



GOBARTO

WYNIKI FINANSOWE ZA I PÓROCZE 2019 ROKU

Grupa Kapitałowa Gobarto S.A.

Podstawowe informacje o Grupie Gobarto

- ✓ Jedna z największych w Polsce Grup, działających w sektorze mięsnym.
- ✓ Grupa Kapitałowa obejmująca ponad 30 podmiotów, zajmujących się głównie:
 - ubojem, rozbiorem i dystrybucją mięsa (wieprzowina, drób, dziczyzna) oraz wędlin,
 - hodowlą trzody i bydła,
 - uprawą zbóż oraz innych produktów roślinnych,
 - produkcją wędlin,
 - przetwórstwem.

Dostawca produktów najwyższej jakości, zgodnie z zasadą „od pola do stołu”.

Struktura Grupy Gobarto

Grupa Gobarto

Mięso i wędliny

- Gobarto S.A.
- Gobarto Dzikyczna Sp. z o. o.
- Bekpol Sp. z o. o.
- Meat-Pac Sp. z o. o.
- Jama Sp. z o. o. (30 sierpnia połączona z Gobarto)
- NetBrokers Sp. z o.o.

Trzoda chlewna

- Agro Bieganów Sp. z o. o.
- Agro Gobarto Sp. z o. o.
- Bioenergia Sp. z o. o.
- Agroferm Sp. z o. o.
- Gobarto Hodowca Sp. z o. o.
- Pork Pro Sp. z o.o.
- PPH Ferma-Pol Sp. z o. o.

Przetwórstwo

- Zakłady Mięsne Silesia S.A.
- Silesia Pet Foods Sp. z o. o.
- Vital Food Silesia Sp. z o. o.
- Panteon S.A.
- Silesia Logistics Sp. z o.o.

Zboża

- Rolpol Sp. z o. o.
- Agro Net Sp. z o. o.
- Plon Sp. z o. o.
- Agroprof Sp. z o. o.

Działalność pozostała

- Tigra Trans Sp. z o. o.
- Tigra Trans S.K.
- Bio Gamma z o. o.
- Bio Delta Sp. z o. o.
- Polskie Biogazownie „Energy-Zalesie” Sp. z o. o.
- Makton Nieruchomości Sp. z o. o.
- Insignia Management Sp. z o. o.
- Rosan Agro Sp. z o. o.
- PF „MK” Rosana
- Dom Handlowy Rosana
- Dom Handlowy Rosana Plus
- Pieprzyk Rogatyń Sp. z o. o.
- PP Świniokompleks Zoria

Spis treści

- **Plany rozwoju** 5-6
- **Otoczenie rynkowe** 7-13
- **Wyniki Grupy GOBARTO** 14-17
- **Wybrane dane finansowe** 18-28

Mięso i wędliny

Trzoda chlewna

Przetwórstwo

Zboża


- **Zarządzanie płynnością finansową** 29-31

Wskaźniki płynności finansowej

Zmniejszanie zadłużenia



Plany rozwoju

A woman with glasses is holding a piglet. The image is overlaid with a dark blue filter. The text is positioned on the left side of the image.

Realizacja strategii rozwoju na lata 2019-2024

Raport bieżący z dnia 30 stycznia 2019 r.

Główne kierunki działań:

- Rozwój produkcji tucznika w ramach programu Gobarto 500, opartego o partnerską, długoletnią współpracę z rolnikami na korzystnych, opłacalnych ekonomicznie dla obu stron warunkach.
- Inwestycje w nowe fermy zarodowe zapewniające zaopatrzenie dla powstających w ramach programu Gobarto 500 ferm tuczowych - nieodłącznym elementem rozwoju segmentu zwierzęcego będzie budowa biogazowni.
- Inwestycje w zakład ubojowy celem zwiększenia efektywności kosztowej i optymalizacji produkcji.
- Stałe rozszerzanie portfolio rynków eksportowych zapewniające utrzymanie wysokiego poziomu przychodów eksportowych w strukturze przychodów Grupy Kapitałowej.
- Integracja oraz optymalizacja segmentu przetwórstwa w celu wypracowania docelowego modelu jego funkcjonowania w Grupie Kapitałowej.
- Umocnienie pozycji rynkowej wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Zakładów Mięsnych Silesia S.A. w grupie liderów krajowego przetwórstwa mięsnego, poprzez wzrost produkcji organiczny rozwój sprzedaży przetworów z mięsa.
- Sukcesywne zwiększanie wolumenu sprzedaży w oparciu o posiadane aktywa oraz ewentualne akwizycje.
- Aktywna komercjalizacja posiadanych aktywów nieruchomościowych poprzez ich sprzedaż, wynajem, a także poprzez partnerstwa.

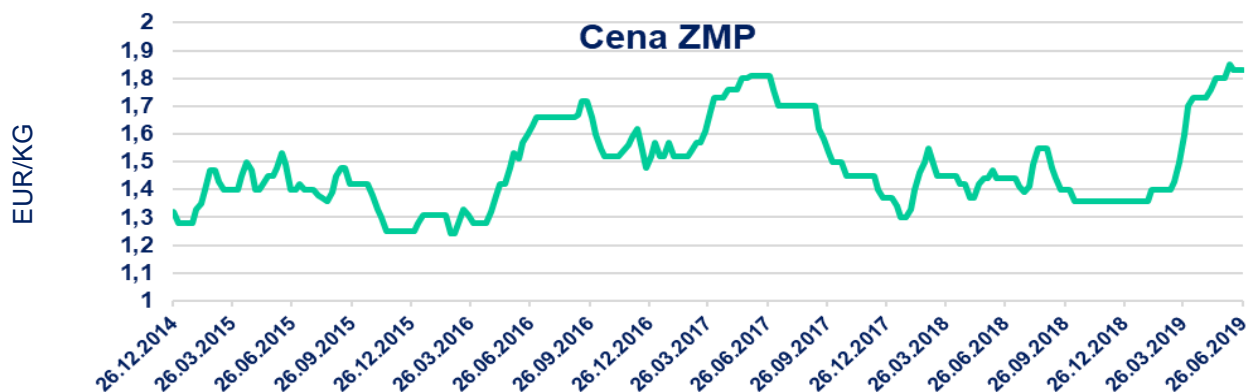
Link do raportu:

http://gobarto.pl/files/raporty/raporty_biezace/2019/Raport%20B%204_19_%20przyj%C4%99cie%20strategii.pdf

