



**Wyniki finansowe 2017
i perspektywa roku 2018**

Warszawa

05.04.2018

Agenda

- Wprowadzenie
- Istotne wydarzenia
- Wyniki sprzedażowe segmentów
- Wynik Finansowe 2017
- Kluczowe założenia finansowe do prognozy 2018

Wprowadzenie

Dane w tys. PLN

	2017	2016	Zmiana % r/r	
Przychody ze sprzedaży	617 482	568 251	8,7 %	↑
EBITDA	82 746	79 984	3,5 %	↑
Zysk netto	41 078	45 007	- 8,7 %	↓

Kluczowymi czynnikami mającymi wpływ na wyniki Grupy w roku 2017 były znaczący wzrost cen zakupu głównych surowców i podstawowych materiałów produkcyjnych, niższe niż zakładano wyniki finansowe Techmadex S.A., ujemne różnice kursowe

- Pierwotna prognoza z 21.03.2017 zakładała realizację budżetu na wyższych poziomach. Korekta prognozy zasygnalizowana została raportem z 02.10.2016

	<i>Prognoza 02.10.2017</i>
○ Sprzedaż	624 000 tys. PLN
○ EBITDA	89 000 tys. PLN
○ Zysk netto	47 000 tys. PLN

Istotne wydarzenia w roku 2017

- **Zmiany w akcjonariacie**

Capital MBO konsolidacja udziałów (66% udziałów)

- **Polityka dywidendowa**

Zarząd Mangata Holding S.A. w okresie nie krótszym niż 5 lat, będzie rekomendował WZA wypłatę części zysku wypracowanego przez Spółkę w postaci dywidendy. Poziom uzależniony od aktualnych potrzeby inwestycyjnych Grupy, aktualnej sytuacji finansowej Spółki i uwarunkowań rynkowych. Wypłata dywidendy za rok 2017 będzie przedmiotem analizy RN oraz decyzji WZA. Zarząd będzie rekomendował wypłatę dywidendy na poziomie stopy dywidendy nie niższym niż za rok 2016 (tzn. ok. 5%)

- **Połączenia spółek Zetkama i Armak**

W wyniku połączeniu powstał jeden podmiot, w którym skoncentrowały się kompetencje Grupy w zakresie produkcji armatury oraz odlewów. Za przeprowadzonym połączeniem przemawiały podobny charakter działalności, oraz przewidywany efekt synergii, wdrożenie nowego systemu ERP

- **Realizacja programu inwestycyjnego** na poziomie 64 mln PLN. Kluczowe inwestycje obejmowały:

- Wydatki modernizacyjne i odtworzeniowe (m.in. nowa malarnia Zetkama-Sosnowiec)
- Zakup 7 centr obróbczych CNC (automatyzacja i zwiększenie mocy)
- Nowy piec do obróbki na ciepło (Śrubena) – start produkcyjny marzec 2018,
- Linie produkcyjne (zrobotyzowane) dla klientów z branży automotive (Masterform, MCS – klienci Sanden, Nematik)
- System ERP (Zetkama)

Model biznesowy Grupy – segmenty operacyjne

Rok 2017 – „Porządkowanie” i ugruntowanie modelu biznesowego Grupy

Mangata Holding S.A – 100%/większościowy udziałowiec w spółkach zależnych
Kreuje i wdraża strategie biznesowe i finansowe w spółkach zależnych

	Podzespoły dla motoryzacji i komponenty	Armatura i automatyka przemysłowa	Elementy złączne
Spółki (% udział Mangata Holding)	Kuźnia Polska (95,80 %) MCS (100,00 %) Masterform (75,00 %)	Zetkama (100,00 %) Techmadex (51,02 %) Zetkama RnD (100,00 %)	Śrubena Unia (100,00%)
Produkty	Elementy układu zawieszenia, kierowniczego, napędowego, silnika, skrzyń biegów, wydechu	Zawory zaporowe, zwrotne, bezpieczeństwa, mieszkowe, filtry, odlewy żeliwne	Śruby, nakrętki wyroby standardowe oraz zgodne ze specyfikacją klienta
Branże	Automotive, rolnictwo, energetyka, budownictwo	HVAC, budownictwo, wodociągi, kanalizacja, przemysł, robotyka, motoryzacja, gazownictwo	Budownictwo, górnictwo, kolejnictwo, przemysł maszynowy, motoryzacja
Sprzedaż 2016 – 568,3 mln PLN 2017 – 617,5 mln PLN Udział w sprzedaży Grupy (rok 2017)	286,4 mln PLN 330,5 mln PLN 54%	154,6 mln PLN 156,7 mln PLN 25%	126,2 mln PLN 129,4 mln PLN 21%

