



# GOBARTO

## WYNIKI FINANSOWE ZA OKRES I-IX 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 Dzikiczna 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. (w likwidacji)
- Silesia Logistics Sp. z o.o. (w likwidacji)

### 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 ферmy 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:

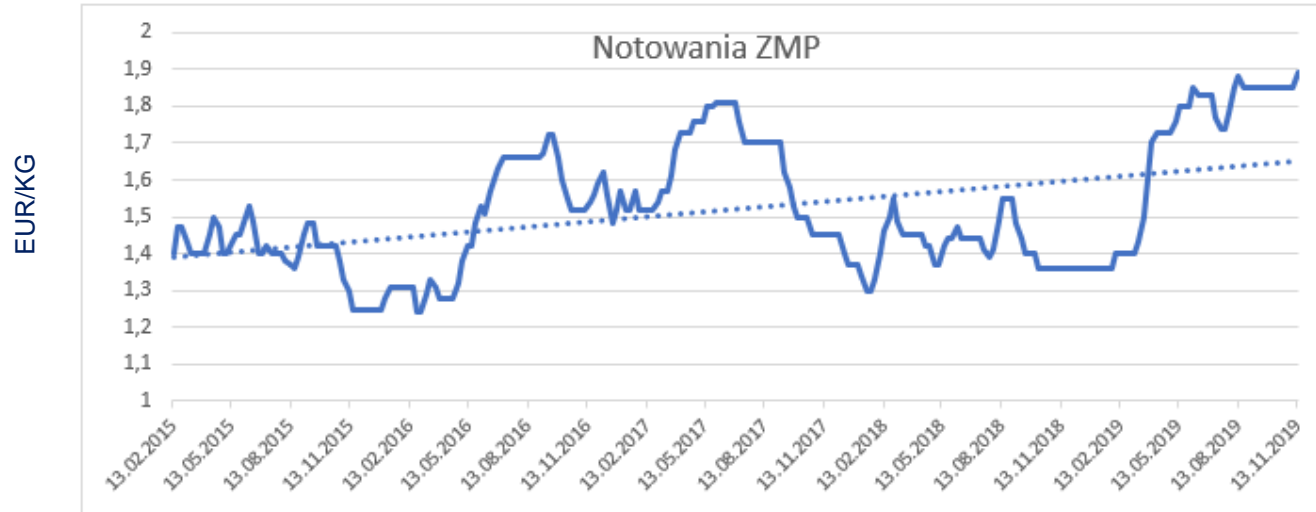
[http://gobarto.pl/files/raporty/raporty\\_biezace/2019/Raport%20B%204\\_19\\_%20przyj%C4%99cie%20strategii.pdf](http://gobarto.pl/files/raporty/raporty_biezace/2019/Raport%20B%204_19_%20przyj%C4%99cie%20strategii.pdf)



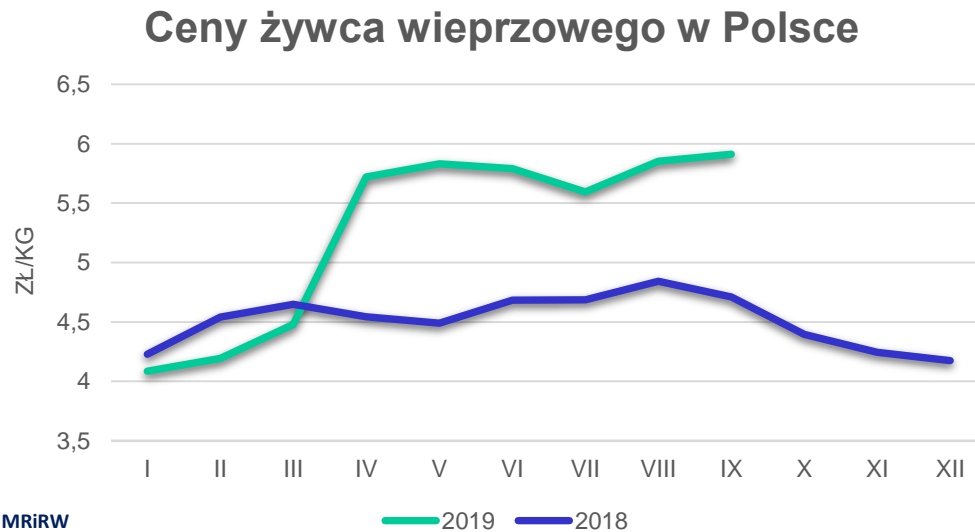
# Otoczenie rynkowe

---

# Rynek TRZODY CHLEWNEJ



Źródło: Opracowanie własne



Źródło: Opracowanie własne na podstawie MRiRW





## Rynek TRZODY CHLEWNEJ

- We wrześniu ceny żywca wieprzowego w skupie kształtowały się na poziomie **5,91 zł/kg** i były wyższe zarówno w porównaniu z poprzednim miesiącem (o **2,1%**), jak i z rokiem ubiegłym (o **26,7%**). Na targowiskach za 1 kg tego żywca płacono **6,03 zł**, tj. więcej o **0,7%** niż przed miesiącem i o **15,7%** niż przed rokiem.
- Polski eksport mięsa wieprzowego w okresie I-VIII 2019 roku wyniósł **310 tys. ton**, gdzie w analogicznym okresie roku ubiegłego osiągnął wolumen **327 tys. ton**. Z kolei w przypadku importu mieliśmy do czynienia ze spadkiem r/r na poziomie **10%**.
- W omawianym okresie najczęściej mięsa wieprzowego z Polski sprowadzili **Niemcy (46 tys. ton)** oraz **Stany Zjednoczone (ponad 34 tys. ton)**. W strukturze polskiego importu wieprzowiny największe udziały mają: **Niemcy (23%)**, **Belgia (29%)** oraz **Dania (16%)**. Najwięcej mięsa wieprzowego sprowadzono z **Belgii – ponad 132 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%**.