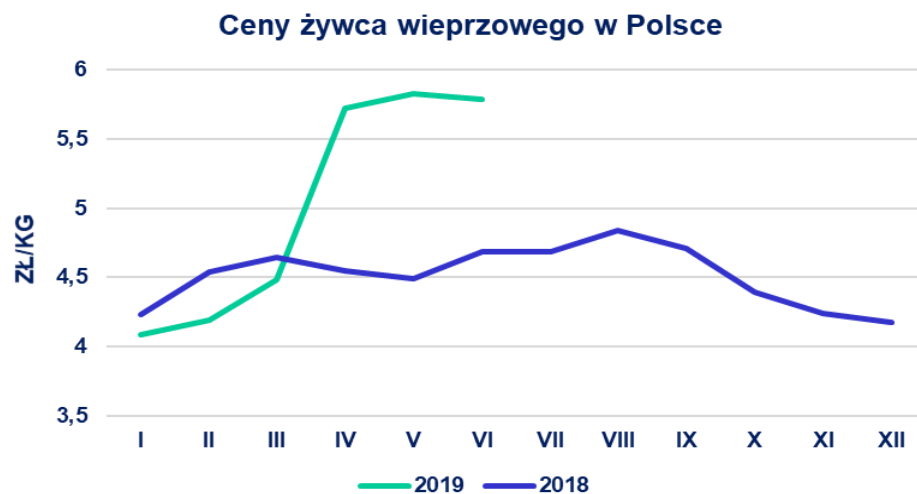


Otoczenie rynkowe

Rynek TRZODY CHLEWNEJ



Źródło: Opracowanie własne



Źródło: Opracowanie własne na podstawie MRiRW

Rynek TRZODY CHLEWNEJ

- W I półroczu 2019 r. przeciętna cena 1 kg żywca wieprzowego wynosiła w skupie **4,95 zł** i była o **10,4%** wyższa od rejestrowanej w I półroczu 2018 r., a w obrotach targowiskowych wynosiła **5,32 zł** i była o **8,1%** wyższa niż przed rokiem.
- W czerwcu 2019 r. za 1 kg żywca wieprzowego płacono rolnikom **5,77 zł** w skupie, a na targowiskach **5,85 zł**, tj. odpowiednio o **24,5%** i o **14,9 %** więcej niż w czerwcu 2018 r.
- Z Polski w okresie styczeń–kwiecień 2019 r. wyeksportowano **282 tys. ton** produktów wieprzowych (w ekwiwalencie tusz), o **4%** więcej niż przed rokiem. Eksport mięsa, stanowiącego **63%** udziału w eksporcie, zwiększył się o **5%**, a o **2%** zmniejszył się wywóz przetworów wieprzowych. Mięso eksportowano głównie do krajów UE (70% udziału), m.in. do Niemiec (14% – 26 tys. ton), Włoch (13% – 23 tys. ton) i na Słowację (6% – 11 tys. ton), a wśród krajów spoza UE największym odbiorcą były Stany Zjednoczone (13% – 23 tys. ton).
- Na początku czerwca 2019 r. pogłowie trzody chlewnej wynosiło **10 780,5 tys. sztuk** i było mniejsze o **1,047 mln sztuk - 8,9%** od stanu notowanego w tym samym czasie 2018 r., a w porównaniu z liczebnością stada świń w grudniu 2018 r. – niższe o **247,2 tys. sztuk - 2,2%**.

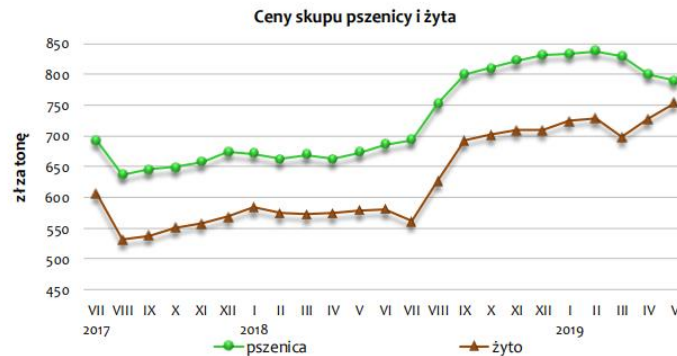
Źródło: Dane KOWR, GUS i IERiGŻ.

Rynek ZBÓŻ

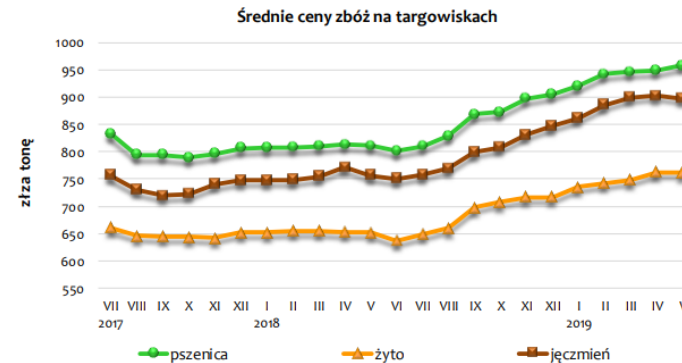
W Polsce w 2019 r. zboża przezimowały lepiej niż w roku ubiegłym, praktycznie bez poważniejszych strat. GUS ocenił, że łączna powierzchnia zasiewów zbóż podstawowych z mieszankami zbożowymi pod zbiory w 2019 r. wyniesie ponad **7,2 mln ha** i będzie o około **2%** większa niż przed rokiem.

W czerwcu 2019 r., tj. w ostatnim miesiącu sezonu 2018/2019, ceny zbóż, pomimo krótkotrwałych wahań, wykazywały tendencję spadkową, co związane było ze zbliżającymi się zbiorami. Według danych Zintegrowanego Systemu Rolniczej Informacji Rynekowej MRiRW w czerwcu br. pszenicę konsumpcyjną kupowano przeciętnie po **769 zł/t**, a żyto konsumpcyjne po **689 zł/t**. Ceny te były o **3–4%** niższe niż przed miesiącem. W tym czasie średnia cena kukurydzy obniżyła się o **2%**, do **699 zł/t**, a jęczmienia paszowego – o **4%**, do **759 zł/t**.

W okresie jedenastu miesięcy sezonu 2018/2019 (lipiec 2018 – maj 2019) skup zbóż podstawowych z mieszankami był o **22%** mniejszy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku gospodarczego i wyniósł **7,2 mln ton**. W tym czasie pszenicy skupiono **5,0 mln ton**, o **25%** mniej, a jęczmienia – **653 tys. ton**, o **15%** mniej. Skup żyta wyniósł **636 tys. ton** i był o **19%** mniejszy niż rok wcześniej.



Źródło: opracowanie Biura Analiz i Strategii Krajowego Ośrodka Wsparcia Rolnictwa na podstawie danych GUS.



Źródło: opracowanie Biura Analiz i Strategii Krajowego Ośrodka Wsparcia Rolnictwa na podstawie danych GUS.

Udział skupu zbóż podstawowych w ubiegłorocznych zbiorach wyniósł **32,8%** (wobec **34,6%** rok wcześniej). W czerwcu br. dostawy ziarna do skupu były mniejsze niż przed miesiącem – o **15,4%** oraz niż przed rokiem – o **29,5%**.

Przewidywane nieco mniejsze zapotrzebowanie na zboże z Polski w dwóch ostatnich miesiącach sezonu 2018/2019 prawdopodobnie skutkowało ograniczeniem eksportu. W związku z tym eksport zbóż (w ekwiwalencie ziarna) według szacunków analityków Krajowego Ośrodka Wsparcia Rolnictwa mógł wynieść **4,9 mln ton** i być o **3%** mniejszy niż w poprzednim sezonie. Przywóz zbóż do Polski w sezonie 2018/2019 prawdopodobnie był na poziomie zbliżonym do sezonu 2017/2018, tj. **2,3 mln ton**.

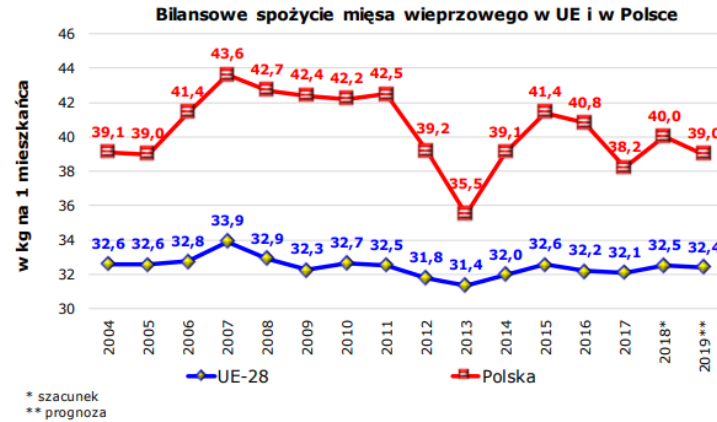
Źródło: Opracowanie Biura Analiz i Strategii Krajowego Ośrodka Wsparcia Rolnictwa na podstawie danych GUS i prognozy Zespołu Ekspertów. Dane GUS i FAO.