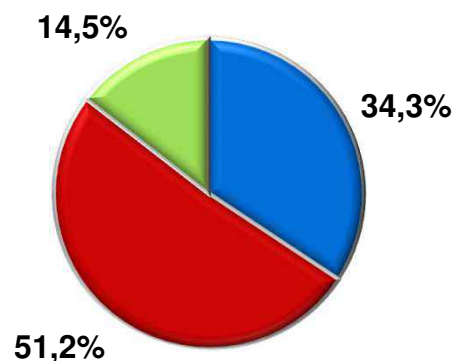
Wynik sprzedażowe 2017 vs 2016

Sprzedaż wg kierunków

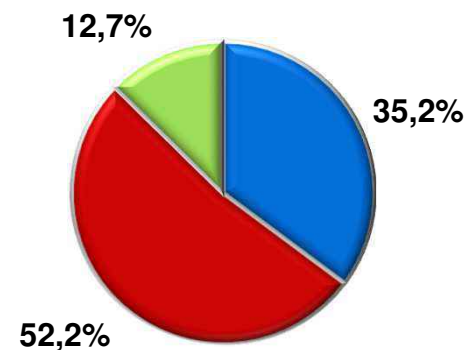
Dane w tys. PLN

	2017	2016	Zmiana %
Polska	211 744	199 861	5,9 %
Unia Europejska	316 036	296 435	6,6 %
Pozostałe kraje	89 702	71 955	24,7 %
Sprzedaż ogółem	617 482	568 251	8,7 %

SPRZEDAŻ WG KIERUNKÓW 2017



SPRZEDAŻ WG KIERUNKÓW 2016

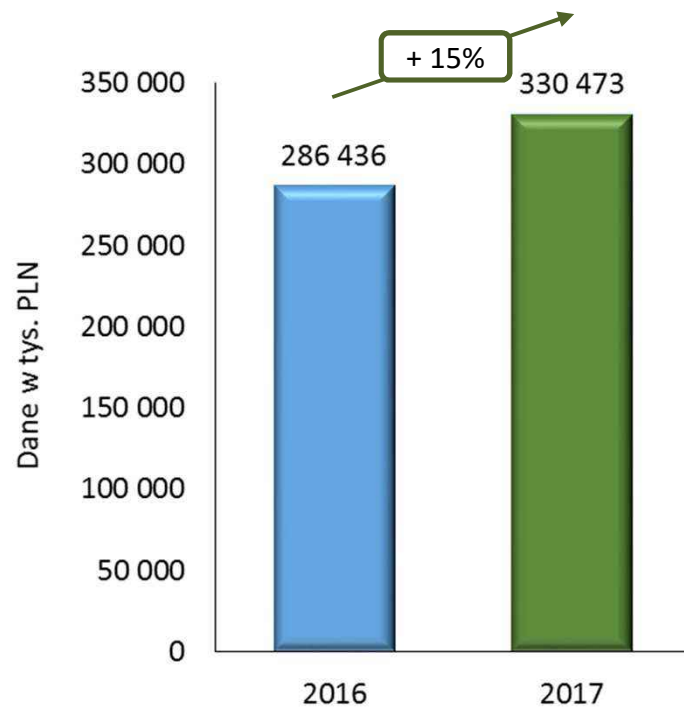


■ Polska ■ Unia Europejska ■ Pozostałe kraje

Wynik sprzedażowe 2017 vs 2016

Sprzedaż wg segmentów operacyjnych

Podzespoły dla motoryzacji i komponenty



(+)

- Spółki segmentu korzystały z dobrej koniunktury w segmencie automotive – wzrost sprzedaży o 15%, uruchomienie przez Masterform nowych projektów dla Sanden, Atlas Copco
- Znaczący przyrost sprzedaży Kuźni Polskiej – wzrost tonażowy o ok. 8%