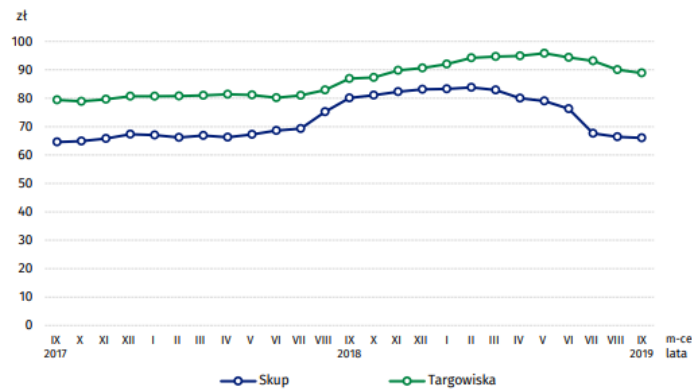
# Rynek ZBÓŻ

We wrześniu 2019 r. średnio za pszenicę płacono w skupie **66,02 zł/dt**, tj. mniej o **0,6%** niż przed miesiącem i o **17,5%** niż przed rokiem. Ceny targowiskowe pszenicy (**88,89 zł/dt**) spadły o **1,3%** w porównaniu z poprzednim miesiącem, natomiast wzrosły o **2,3%** w stosunku do roku ubiegłego.

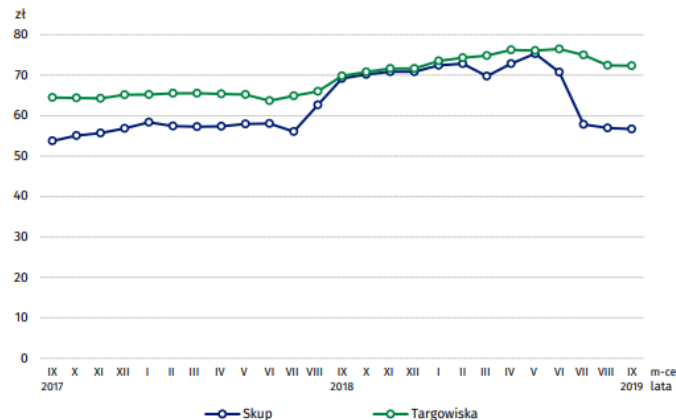
We wrześniu 2019 r. ceny żyta w skupie wyniosły **56,70 zł/dt** i były niższe zarówno w skali miesiąca (o **0,4%**), jak i w skali roku (o **18,1%**). W transakcjach targowiskowych ceny żyta wyniosły **72,34 zł/dt** i spadły o **0,1%** w porównaniu z poprzednim miesiącem, natomiast w stosunku do września 2018 r. wzrosły o **3,6%**.

W tym roku zboża zajmowały w Polsce **7,745 mln** hektarów. Stanowi to **13,7%** areалу w skali całej Unii Europejskiej, ale nasz udział w unijnej produkcji zbóż to tylko **9,1%**. Osiągane w Polsce wydajności mocno odstają od średniej unijnej.

### Ceny pszenicy za 1 dt w skupie i na targowiskach



### Ceny żyta za 1 dt w skupie i na targowiskach



W prognozie z 31-go października 2019 Komisja Europejska podniosła o **0,94 mln ton** (w stosunku do września), do **28,89 mln ton** prognozę zbiorów wszystkich zbóż w Polsce. Najnowsze dane pokazują, że zbiory zbóż w naszym kraju powinny być o **7,9%** lepsze niż w słabym 2018 roku, ale ciągle **3,4%** poniżej średniej pięcioletniej.

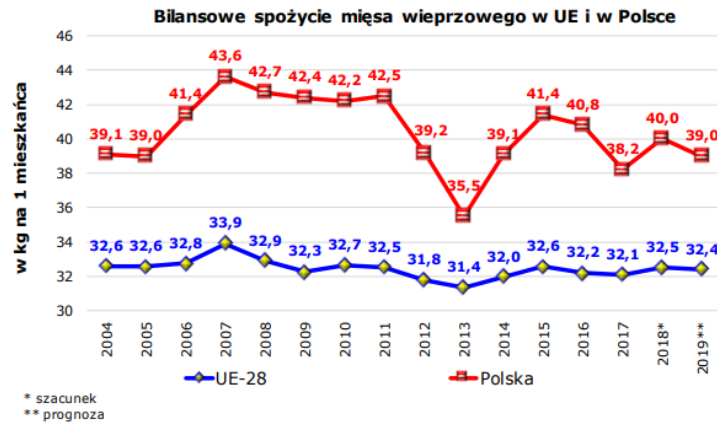
Przewidywane nieco mniejsze zapotrzebowanie na zboże z Polski w dwóch ostatnich miesiącach sezonu 2018/2019 prawdopodobnie skutkowało ograniczeniem eksportu. W związku z tym eksport zbóż (w ekwiwalencji ziarna) według szacunków analityków Krajowego Ośrodka Wsparcia Rolnictwa mógł wynieść **4,9 mln ton** 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**.

# 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%**.

Wg. danych GUS, w 2018 roku bilansowe spożycie mięsa, podrobów i przetworów mięsnych wyniosło **80,2 kg** na mieszkańca wobec **74,6 kg** na mieszkańca w 2017 r. Na wzrost spożycia największy wpływ miała konsumpcja mięsa wieprzowego i drobiowego.

Zgodnie z raportem GUS, w 2018 r. spożycie mięsa wieprzowego wyniosło **42,6 kg** na mieszkańca, o **11,5%** więcej w odniesieniu do 2017 r., a mięsa drobiowego – **29,6 kg** na mieszkańca, o **7,3%** więcej niż w 2017 r.



Spożycie mięsa wołowego obniżyło się do **3,0 kg** na mieszkańca, tj. o **6,3%**. Główną przyczyną mogła być cena w 2018 r., która była niższa niż w 2017 r. Z kolei w przypadku mięsa drobiowego, cena utrzymywała się na podobnym poziomie.

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 2020 ROK

Production in 1,000 tonnes	2016	2017	2018	Estimate 2019	% change 19:18	Forecast 2020	% change 20:19
China	54,255	54,518	54,040	46,500	-14	34,750	-25
EU	23,866	23,660	24,082	24,120	0	24,400	1
USA	11,320	11,611	11,943	12,516	5	13,015	4
Brazil	3,700	3,725	3,763	3,975	6	4,155	5
Russia	2,820	2,959	3,155	3,240	3	3,330	3
Vietnam	2,701	2,741	2,811	2,400	-15	2,250	-6
Canada	1,914	1,958	1,955	2,000	2	2,050	3
Philippines	1,540	1,563	1,601	1,675	5	1,400	-16
Mexico	1,211	1,267	1,321	1,390	5	1,450	4
South Korea	1,266	1,280	1,329	1,365	3	1,375	1
Japan	1,279	1,272	1,284	1,295	1	1,295	0
<b>Total – selected countries</b>	<b>105,872</b>	<b>106,554</b>	<b>107,284</b>	<b>100,476</b>	<b>-6</b>	<b>89,470</b>	<b>-11</b>