Rynek konsumenta

Wieprzowina, mimo rosnącego znaczenia drobiu, jest od lat najczęściej wybieranym mięsem przez polskich konsumentów, a jej udział w bilansowym spożyciu mięsa przekracza **50%**.

W Polsce, według danych Głównego Urzędu Statystycznego, zjadamy średnio **75 kg mięsa**. Najchętniej spożywamy wieprzowinę. Rocznie to niemal **40 kg na osobę**. Później preferowanym mięsem jest drób - niemal **27 kg**, a na samym końcu, znajduje się wołowina – **3,2 kg**. Ta ostatnia ciągle jest przeznaczona dla najzamożniejszych konsumentów

Jednocześnie przeciętny mieszkaniec Polski w 2018 r. skonsumował około **7,5 kg wieprzowiny więcej** niż przeciętny mieszkaniec Unii Europejskiej.



Według IERiGŻ-PIB, bilansowe spożycie wieprzowiny w Polsce w 2018 r. mogło wynieść **40 kg na mieszkańca wobec 38,2 kg rok wcześniej**. W 2019 r. prawdopodobnie nastąpi spadek konsumpcji wieprzowiny, co może być spowodowane przewidywaną mniejszą podażą tego mięsa na rynku oraz związanym z tym wzrostem cen żywca.

Polska, wraz z Austrią i Hiszpanią, znajduje się w czołówce pod względem najwyższego spożycia wieprzowiny. Dla przykładu w Polsce, konsumujemy aż dwukrotnie więcej tego mięsa niż np. Słowacy.

Rynek handlu



GLOBALNA PRODUKCJA MIĘSA WIEPRZOWEGO ORAZ PROGNOZA DEPARTAMENTU ROLNICTWA USA NA 2019 ROK

Production (1,000 tonnes)	2015	2016	2017	2018	Forecast 2019	% change 2019:2018
China	56,454	54,225	54,518	54,040	48,500	-10
EU	23,249	23,866	23,660	24,300	24,225	0
USA	11,121	11,320	11,611	11,942	12,401	4
Brazil	3,519	3,700	3,725	3,763	3,975	6
Russia	2,615	2,870	2,990	3,155	3,255	3
Vietnam	2,548	2,701	2,741	2,801	2,800	0
Canada	1,899	1,914	1,959	1,930	1,950	1
Philippines	1,463	1,540	1,563	1,602	1,640	2
Mexico	1,164	1,211	1,267	1,321	1,375	4
South Korea	1,217	1,266	1,280	1,329	1,355	2
Japan	1,254	1,279	1,272	1,284	1,290	0
Total – selected countries	106,503	105,892	106,586	107,467	102,766	-4

GLOBALNA KONSUMPCJA MIĘSA WIEPRZOWEGO ORAZ PROGNOZA DEPARTAMENTU ROLNICTWA USA NA 2019 ROK

Consumption (1,000 tonnes)	2015	2016	2017	2018	Forecast 2019	% change 2019:2018
China	57,252	56,245	55,930	55,398	50,540	-9
EU	20,871	20,748	20,816	21,380	20,990	-2
USA	9,341	9,476	9,542	9,749	10,065	3
Russia	3,016	3,192	3,327	3,197	3,340	4
Brazil	2,893	2,870	2,941	3,035	3,077	1
Japan	2,568	2,626	2,731	2,775	2,800	1
Vietnam	2,526	2,647	2,703	2,786	2,925	5
Mexico	2,017	2,091	2,180	2,331	2,425	4
South Korea	1,813	1,894	1,926	2,001	2,084	4
Philippines	1,637	1,734	1,803	1,887	1,954	4
Taiwan	937	902	920	927	918	-1
Total – selected countries	104,871	104,425	104,819	105,466	101,118	-4

Źródło: Raport „Market news for pig meat” z 15.06.2019 r.

Rynek handlu



Wzrost r/r o
9,6%

EKSPORTERZY MIĘSA WIEPRZOWEGO Z UNII EUROPEJSKIEJ (OKRES STYCZEŃ – CZERWIEC 2019/2018)

Tonnes	Jan-June 2019	Jan-June 2018	% change 19:18
Germany	480,989	414,906	15.9
Spain	506,500	407,263	24.4
Denmark	283,920	257,510	10.3
France	128,190	113,349	13.1
Holland	270,843	217,847	24.3
Poland	127,834	116,612	9.6
UK	80,253	67,352	19.2
Ireland	58,931	49,969	17.9
Belgium	23,060	43,173	-46.6
Italy	51,408	47,861	7.4
Hungary	8,747	26,024	-66.4
Austria	26,408	20,236	30.5
Others	57,023	53,430	6.7
EU-28	2,104,106	1,835,532	14.6



Wyniki Grupy GOBARTO

Wybrane dane finansowe



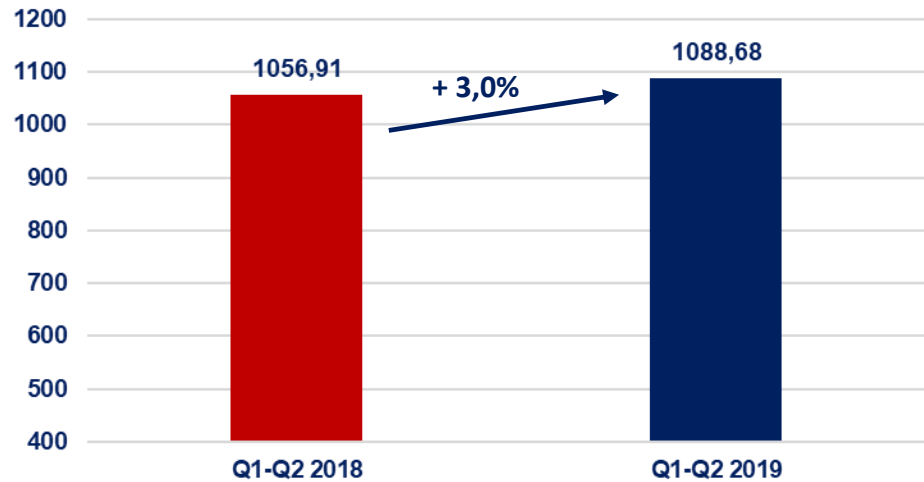
13,97%

- 2,33 pkt.%

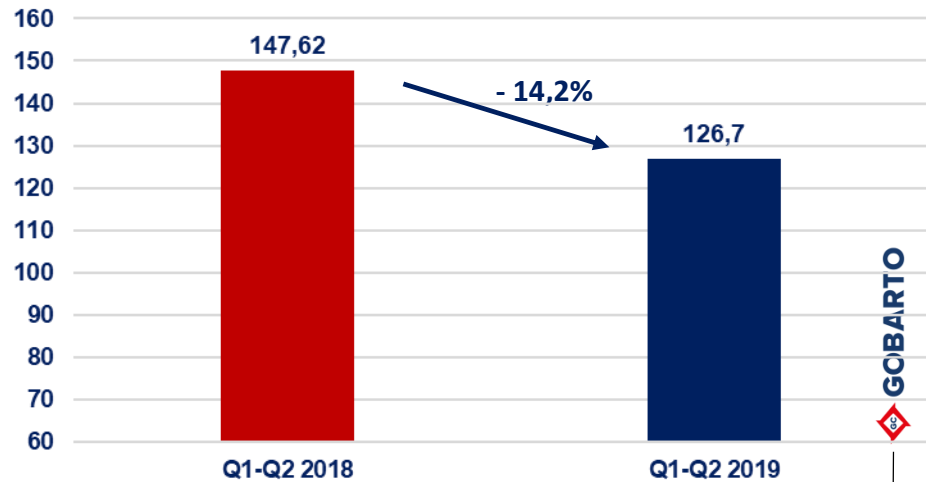
11,64%

Udział eksportu w przychodach ogółem

Przychody ogółem (w mln zł)