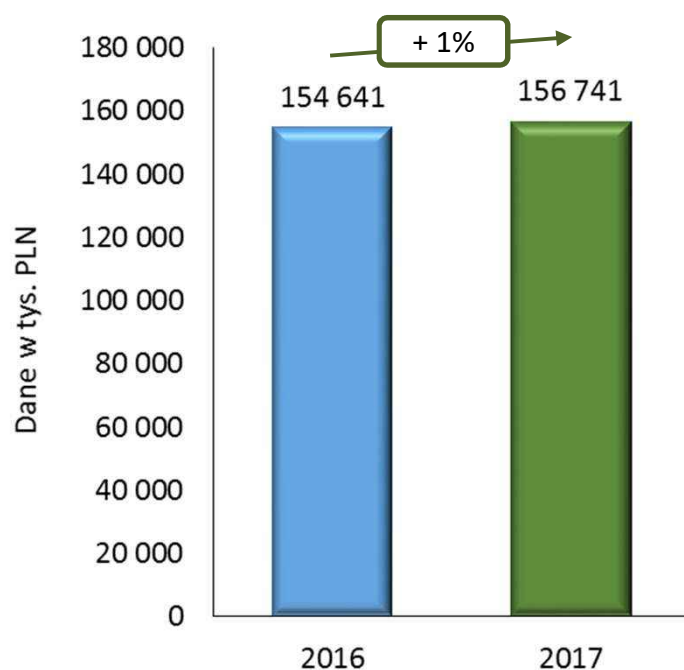
(-)

- Przesunięcie uruchomienia projektów sprzedażowych w MCS
- Znaczący wzrost cen materiałów podstawowych – brak pełnego efektu przeniesienia na finalnych klientów w roku 2017

Wynik sprzedażowe 2017 vs 2016

Sprzedaż wg segmentów operacyjnych

Armatura i automatyka przemysłowa



(+)

- Wyższa sprzedaż armatury własnej oraz towarów (armatura komplementarna) – przyrost o ok. 3%
- Wyższy poziom sprzedaży eksportowej (głównie na rynku rosyjskim) rekompensujący niższą sprzedaż na rynku krajowym

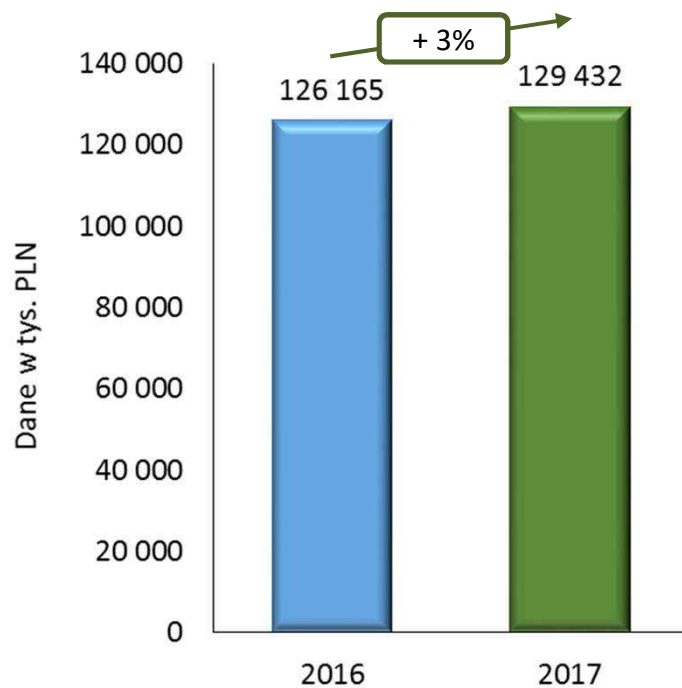
(-)

- Niższa sprzedaż odlewów – efekt ograniczeń w produkcji (braki w zatrudnieniu, postoje), przesunięcie realizacji części zamówień na rok 2018
- Słabe wyniki sprzedażowe Techmadex (niższe od założonych realizacje projektów budowlanych). Brak realizacji części projektów.
- Znaczący wzrost cen materiałów podstawowych – brak pełnego efektu przeniesienia na finalne produkty w roku 2017

Wynik sprzedażowe 2017 vs 2016

Sprzedaż wg segmentów operacyjnych

Elementy złączne



(+)

- Wyższa sprzedaż do branży kolejowej (ok. 22%). Przewidywany wzrost również w roku 2018
- Utrzymany poziom sprzedaży na eksport. Wzrost sprzedaży na rynek krajowy

