



GOBARTO

WYNIKI FINANSOWE ZA I KWARTAŁ 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.
- 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 S.K.
- 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.

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	18-29
Mięso i wędliny	
Trzoda chlewna	
Przetwórstwo	
Zboża	
• Zarządzanie płynnością finansową	30-32
Wskaźniki płynności finansowej	
Zmniejszanie zadłużenia	



Plany rozwoju

A woman with glasses is holding a small piglet wrapped in a checkered cloth. The image is overlaid with a dark blue filter.

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 i 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%20419%20przy%C4%99cie%20strategii.pdf

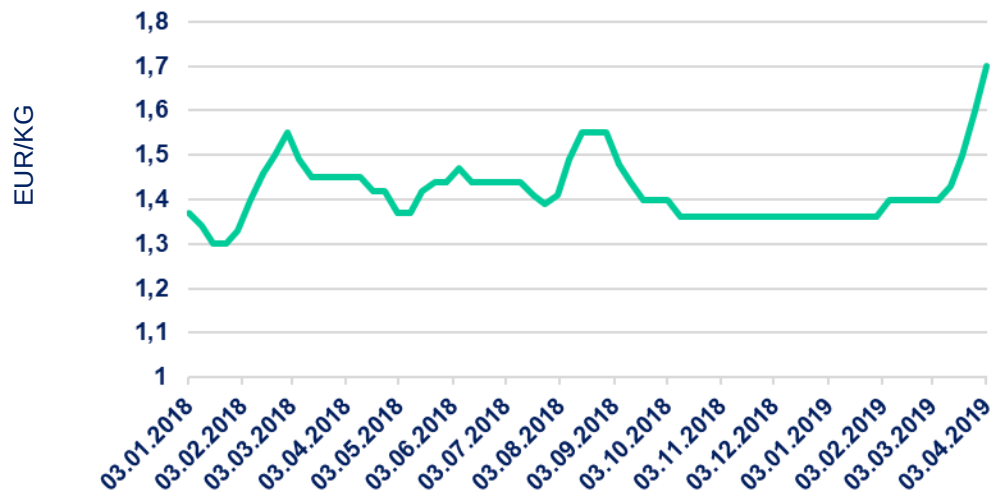


Otoczenie rynkowe

Rynek TRZODY CHLEWNEJ

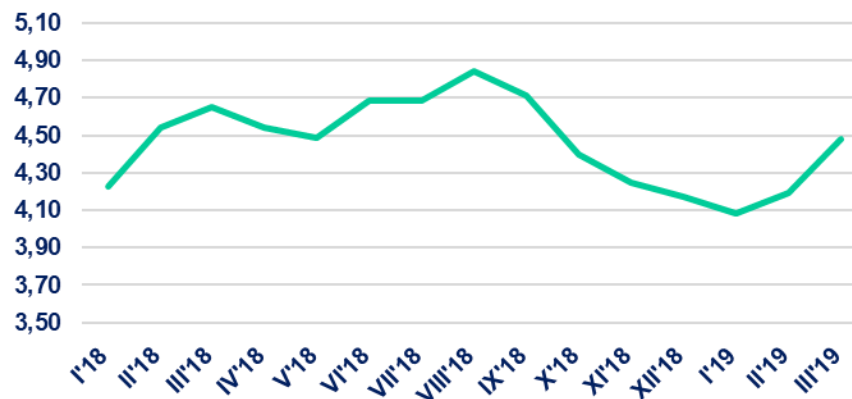


Cena ZMP



Źródło: Opracowanie własne

Ceny żywca wieprzowego w Polsce



Źródło: Opracowanie własne na podstawie MRiRW



Rynek TRZODY CHLEWNEJ

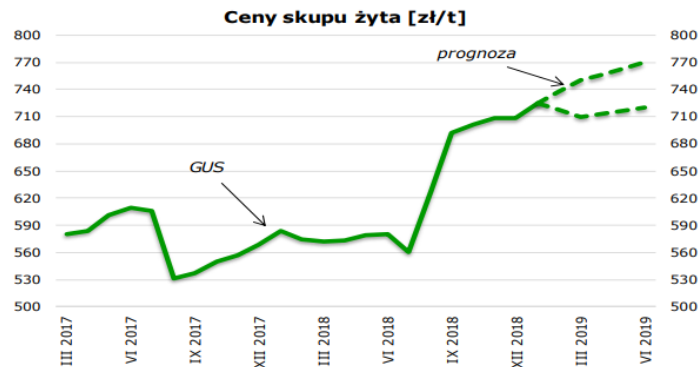
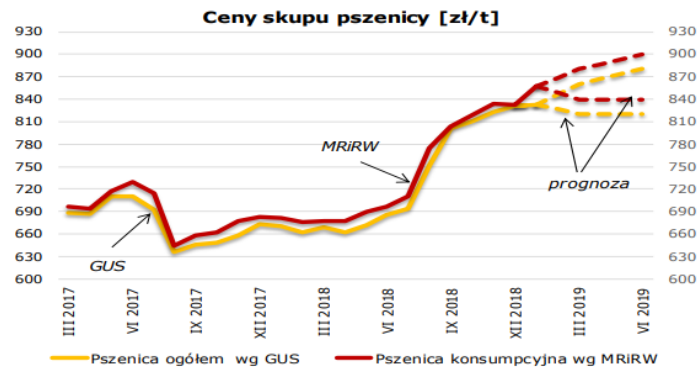
- W 2019 roku odnotowano w Unii Europejskiej pierwsze wzrosty cen żywca wieprzowego. W marcu br. średnia cena klasy E w UE-28 wyniosła 142,12 EUR/100kg i była o prawie 5% wyższa od notowanej w grudniu 2018.
- W Polsce notowania cen żywca wieprzowego zwykle odzwierciedlają poziom dla średniej ceny unijnej. Podobnie jak w przypadku cen europejskich, w Polsce również ceny żywca wieprzowego w pierwszym kwartale 2019 roku charakteryzowały się trendem wzrostowym. W marcu br. średnia cena wyniosła 4,48zł/kg i była o ponad 7% wyższa niż w grudniu 2018.