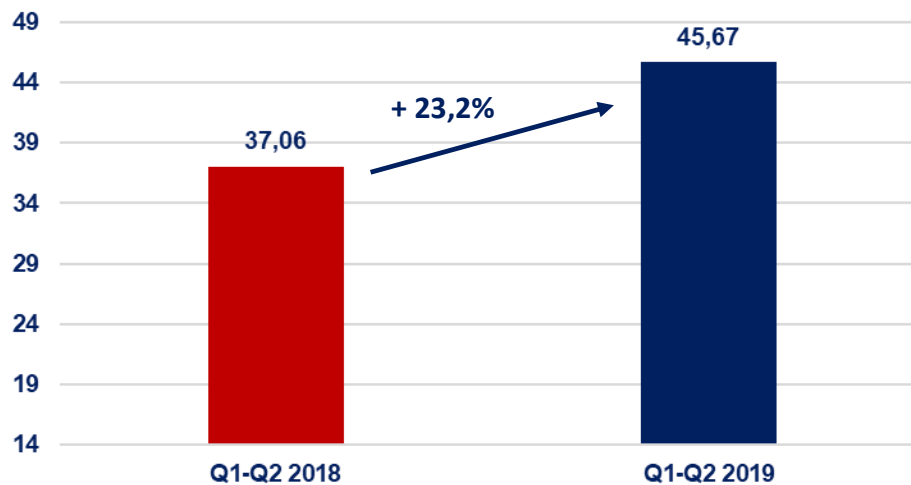
Przychody eksportowe (w mln zł)



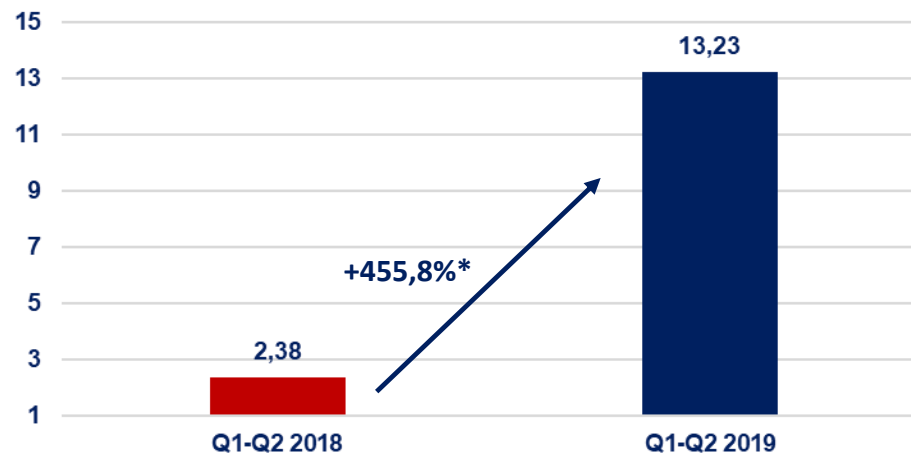
Wybrane dane finansowe



EBITDA (w mln zł)



Zysk netto (w mln zł)



Wybrane dane finansowe

	Q1-Q2 2019 (w tys. zł)	Q1-Q2 2018 (w tys. zł)	Zmiana % (Q1-Q2 2019/ Q1-Q2 2018)
EBITDA	45 670	37 065	+ 23,2%
EBIT	20 596	11 735	+75,5%
Zysk brutto	13 974	7 080	+97,4%
Zysk netto	13 226	2 379	+455,8%



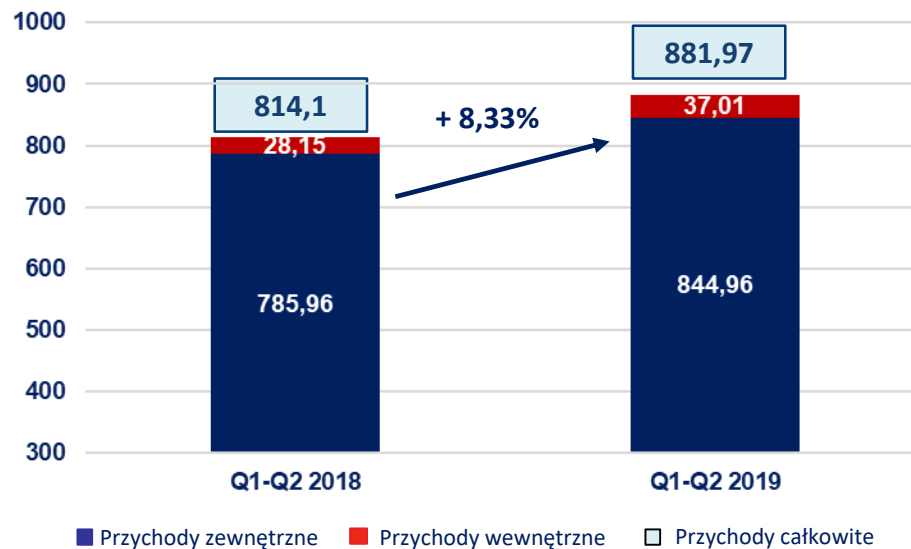
**warunki
rynkowe
w segmencie
mięso i
wędliny**

- Poprawa opłacalności chowu trzody chlewnej wynikająca z rosnących cen żywca wieprzowego w Polsce oraz notowań giełdy ZMP w I półroczu 2019 r.
- Duże znaczenie rynku unijnego w związku z embargiem rosyjskim oraz osłabieniem gospodarczym krajów Europy Wschodniej.
- Możliwy wzrost zapotrzebowania Chin na wieprzowinę z UE w związku z kolejnymi, potwierdzonymi ogniskami ASF na terenie tego kraju.
- Poprawa sytuacji dochodowej Polaków.
- Kontynuowany trend wzrostu spożycia wszystkich mięs, również w segmencie wołowiny i drobiu.
- Przyrost krajowej produkcji wieprzowiny kierowany głównie na eksport.