(-)

- Niższa sprzedaż do przedsiębiorstw z branży górniczej
- Znaczący wzrost cen materiałów podstawowych – brak pełnego efektu przeniesienia na finalne produkty w roku 2017

Wyniki finansowe Rok 2017

Wyniki finansowe za rok 2017

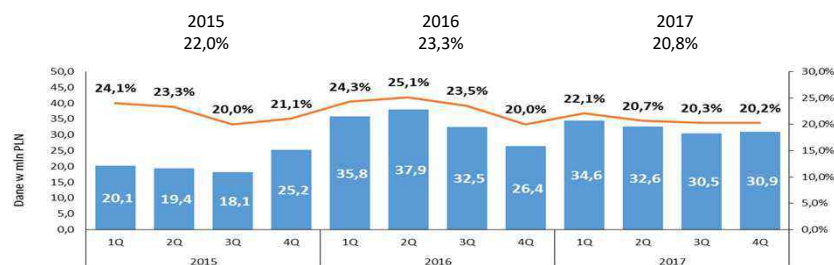
Dane w tys. PLN

	2017	2016	zmiana kwotowa	zmiana %
Przychody ze sprzedaży	617 482	568 251	49 231	8,7%
Koszt własny sprzedaży	488 930	435 616	53 314	12,2%
Zysk brutto ze sprzedaży	128 552	132 635	-4 083	-3,1%
%	20,8%	23,3%		
Koszty sprzedaży	28 154	28 891	-737	-2,6%
Koszty ogólnego zarządu	42 428	41 435	993	2,4%
Saldo z pozostałej działalności operacyjnej	-2 102	- 5 850	3 748	-64,1%
Zysk/strata z działalności operacyjnej (EBIT)	55 868	56 459	-591	-1,0%
%	9,0%	9,9%		
Saldo na działalności finansowej	-6 977	- 1 212	-5 765	475,7%
Zysk brutto	48 891	55 247	-6 356	-11,5%
Podatek dochodowy	7 813	10 240	-2 427	-23,7%
Zysk netto	41 078	45 007	-3 929	-8,7%
%	6,7%	7,9%		
Amortyzacja	26 878	23 525	3 353	14,3%
EBITDA	82 746	79 984	2 762	3,5%
%	13,4%	14,1%		

Czynniki wpływające na wynik roku 2017

Ceny zakupu materiałów podstawowych

Ewolucja marży brutto na sprzedaży (2015 – 2017)



Wzrosty cen zakupu materiałów podstawowych

- Automotive ok. 21 - 24%
- Armatura: *żłomy (wsad odlewniczy)* ok. 34 %, *koks* ok. 49%
- Elementy złączne *pręty i walcówka* ok. 6 - 10%
- Materiały podstawowe – ok. 50% kosztów własnych sprzedaży
- Spółki Grupy przeprowadziły negocjacje z kluczowymi klientami w kwestii wzrostów cen; efekty będą widoczne w pełni w roku 2018

Pozostała działalność operacyjna

dane w mln PLN	2017	2016	Zmiana
Saldo z pozostałej działalności operacyjnej	-2,1	-5,9	3,7
w tym,			
<i>Odpis na wartość firmy (Techmadex)</i>	-2,8	-3,5	0,7
<i>Koszty usuwania braków i złomowania</i>	-1,3	-0,7	-0,6
<i>Saldo odpisów na zapasy</i>	-0,8	-0,3	-0,5
<i>Darowizny</i>	-0,1	-1,9	1,8
<i>Obciążenie InterRisk (Techmadex)</i>	-1,6		-1,6
<i>Wyścigowanie zobowiązania do dopłaty (Masterform)</i>	4,0		4,0
<i>Dotacje</i>	1,0	0,7	0,4

Różnice kursowe

Ewolucja kursu euro (2016-2017)