## GLOBALNA KONSUMPCJA MIĘSA WIEPRZOWEGO ORAZ PROGNOZA DEPARTAMENTU ROLNICTWA USA NA 2020 ROK

Consumption in 1,000 tonnes	2016	2017	2018	Estimate 2019	% change 19:18	Forecast 2020	% change 20:19
China	56.245	55.930	55.398	48.970	-12	38.150	-22
EU	20.748	20.816	21.162	20.685	-2	20.515	-1
USA	9.476	9.541	9.748	9.951	2	10.101	2
Russia	3.142	3.296	3.197	3.310	4	3.330	1
Brazil	2.870	2.941	3.035	3.102	2	3.107	0
Japan	2.626	2.731	2.775	2.790	1	2.805	1
Vietnam	2.647	2.713	2.796	2.435	-13	2.315	-5
Mexico	2.091	2.180	2.331	2.405	3	2.485	3
South Korea	1.894	1.926	2.001	2.044	2	2.104	3
Philippines	1.735	1.803	1.886	1.939	3	1.750	-10
Canada	806	816	864	939	9	955	2
<b>Total – selected countries</b>	<b>104.280</b>	<b>104.693</b>	<b>105.193</b>	<b>98.570</b>	<b>-6</b>	<b>87.617</b>	<b>-11</b>

# Rynek handlu



Wzrost r/r o  
6,2%

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

Tonnes	Jan-Aug 2019	Jan-Aug 2018	% change 19:18
Germany	638,340	550,051	16.1
Spain	675,485	538,218	25.5
Denmark	389,427	341,937	13.9
France	172,320	148,743	15.9
Holland	356,932	293,225	21.7
Poland	164,314	154,788	6.2
UK	105,235	91,470	15.0
Ireland	78,973	65,243	21.0
Belgium	30,625	58,111	-47.3
Italy	68,945	65,256	5.7
Hungary	11,488	29,686	-61.3
Austria	34,229	26,829	27.6
Others	75,845	71,283	6.4
<b>EU-28</b>	<b>2,802,158</b>	<b>2,434,840</b>	<b>15.1</b>



# Wyniki Grupy GOBARTO

---

# Wybrane dane finansowe



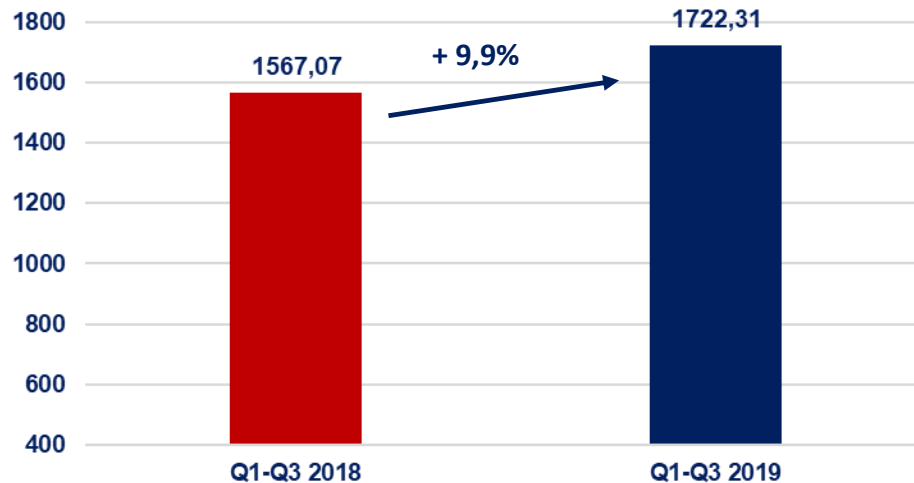
13,27%

- 1,68 pkt.%

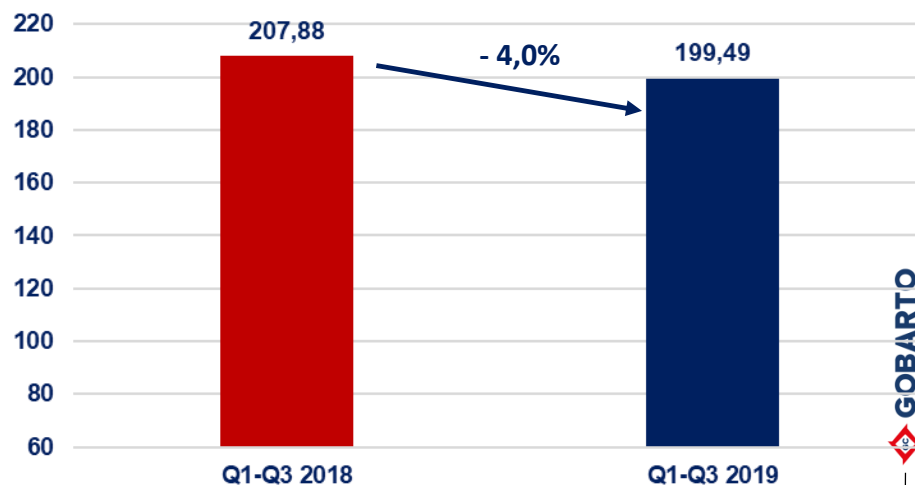
11,58%

Udział eksportu w przychodach ogółem

Przychody ogółem (w mln zł)



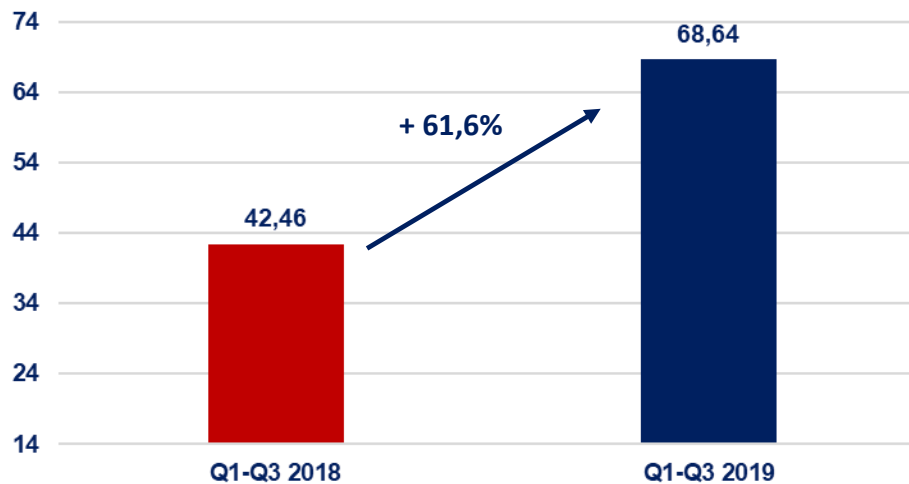
Przychody eksportowe (w mln zł)