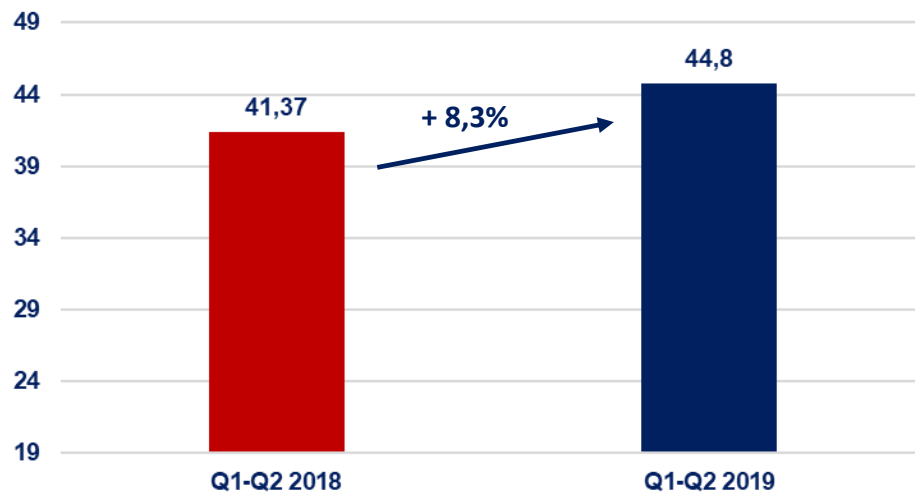
Wyniki segmentu mięso i wędliny



Przychody segmentu (w mln zł)



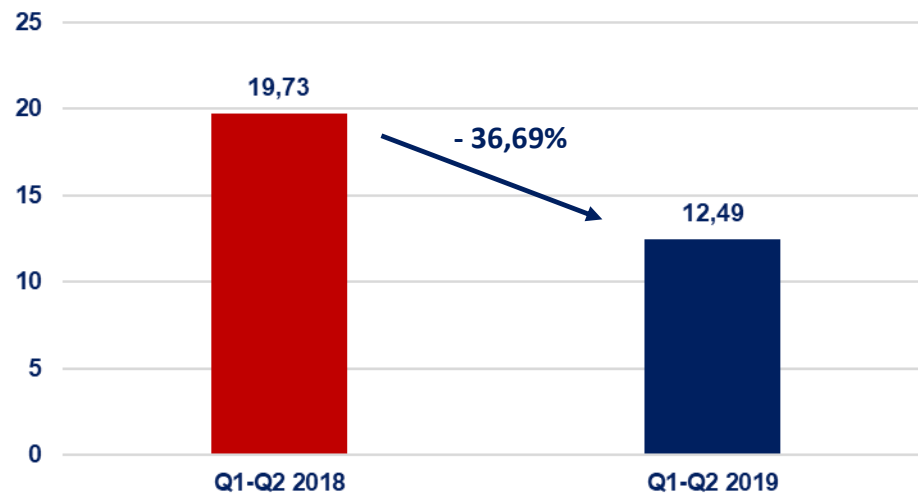
Przychody HoReCa (w mln zł)



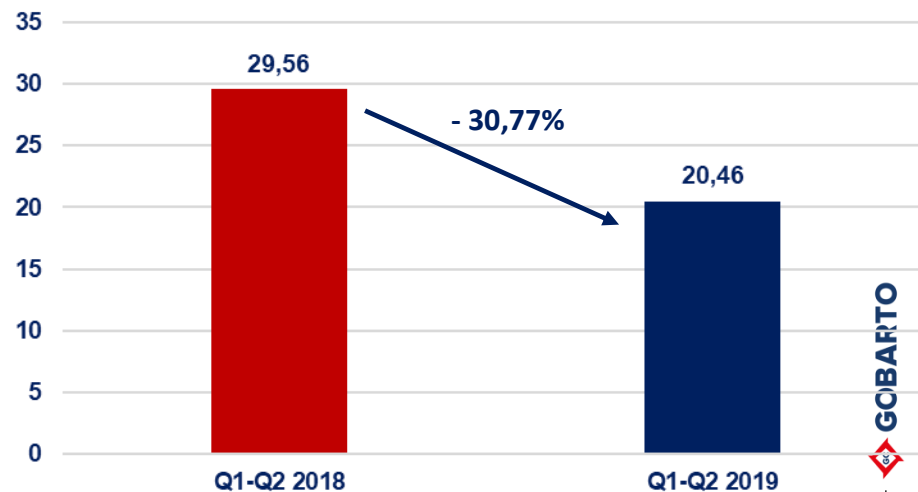
Wyniki segmentu mięso i wędliny



Zysk segmentu (w mln zł)



EBITDA segmentu (w mln zł)





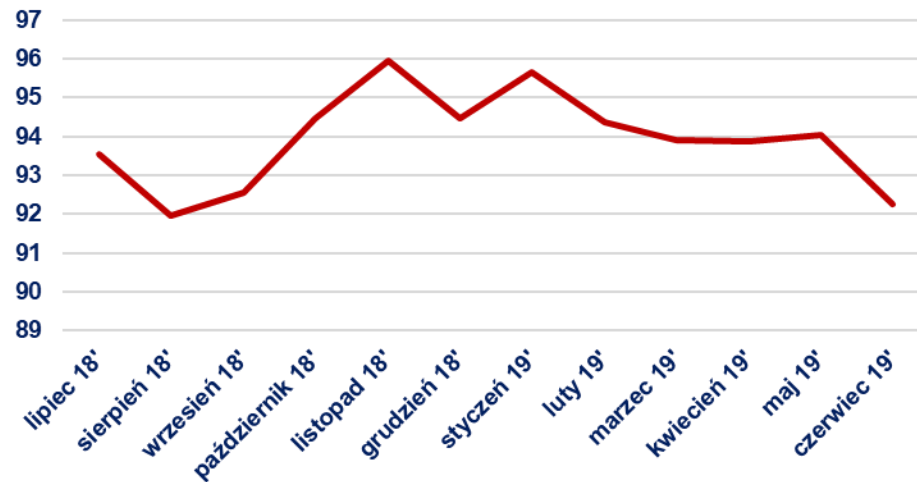
warunki
rynkowe
w segmencie
TRZODA CHLEWNA

- Rosnące ceny żywca wieprzowego w I półroczu br. mogą być zapowiedzią poprawy opłacalności chowu trzody chlewnej.
- Występowanie wirusa ASF, który ogranicza możliwość sprzedaży polskiej wieprzowiny na wielu zagranicznych rynkach.
- Wzrost notowań cen **żywca na niemieckiej giełdzie (ZMP)** wpływa na wzrost cen żywca w Polsce i Europie.
- Pełne wykorzystanie własnego zaplecza surowcowego.
- Nasilenie konkurencji ze strony liczących się światowych (w tym unijnych) producentów mięsa.
- Mięso wieprzowe pochodzące z krajów unijnych jest mniej konkurencyjne od tego pochodzącego z Brazylii, Kanady czy USA. Głównym tego powodem są większe koszty produkcji związane z poprawą dobrostanu zwierząt i ochrony środowiska.
- Dalsze rozprzestrzenianie się wirusa ASF w Chinach – impuls do zwiększenia skali importu mięsa wieprzowego przy bardziej restrykcyjnych przepisach dotyczących importowanego mięsa.