Średnia arytmetyczna średnich kursów dziennych ustalonych przez NBP

- Średni kurs 01-12_2017 vs 01-12_2016 spadek o 0,11 PLN (tzn. ok. 2,4%)
- Kursu na dzień bilansowy 31.12.2017 vs 31.12.2016 spadek o 0,25 PLN (tzn. o 5,7%)
- Poziom transakcji zabezpieczeń w spółkach Grupy w roku 2017 = 29,8 mln EUR
Średni kurs zabezpieczeń = 4,4505 PLN/EUR
Przychody z tytułu zabezpieczeń ujęte w wynikach Grupy 6,4 mln PLN

dane w mln PLN	2017	2016	Zmiana
Saldo z działalności finansowej	-7,0	-1,2	-5,8
w tym:			
<i>Saldo odsetek</i>	-1,5	-1,4	-0,1
<i>Saldo różnic kursowych</i>	-4,9	0,1	-5,0

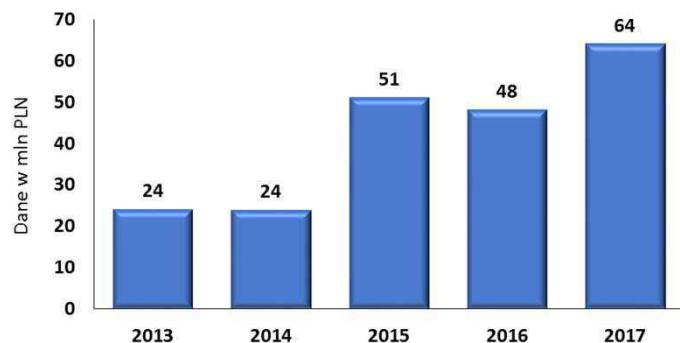
Rachunek przepływów pieniężnych

<i>Dane w tys. PLN</i>	31.12.2017	31.12.2016
Wynik brutto	48 891	55 247
Amortyzacja	26 879	23 525
Zmiana stanu kapitału obrotowego, w tym:	-18 724	-6 343
<i>Zmiana stanu należności</i>	-20 591	6 266
<i>Zmiana stanu zapasów</i>	-19 726	-8 235
<i>Zmiana stanu zobowiązań</i>	18 736	-8 200
<i>Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych</i>	2 857	3 826
Podatek dochodowy	-8 288	-14 187
Pozostałe przepływy	5 954	3 146
Przepływy z działalności operacyjnej	54 712	61 388
CAPEX	-49 054	-30 118
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-49 054	-30 118
Zaciągnięcie i spłata kredytów	30 777	-380
Spłata leasingów	-7 884	-2 347
Odsetki zapłacone	-2 079	-1 569
Dywidendy wypłacone	-34 938	
Pozostałe	6 065	-929
Przepływy z działalności finansowej	-8 059	-5 225
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-50	-558
Razem przepływy pieniężne	-2 451	25 487
Stan gotówki na początek okresu	43 816	18 329
Stan gotówki na koniec okresu	41 365	43 816

- Zarząd Mangata Holding będzie rekomendował wypłatę dywidendy za rok 2017 na poziomie stopy dywidendy nie niższym niż za rok 2016 (tzn. około 5%)

Inwestycje i zadłużenie netto

Nakłady inwestycyjne Grupy Mangata Holding S.A.



- ✓ Rok 2015 – zawiera wydatki na zakup Masterform
- ✓ Lata 2016-2017 – inwestycje w rzeczowe składniki majątku wspierające modernizację oraz rozwój zdolności produkcyjnych

Zadłużenie netto

<i>dane w tys. PLN</i>	31.12.2016	31.12.2017
Kredyty i pożyczki długoterminowe	44 578	55 020
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	28 969	49 304
Leasing finansowy długoterminowy	10 584	19 827
Leasing finansowy krótkoterminowy	4 435	8 446
Zobowiązania warunkowe	3 852	
Dług oprocentowany	92 418	132 597
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	43 816	41 365
Dług netto	48 602	91 232
Skumulowana EBITDA	79 984	82 746
Wskaźnik zadłużenia netto (dług netto/EBITDA)	0,61	1,10



- ✓ Wskaźnik zadłużenia netto do EBITDA utrzymywany na niskim/bezpiecznym poziomie. Zgodnie z polityką zarządzania zadłużeniem nie wyższym niż 3,5.

