kęt przejęcie tej firmy będzie kamieniem milowym ekspansji zagranicznej i przekształcenia w koncern ogólnoeuropejski,
- sprzedającym jest ten sam podmiot, od którego kiedyś został kupiony Aluprof.

Segment Wyrobów Wyciskanych

- wolumeny sprzedaży +14% r/r, ale przychody -8% r/r (kraj +1%, zagranica -15%)
- na dynamice sprzedaży zagranicznej zaciążył spadek kursu EUR/PLN,
- EBITDA segmentu -20% r/r,
- premia wlewkowa urosła od początku roku z ok. 400 EUR/t do 620 EUR/t – wg zarządu Kęt nie sposób wskazać na czynniki o decydujące o zmianach tych poziomów.

Segment Systemów Aluminiowych

- wolumeny sprzedaży wzrosły o 8% r/r, a wartość sprzedaży wzrosła o +3% r/r (kraj +4%, zagranica 0%)
- EBITDA wzrosła o 23% r/r, dzięki niższym wzrostom cen materiałów do produkcji,
- zwiększenie ilości budowanych obiektów, do których zamawiane są produkty SSA.

Segment Opakowań Giętkich

- wolumeny sprzedaży +7% r/r, a przychody +1% r/r (kraj -3%, zagranica +5%),
- EBITDA segmentu +33% r/r.

Inwestycje

- CAPEX w 2Q'24 wyniósł 88 mln PLN (vs 62 mln PLN w 2Q'23 i 99 mln PLN w 1Q'24)
- SWW 60,9 mln PLN – prasa, hala magazynowa, zwiększenie mocy o 15%,
- SSA 25,7 mln PLN – wyposażenie nowego zakładu w Złotowie – wzrost mocy systemów aluminiowych +25%,
- SOG 9,8 mln PLN – zamówienie dwóch linii drukujących (razem na ten cel będzie 32 mln PLN),
- do końca roku pozostało do wydania na inwestycje nieco ponad 100 mln PLN

Kęty - 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	1 730,9	1 469,2	1 249,5	1 380,5	1 306,5	1 321,0	1 156,8	1 226,6	1 300,7	-0,4%
EBITDA	341,4	253,1	155,1	200,1	238,2	257,2	168,9	222,0	255,8	7,4%
EBIT	300,7	211,7	109,7	156,4	193,4	212,7	121,3	173,7	205,4	6,2%
marża EBIT	17,4%	14,4%	8,8%	11,3%	14,8%	16,1%	10,5%	14,2%	15,8%	
Zysk netto	246,0	170,5	87,0	135,8	151,0	181,0	71,3	150,2	166,4	10,2%
marża zn	14,2%	11,6%	7,0%	9,8%	11,6%	13,7%	6,2%	12,2%	12,8%	
CF Operacyjny	57,6	208,4	383,5	297,5	254,7	327,1	268,9	206,7	219,9	-13,6%
CF Inw est	-60,2	-94,9	-66,1	-98,2	-61,7	-55,9	-98,3	-98,6	-87,7	
CF Finansowy	35,6	-27,1	-383,3	-210,1	-229,5	-236,0	-208,1	-107,8	-124,9	

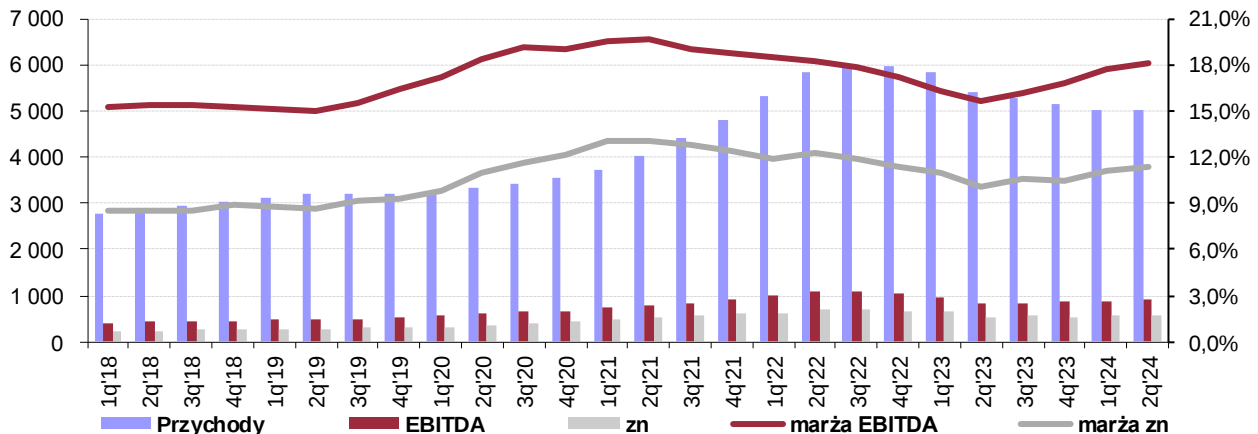
Źródło: Kęty, Notoria Serwis, BM Banku Millennium

Adam Zajler

Biuro Maklerskie Banku Millennium SA

e-mail: adam.zajler@bankmillennium.pl

Kęty - wyniki w formie kroczącej sumy czterech kwartałów



Źródło: Kęty, 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 jakiejkolwiek 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 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 nietrafne. 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 będącymi 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. Rozpowszechnianie 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 osiągniętych 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.