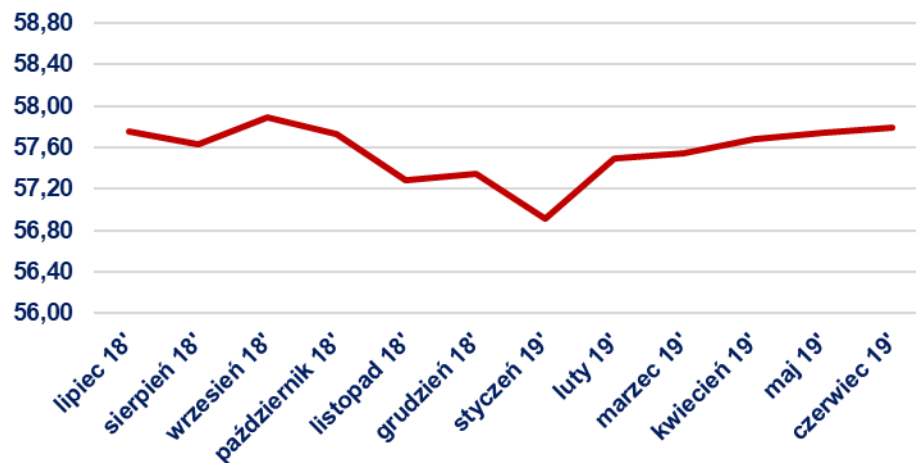
Wyniki segmentu Trzoda Chlewna



Średnia waga tucznika WBC 1 sztuki (kg)

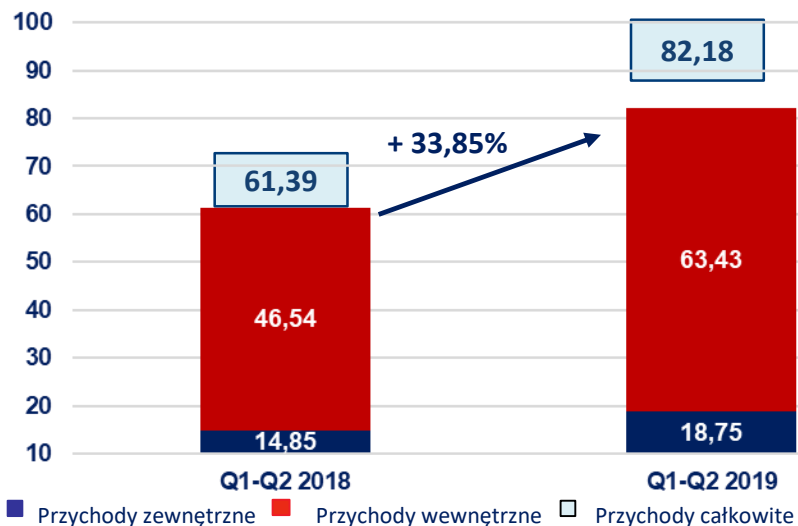


Średnia mięsność tucznika w %

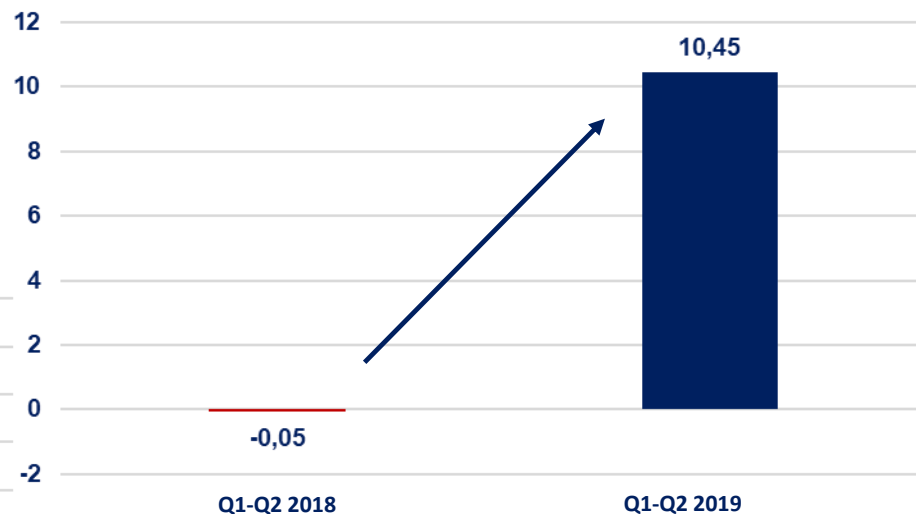


Wyniki segmentu Trzoda Chlewna

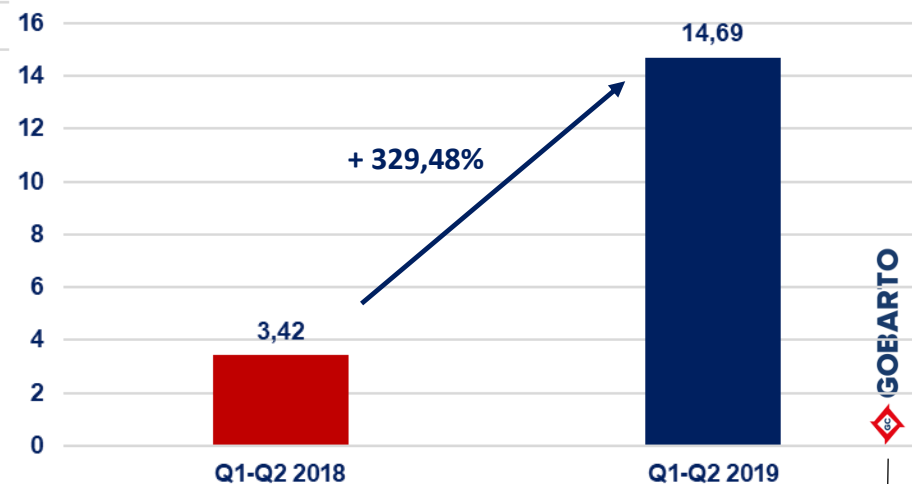
Przychody segmentu (w mln zł)



Zysk segmentu (w mln zł)



EBITDA segmentu (w mln zł)



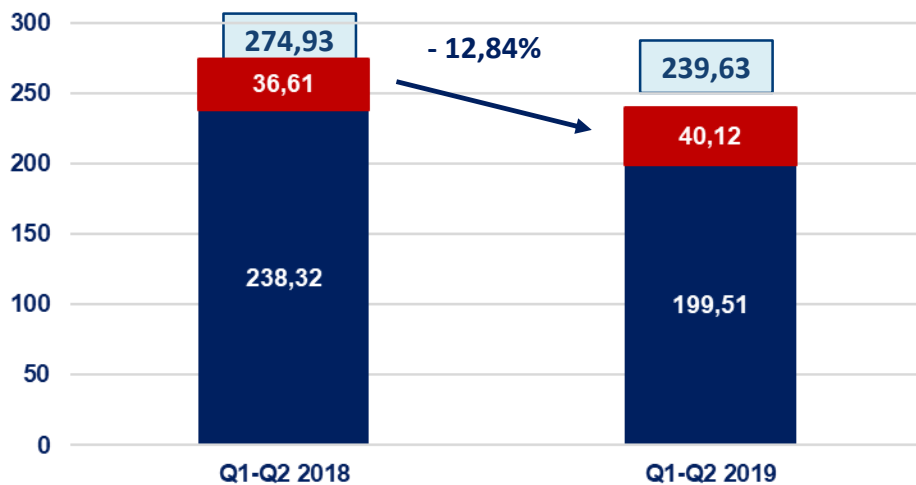


warunki
rynkowe
w segmencie
PRZETWÓRSTWO

- Wzrost znaczenia produktów wysokiej jakości, tradycyjnych i ekologicznych.
- Silne zaplecze surowcowe stanowi ważny element budowania przewagi konkurencyjnej.
- Postępująca ekspansja oraz konsolidacja firma zagranicznych działających na polskim rynku.
- Silna sprzedaż polskich przetworów mięsnych do Unii Europejskiej oraz krajów trzecich.
- Presja cenowa ze strony dyskontów spożywczych.