Perspektywa roku 2018

Kluczowe założenia 2018

Otoczenie Rynkowe

- W 2018 oczekuje się kontynuacji fazy wzrostu w Polsce i na kluczowych rynkach dla Grupy Mangata Holding a co za tym idzie dobrej koniunktury na nasze produkty

Rynek pracy

- Utrzymująca się presja na płace połączona z trudnościami z pozyskaniem pracowników, potencjalna przeszkoda do osiągnięcia planów zwiększenia produkcji, presja na marżę brutto i ryzyko realizacji wyników finansowych.
- Na rok 2018 budżet Grupy zakłada wzrosty na poziomie ok. **5%** funduszu wynagrodzeń vs rok 2017
- Zatrudnienie w Grupie, rok 2017: 2 028 osób, plan 2018: 2 084 osób

Kurs PLN/EUR

- Utrzymująca się niepewność co do poziomu kursu, presja na rentowność sprzedaży eksportowej.
- Do prognozy na rok 2018 przyjęto kurs **4,2 PLN/EUR**

Cena zakupu surowca

- Utrzymujący się trend wzrostowy w pierwszej części roku 2018. Odnotowane wzrosty 5 – 10%
- Niepewność co do kształtowania się cen surowców w kolejnych kwartałach roku 2018

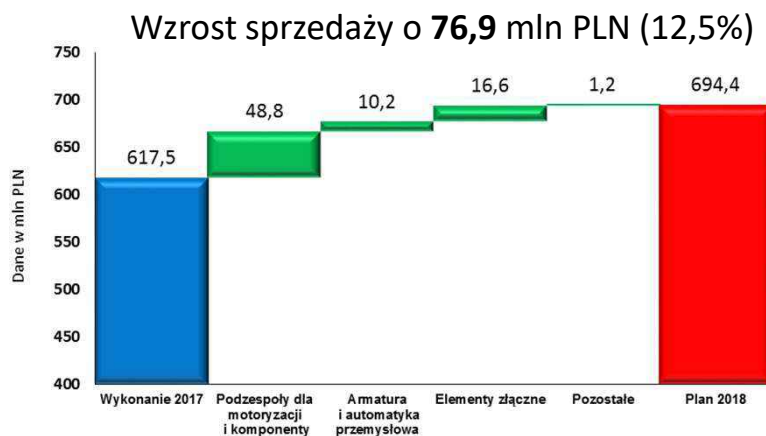
Obszar sprzedaży

- Weryfikacja oferty asortymentowej i optymalizacja portfela produktowego oraz klientów
- W budżecie na rok 2018 przyjęto wzrosty cen sprzedaży produktów finalnych zindeksowane o wzrosty cen surowca na poziomie 5 – 7 % w stosunku do roku 2017

Plan 2018

Grupa Mangata Holding – Sprzedaż wg segmentów

Cel: wartość przychodów ze sprzedaży **694,4** mln PLN



Podzespoły dla motoryzacji

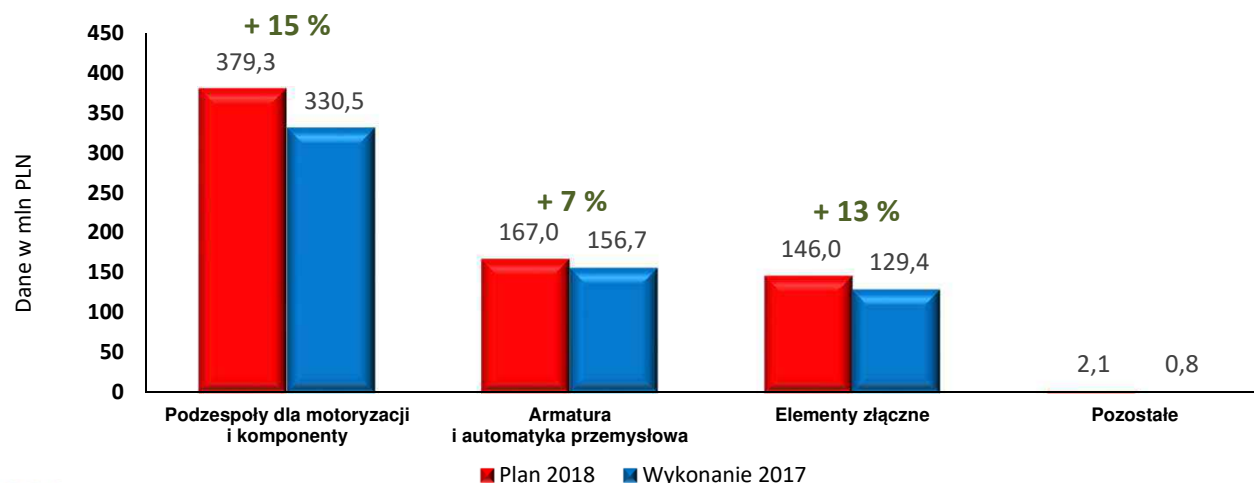
- Stabilny wzrost popytu w segmencie podzespołów motoryzacyjnych
- Uruchomienie nowych projektów sprzedażowych (Sanden, Ebersprecher, BMW).