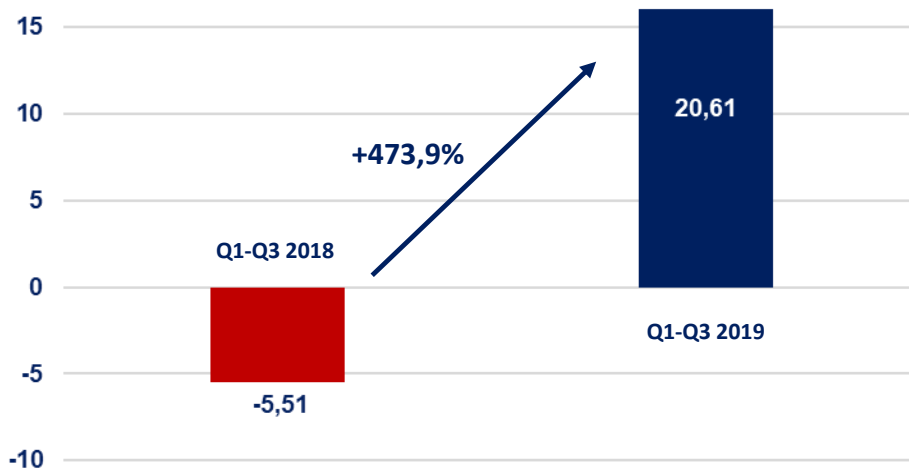
# Wybrane dane finansowe



EBITDA (w mln zł)



Zysk netto (w mln zł)





# Wybrane dane finansowe

---

	Q1-Q3 2019 (w tys. zł)	Q1-Q3 2018 (w tys. zł)	Zmiana % (Q1-Q3 2019/ Q1-Q3 2018)
EBITDA	68 638	42 466	+ 61,6%
EBIT	32 453	4 210	+670,9%
Zysk brutto	22 780	- 3 218	+807,9%
Zysk netto	20 605	- 5 510	+473,9%



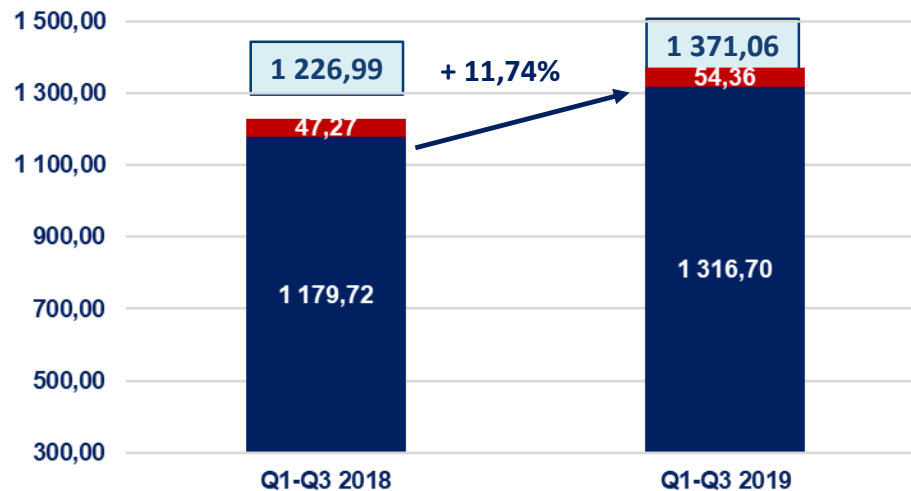
**warunki  
rynkowe  
w segmencie  
mięso i  
wędliny**

- Poprawa opłacalności chowu trzody chlewnej wynikająca z rosnących cen żywca wieprzowego w Polsce oraz notowań giełdy ZMP w skali pierwszych trzech kwartałów br.
- 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 mięs, również w segmencie drobiu.
- Przyrost krajowej produkcji wieprzowiny kierowany głównie na eksport.

# Wyniki segmentu mięso i wędliny

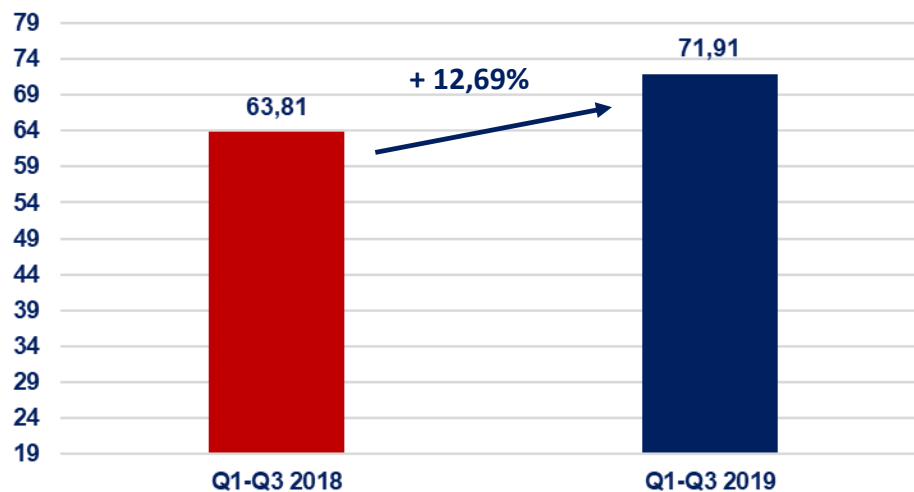


Przychody segmentu (w mln zł)