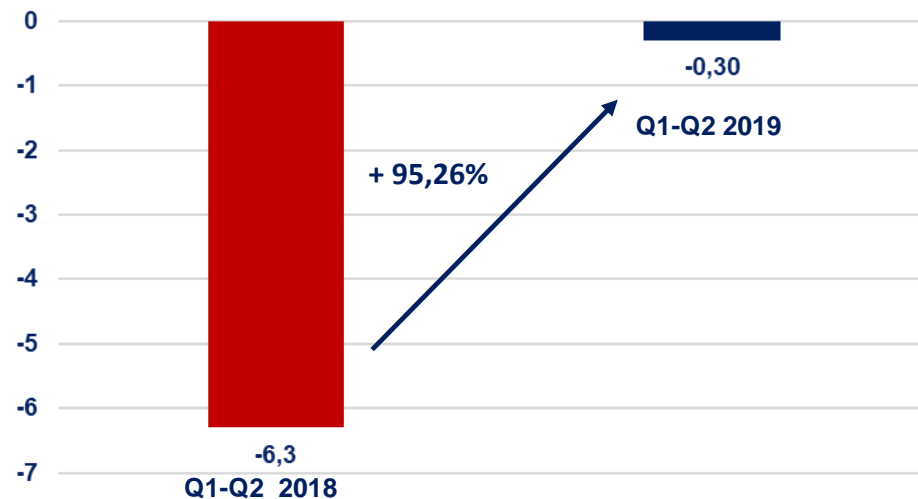
Wyniki segmentu PRZETWÓRSTWO

Przychody segmentu (w mln zł)

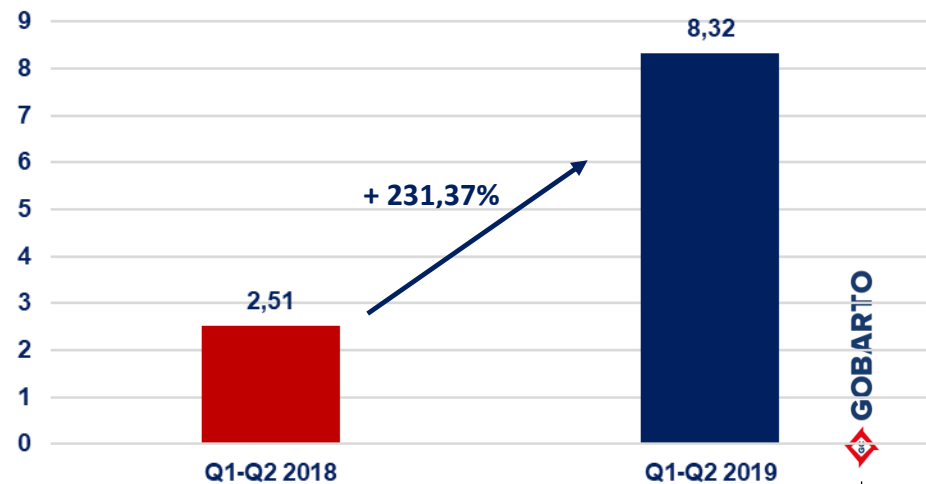


■ Przychody zewnętrzne ■ Przychody wewnętrzne □ Przychody całkowite

Zysk segmentu (w mln zł)



EBITDA segmentu (w mln zł)



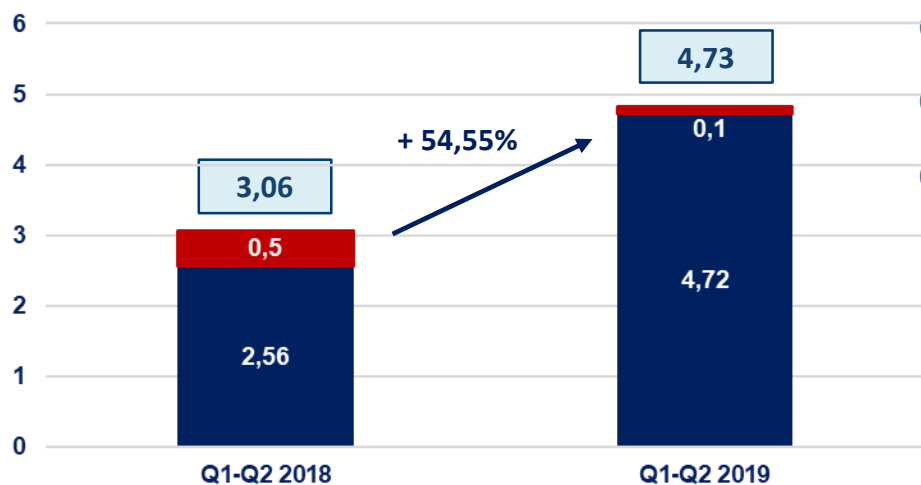


warunki rynkowe w segmencie **ZBOŻA**

- Utrzymujący się od dłuższego czasu nieznaczny wzrost cen zbóż w kraju.
- Nasilenie konkurencji na rynkach zagranicznych, m.in. ze strony Rosji i Ukrainy (głównie basen Morza Czarnego).
- Dobra jakość polskich zbóż.
- Spadek zbiorów zbóż w Polsce w sezonie w 2018 r. z powodu suszy.
- Duże zapotrzebowanie na pszenicę m.in. na Bliskim Wschodzie oraz w Afryce.
- Dalsze dopłaty z Unii Europejskiej.

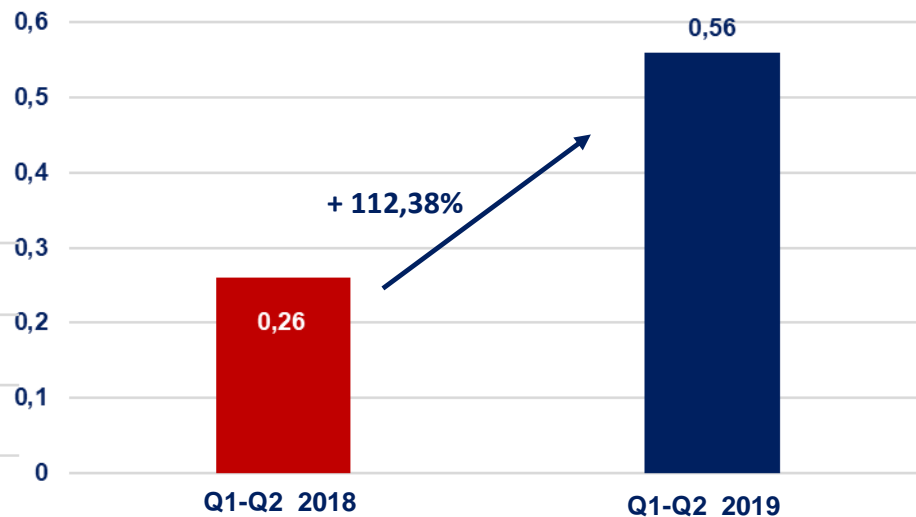
Wyniki segmentu ZBOŻA

Przychody segmentu (w mln zł)