Armatura i automatyki przemysłowa

- Wzrost sprzedaży armatury własnej (ok 10%)
- Automatyka przemysłowa – oczekiwany niższy poziom przychodów ze sprzedaży w zakresie kontraktów budowlanych w stosunku do roku 2017

Elementy złączne

- Przyrost sprzedaży do przedsiębiorstw budowlanych obszar energetyki (10%)
- Zakładany wzrost sprzedaży do przedsiębiorstw z branży kolejowej (ok. 4%),



Plan finansowy 2018

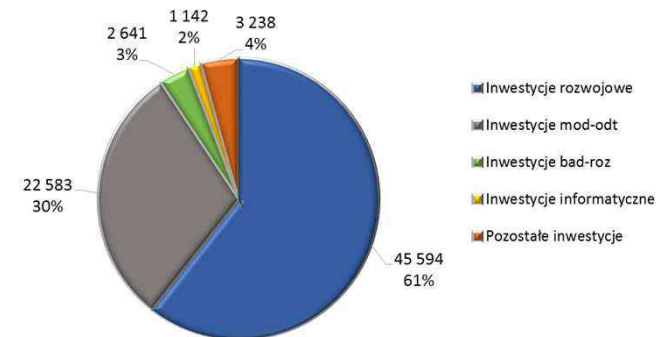
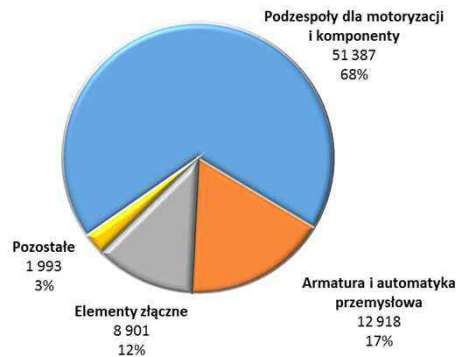
<i>Dane w tys. PLN</i>	2017	2018	Zmiana % r/r	
Przychody ze sprzedaży	617 482	694 400	12,5 %	↑
EBITDA	82 746	98 300	18,8 %	↑
<i>Marża EBITDA</i>	<i>13,4 %</i>	<i>14,2 %</i>	<i>0,8 p.p</i>	
Zysk netto	41 078	51 400	25,1 %	↑
<i>Marża zysku netto</i>	<i>6,7 %</i>	<i>7,4 %</i>	<i>0,7 p.p</i>	

Komentarze:

- Skład grupy Mangata Holding (ilość spółek, segmenty) na rok 2018 zgodny ze stanem na koniec roku 2017
- Prognoza uwzględnia ryzyka związane z funkcjonowaniem GK Techmadex w Grupie Mangata Holding

Założenia inwestycyjne Grupy Mangata Holding 2018

Planowane nakłady inwestycyjne grupy Mangata Holding w roku 2018
75 198 tys. PLN



Segment Armatury i automatyki przemysłowej

Założone są wydatki na bieżące odtworzenie parku maszynowego Zetkama, zakup centr obróbczych na potrzeby realizacji kontraktów z ABB i Belimo, a także modernizacja malarni odlewów. Zaplanowano także nakłady związane z obszarem Badań i Rozwoju ukierunkowane na rozwój produktowy.

Podzespoły dla motoryzacji i komponenty

Istotną pozycją planu inwestycyjnego w segmencie jest nowe gniazdo prasy (w Kuźnia Polska). Kluczowe pozycje planu to także uruchomieniem nowych projektów sprzedażowych (m.in. produkcja dla Sanden, Nemak).