■ Przychody zewnętrzne ■ Przychody wewnętrzne □ Przychody całkowite

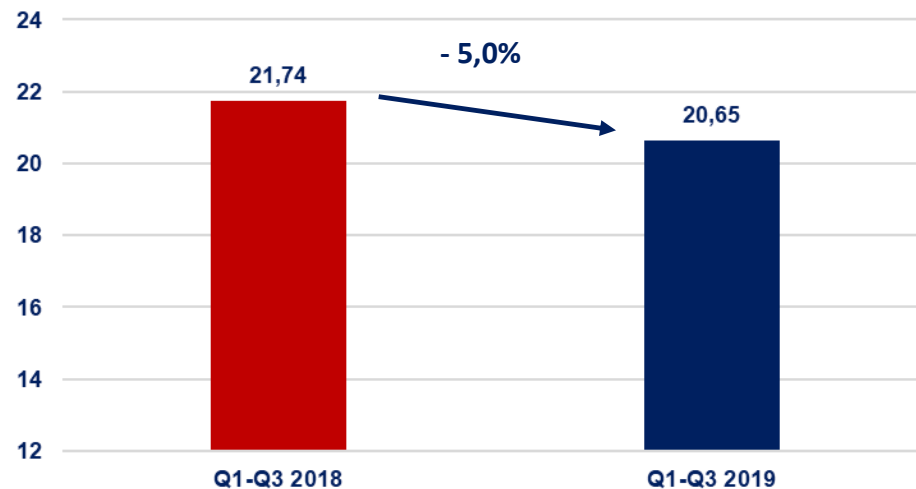
Przychody HoReCa (w mln zł)



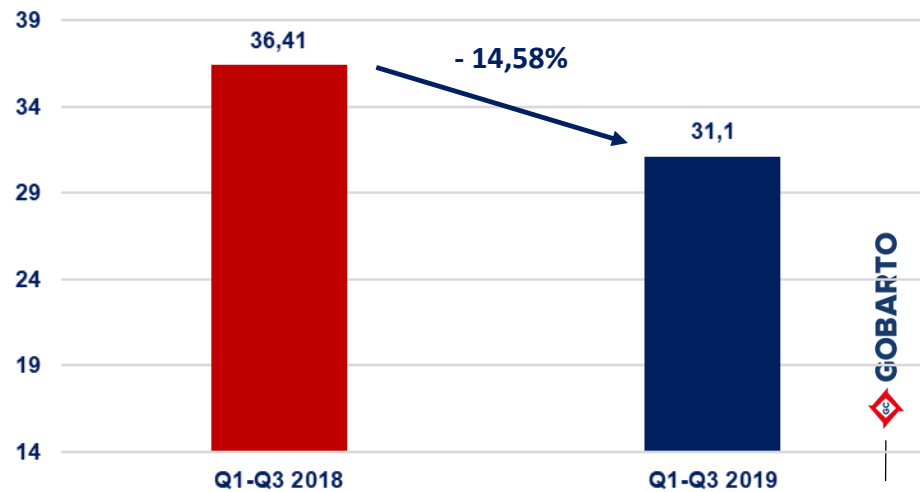
# Wyniki segmentu mięso i wędliny



Zysk segmentu (w mln zł)



EBITDA segmentu (w mln zł)





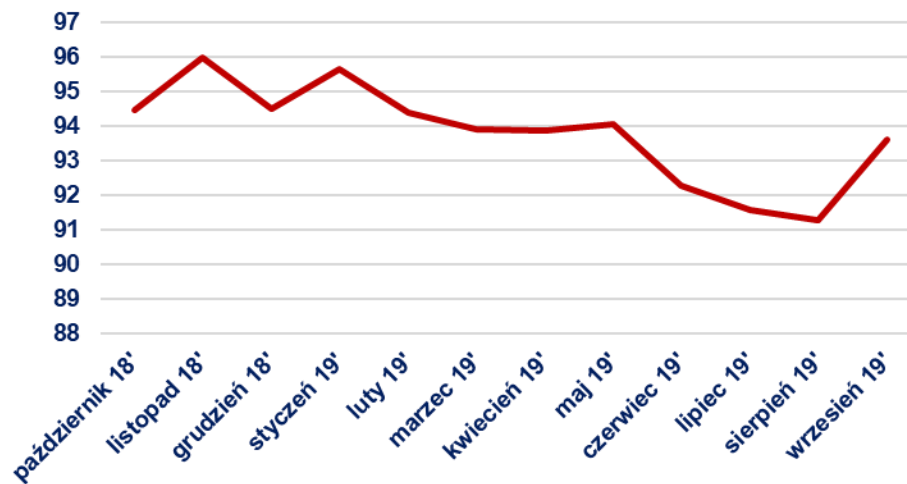
warunki  
rynkowe  
w segmencie  
**TRZODA CHLEWNA**

- Rosnące ceny żywca wieprzowego w pierwszych trzech kwartałach br. zapowiadają poprawę 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.