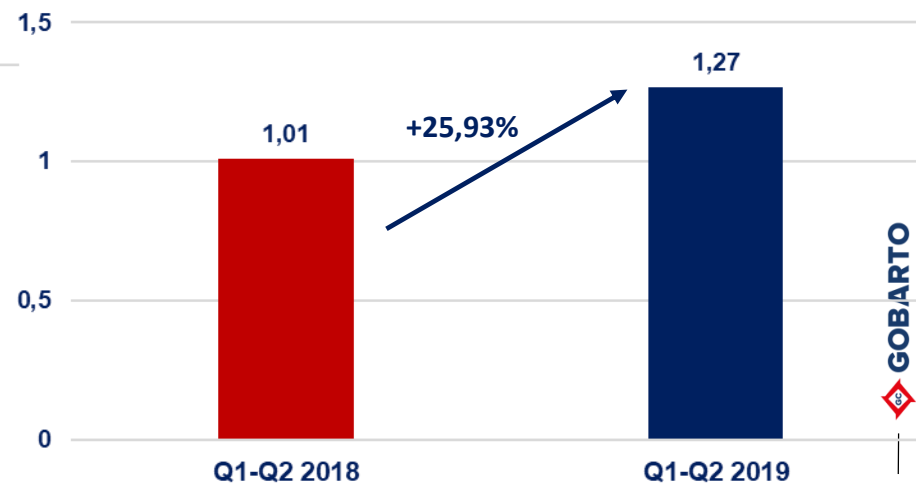


■ Przychody zewnętrzne ■ Przychody wewnętrzne □ Przychody całkowite

Zysk segmentu (w mln zł)



EBITDA segmentu (w mln zł)



Podsumowanie wyników poszczególnych segmentów

Pozycja	Segment	Q1-Q2 2019 (w mln zł)	Q1-Q2 2018 (w mln zł)	Zmiana % (Q1-Q2 2019/ Q-Q2 2018)
Przychody zewnętrzne	Mięso i wędliny	844,9	785,9	+7,5%
	Trzoda chlewna	18,7	14,8	+26,2%
	Przetwórstwo	199,5	238,3	- 16,3%
	Zboża	4,7	2,5	+84,1%
	Pozostałe	20,7	15,2	+36,4%
Przychody zewnętrzne	RAZEM	1 088,6	1 056,9	+3,0%
EBITDA	Mięso i wędliny	20,4	29,5	-30,7%
	Trzoda chlewna	14,7	3,4	+329,4%
	Przetwórstwo	8,3	2,5	+231,3%
	Zboża	1,2	1,0	+25,9%
	Pozostałe	0,9	0,5	+64,7%
EBITDA	RAZEM	45,7	37	+ 23,2%



Zarządzanie płynnością finansową

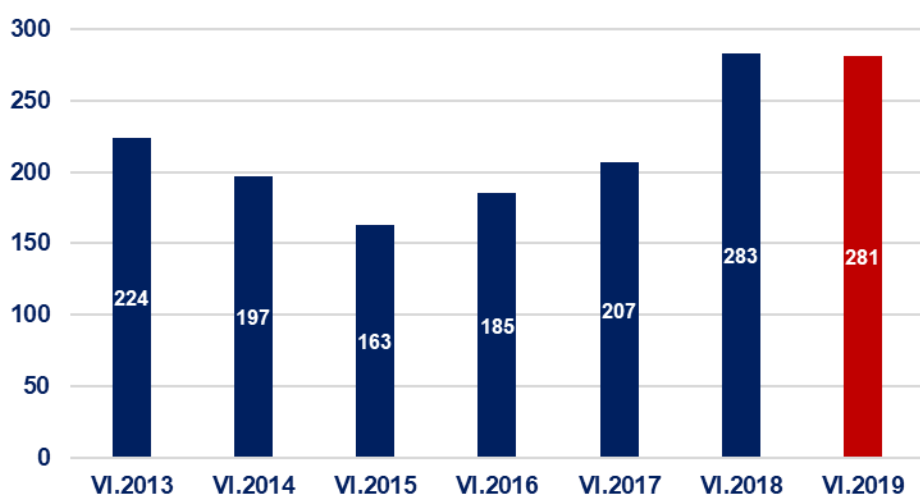
Wskaźniki płynności zadłużenia

	Stan na dzień 30 czerwca 2019 r.	Stan na dzień 30 czerwca 2018 r.	Zmiana % Stan na 30 czerwca 2019/ Stan na 30 czerwca 2018
Wskaźnik płynności bieżącej	0,80	0,89	-0,09
Wskaźnik finansowania kapitałem stałym	56,57%	60,32%	-3,75 pkt. %
Wskaźnik zadłużenia	61,37%	57,99%	3,38 pkt. %
Dług odsetkowy	280 929	283 368	-0,9%
Dług netto	231 758	245 690	-5,7%
Wskaźnik dług netto/EBITDA	3,40	3,31	2,7%

- W ramach zarządzania finansami Grupa Gobarto S.A. dąży do utrzymania wskaźników finansowych na właściwym poziomie przez m.in. optymalizację poziomu zapasów oraz należności i zobowiązań handlowych.
- Prowadzone są także działania zmierzające do upłynnienia aktywów działalności pobocznej. Grupa blisko współpracuje z instytucjami ją finansującymi celem zapewnienia optymalnej struktury finansowania swojej działalności.
- Wskaźnik dług netto/EBITDA jest wyliczony wg wzoru: $\text{dług netto} / (\text{EBITDA za okres I-VI 2019/3} * 4)$, wzór ten nie jest jednolity dla covenantu w umowach kredytowych.

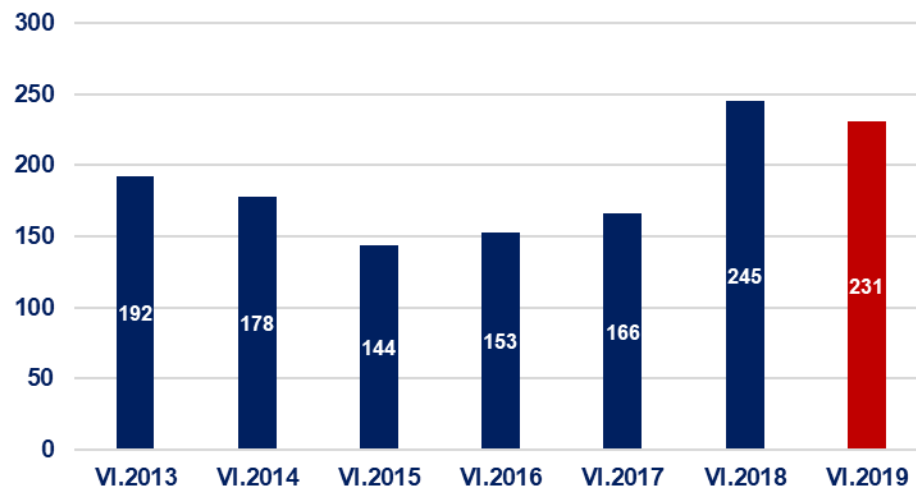
Poziom zadłużenia finansowego

Dług odsetkowy



Dług odsetkowy uwzględnia: kredyty długoterminowe, leasingi długoterminowe, zobowiązania wekslowe, zobowiązania długoterminowe z tytułu wykupu ziemi, inne długoterminowe zobowiązania finansowe, kredyty krótkoterminowe, leasingi krótkoterminowe, zobowiązania krótkoterminowe z tytułu wykupu ziemi oraz inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe.

Dług netto



Dług netto uwzględnia: kredyty długoterminowe, leasingi długoterminowe, zobowiązania wekslowe, zobowiązania długoterminowe z tytułu wykupu ziemi, inne długoterminowe zobowiązania finansowe.

Znaczący wzrost zadłużenia związany jest z przejęciem przez GK Gobarto nowych podmiotów wraz z ich zadłużeniem pod koniec 2017 roku.



Gobarto S.A.

ul. Kłobucka 25, 02-699 Warszawa

Telefon: +48 22 319 94 00

www.gobarto.pl



GOBARTO

Grupa Kapitałowa Gobarto S.A.