Elementy złączne

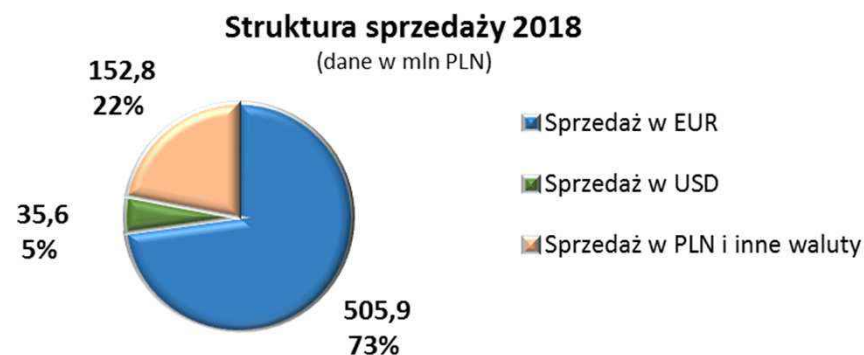
Nakłady inwestycyjne w zakresie modernizacji i optymalizacji procesów produkcyjnych. W 2018 r. planowane nakłady inwestycyjne mają na celu modernizację obecnego parku maszynowego oraz zwiększenie zdolności produkcyjnych.

Projekt Nowa Odlewnia

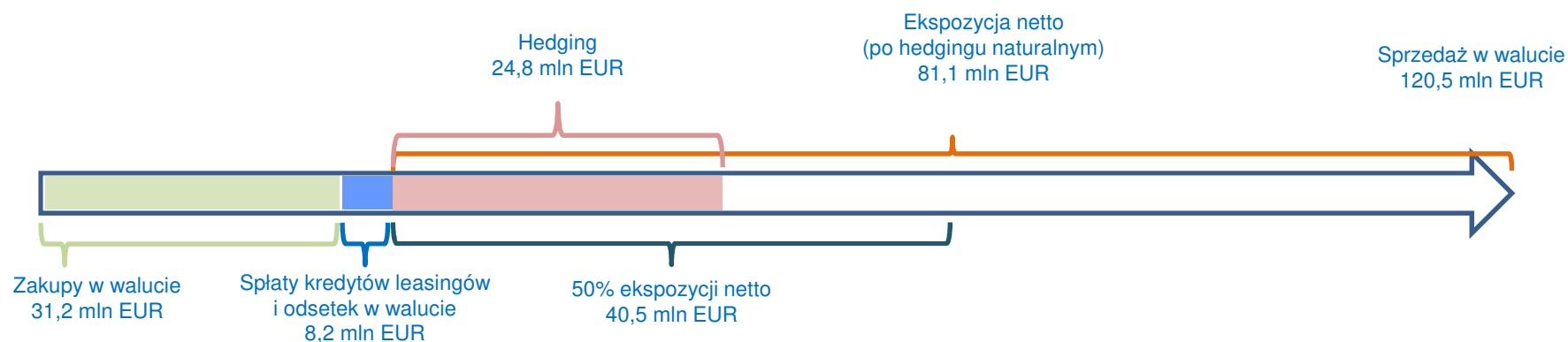
Projekt jest procedowany oddzielnym trybem. Zakończono prace koncepcyjne. Weryfikowane są założenia kosztowe i inwestycyjne. Opracowano wstępny plan finansowania inwestycji

Polityka zabezpieczeń walutowych 2018

Łączna planowana sprzedaż Grupy w roku 2018: **694,4 mln PLN**



Plan sprzedaży w euro w roku 2018: **120,5 mln EUR**
(założony kurs: 4,20 PLN/EUR)



Wartość zabezpieczeń na rok 2018: **24,8 mln EUR**
(średni kurs zabezpieczeń: 4,3136 PLN/EUR)

Niniejsze opracowanie zostało sporządzone wyłącznie w celach informacyjnych. Nie stanowi reklamy ani oferowania papierów wartościowych w publicznym obrocie. W opracowaniu zostały wykorzystane źródła informacji, które Mangata Holding S.A. uznaje za wiarygodne i dokładne, jednak nie ma gwarancji, że są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Opracowanie może zawierać stwierdzenia dotyczące przyszłości, które stanowią ryzyko inwestycyjne lub źródło niepewności i mogą istotnie różnić się od faktycznych rezultatów. Mangata Holding S.A. nie ponosi odpowiedzialności za efekty decyzji podjętych na podstawie niniejszego opracowania. Odpowiedzialność spoczywa wyłącznie na korzystających z opracowania.