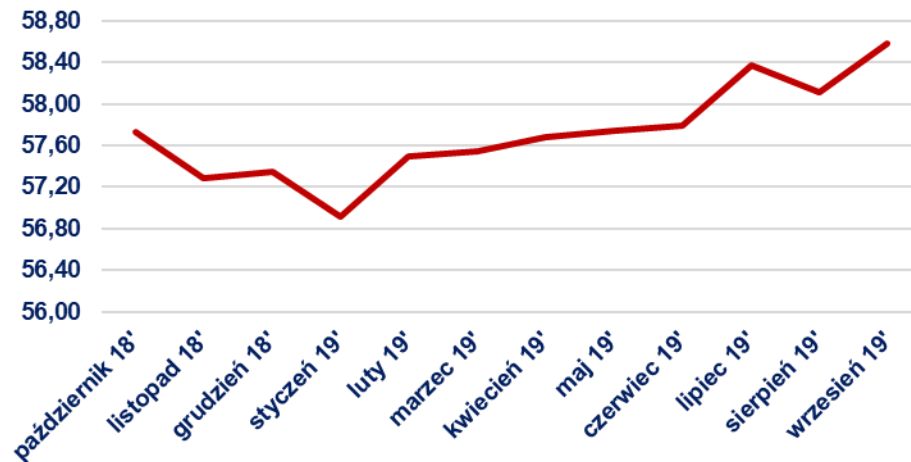
# Wyniki segmentu Trzoda Chlewna



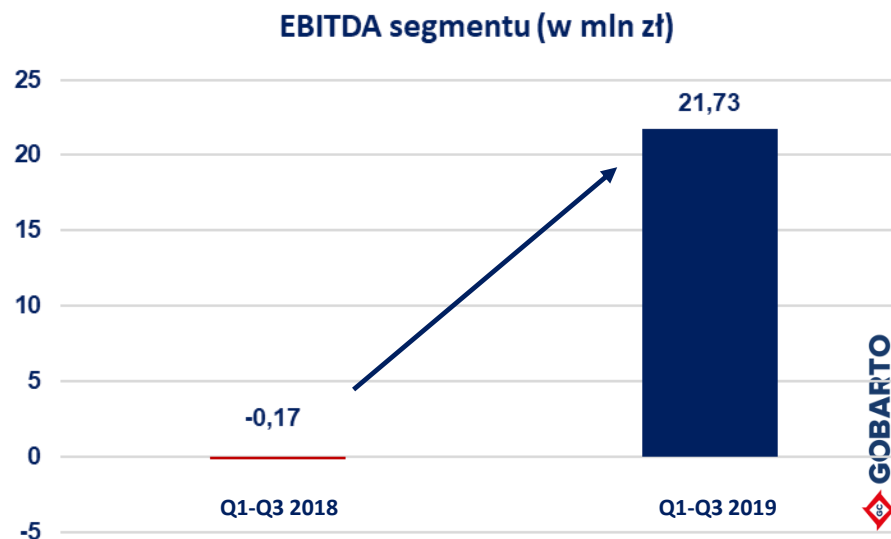
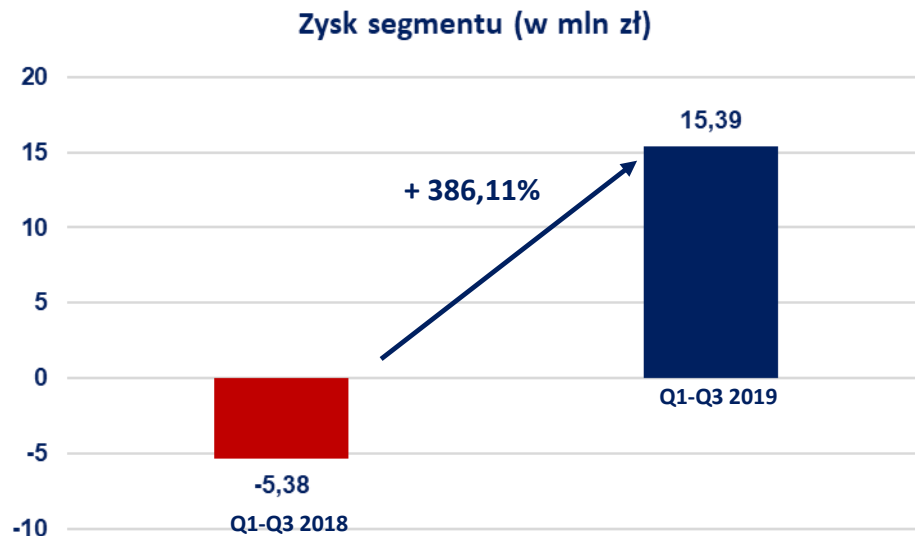
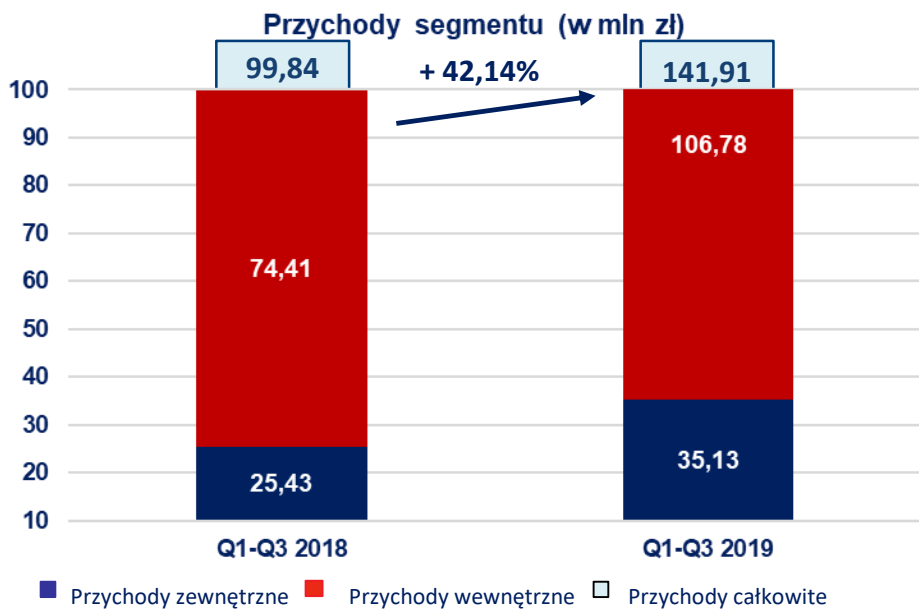
### Średnia waga tucznika WBC 1 sztuki (kg)



### Średnia mięsność tucznika w %



# Wyniki segmentu Trzoda Chlewna





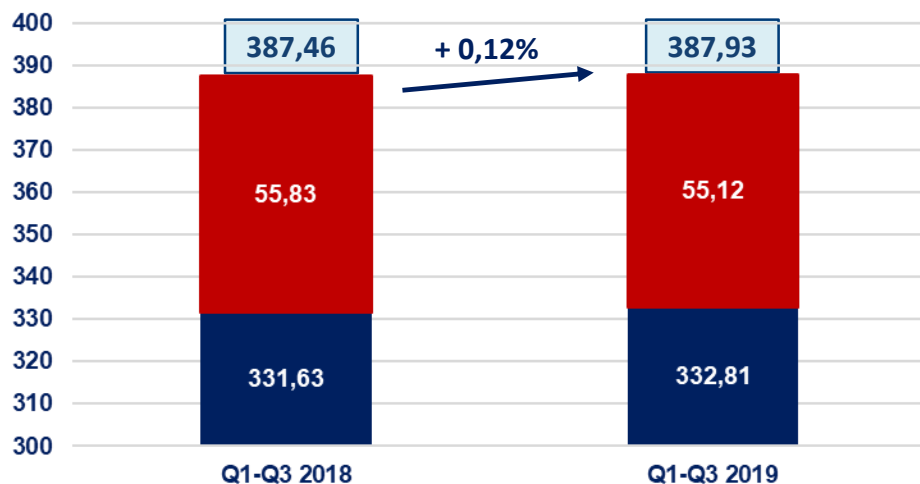
warunki  
rynkowe  
w segmencie  
**PRZETWÓRSTWO**

- 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.



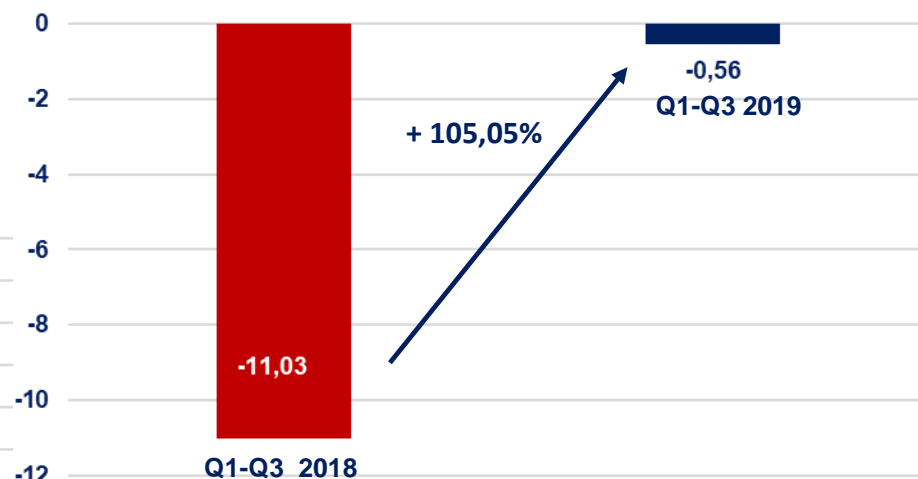
# Wyniki segmentu PRZETWÓRSTWO

Przychody segmentu (w mln zł)

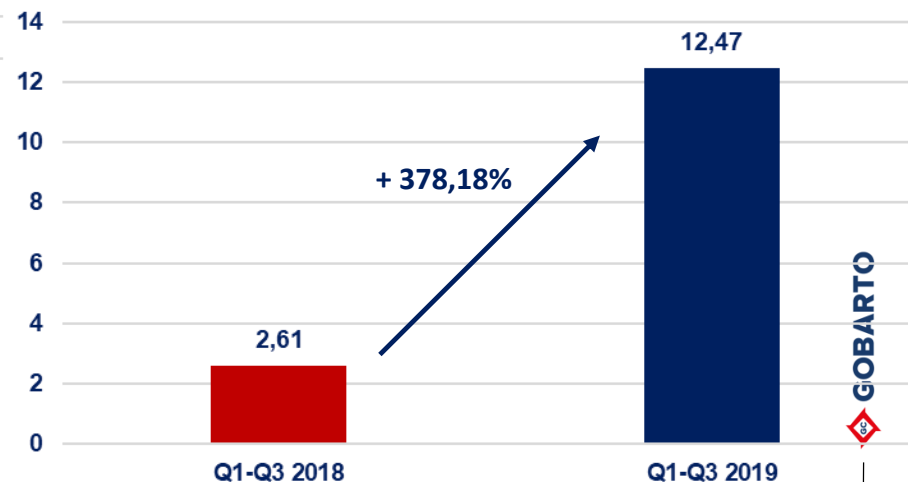


■ Przychody zewnętrzne ■ Przychody wewnętrzne □ Przychody całkowite

Zysk segmentu (w mln zł)



EBITDA segmentu (w mln zł)



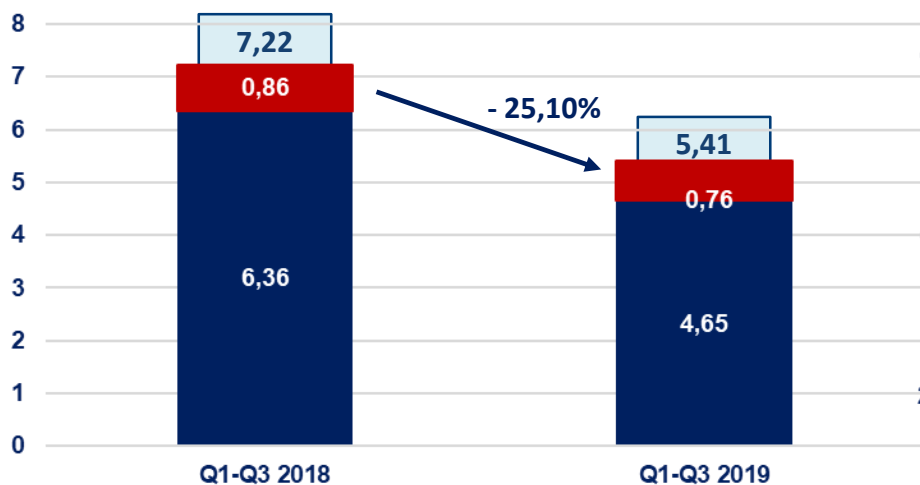


## warunki rynkowe w segmencie **ZBOŻA**

- Widoczny w skali całego roku trend wzrostowy 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.

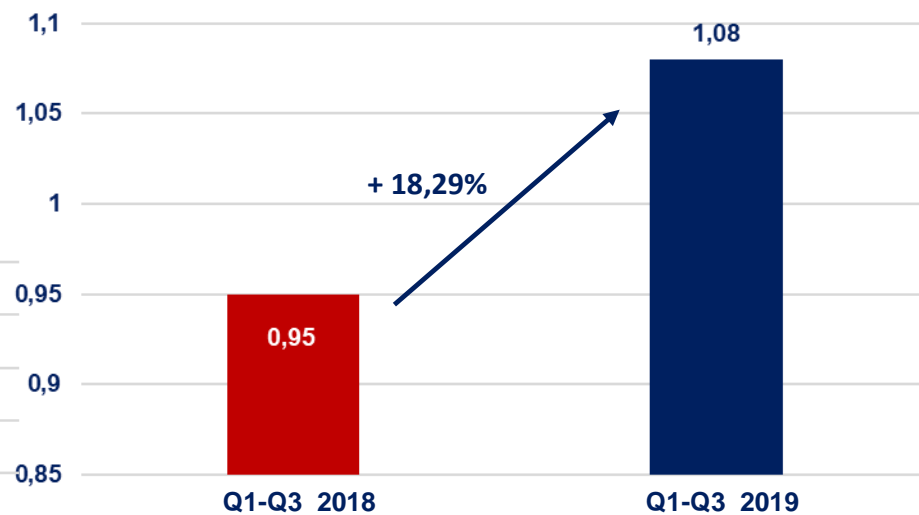
# Wyniki segmentu ZBOŻA

### Przychody segmentu (w mln zł)

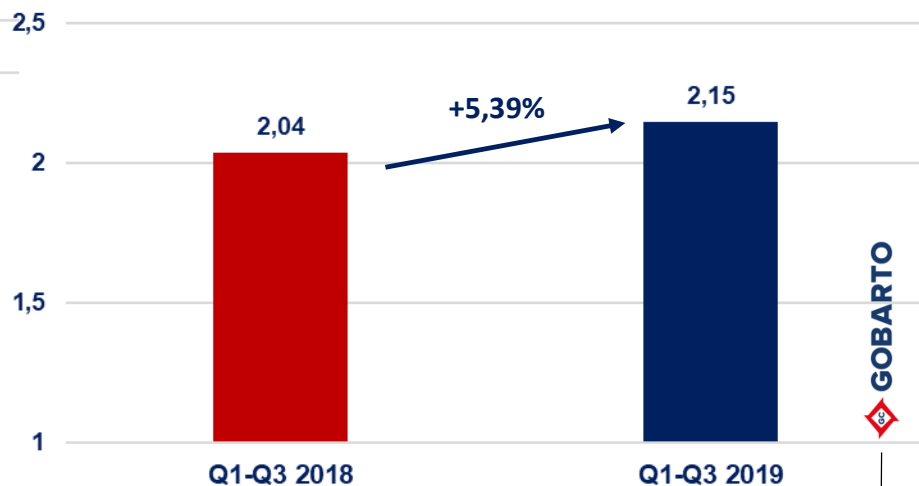


■ Przychody zewnętrzne ■ Przychody wewnętrzne □ Przychody całkowite

### Zysk segmentu (w mln zł)



### EBITDA segmentu (w mln zł)



# Podsumowanie wyników poszczególnych segmentów

Pozycja	Segment	Q1-Q3 2019 (w mln zł)	Q1-Q3 2018 (w mln zł)	Zmiana % (Q1-Q3 2019/ Q1-Q3 2018)
Przychody zewnętrzne	Mięso i wędliny	1 316,7	1 179,7	+11,6%
	Trzoda chlewna	35,1	25,4	+38,1%
	Przetwórstwo	332,8	331,6	+0,4%
	Zboża	4,6	6,4	-27%
	Pozostałe	33,0	23,9	+38,1%
Przychody zewnętrzne	RAZEM	1 722,3	1 567,1	+9,9%
EBITDA	Mięso i wędliny	31,1	36,4	-14,6%
	Trzoda chlewna	21,7	-0,2	+12 804%
	Przetwórstwo	12,5	2,6	+378,2%
	Zboża	2,2	2,0	+5,4%
	Pozostałe	1,2	1,6	-24,6%
EBITDA	RAZEM	68,6	42,5	+ 61,6%



# Zarządzanie płynnością finansową

---

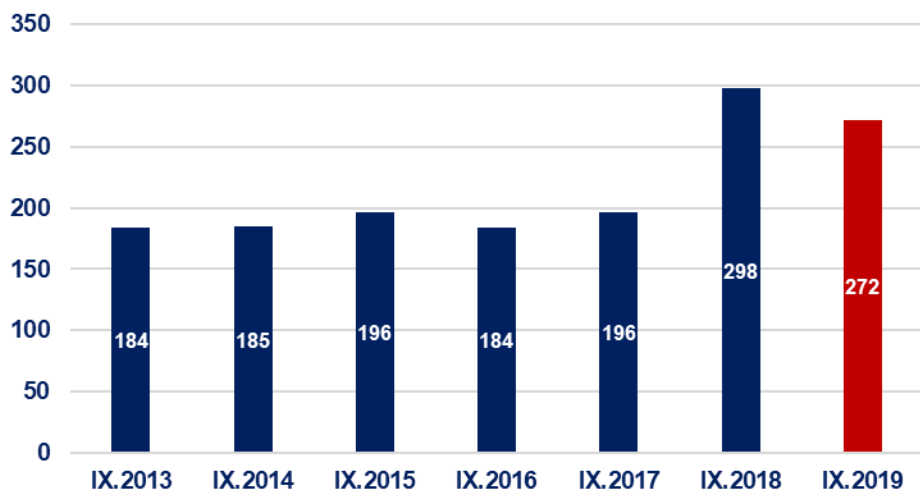
# Wskaźniki płynności zadłużenia

	Stan na dzień 30 września 2019 r.	Stan na dzień 30 września 2018 r.	Zmiana % Stan na 30 września 2019/ Stan na 30 września 2018
Wskaźnik płynności bieżącej	0,81	0,88	-0,07
Wskaźnik finansowania kapitałem stałym	55,64%	59,84	-4,2 pkt. %
Wskaźnik zadłużenia	61,65%	59,03%	2,63 pkt. %
Dług odsetkowy	272 468	298 937	-8,9%
Dług netto	231 946	263 273	-11,9%
Wskaźnik dług netto/EBITDA	2,71	4,65	-41,8%

- 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:  $\text{dług netto} / (\text{EBITDA za okres ostatnich 12 miesięcy})$ , wzór ten nie jest jednolity dla covenantu w umowach kredytowych.

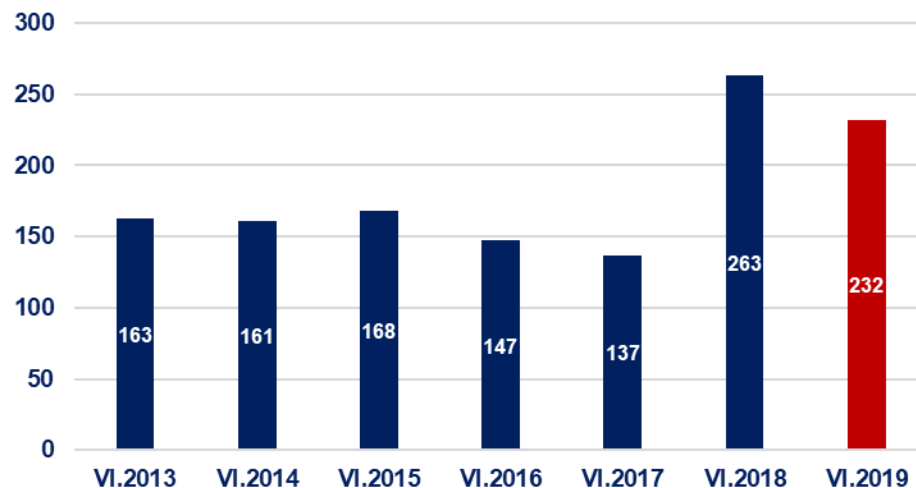
# Poziom zadłużenia finansowego

## 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](http://www.gobarto.pl)



# GOBARTO

Grupa Kapitałowa Gobarto S.A.