- W związku z bardzo niskim poziomem cen notowanym w 2018 roku, produkcja trzody chlewnej była mało opłacalna. Jednym z efektów było niższe pogłowie świń, które w grudniu 2018 roku wyniosło 11 027 700 sztuk i było mniejsze niż w grudniu 2017 roku o 880 tys. sztuk (7,4%). Jednak wzrost poziomu cen w 2019 roku może sugerować polepszenie się opłacalności produkcji trzody chlewnej, co w konsekwencji powinno doprowadzić do wzrostu pogłowia.
- Polski eksport mięsa wieprzowego w okresie I-II 2019 roku wykazał wzrost na poziomie ok. 12,7%, z 85 do 96 tys. ton. Import spadł o ok. 2,5% w stosunku do analogicznego okresu 2018 roku.

Źródło: Dane KOWR, GUS i IERiGŻ.

Rynek ZBÓŻ

W sezonie 2018/2019 ceny zbóż w UE kształtują się pod wpływem słabych zbiorów spowodowanych suszą rolniczą. Rosnące zapotrzebowanie na zboża w Europie Zachodniej przyczyniło się do wzmożonego popytu importowego, co miało wpływ na wzrost cen ziarna.

Według danych GUS w styczniu 2019 r. za pszenicę w skupie przeciętnie uzyskiwano 833 zł/t, nieznacznie (o 0,2% więcej) niż w poprzednim miesiącu. W tym czasie przeciętna cena żyta wyniosła 724 zł/t i była o 2% wyższa. Ceny te były o 24% wyższe niż przed rokiem. Średnia cena jęczmienia ukształtowała się na poziomie 818 zł/t, o 2% wyższym niż w grudniu 2018 r. Jednocześnie była ona o 21% wyższa od notowanej przed rokiem.



W dalszej części sezonu 2018/2019 zmniejszające się zasoby zbóż na rynku unijnym będą stymulowały ceny do wzrostu. Jednak dynamikę wzrostu mogą ograniczać prognozy dobrych zbiorów zbóż na świecie w sezonie 2019/2020 (aktualnie nie ma przesłanek, które wskazywałyby na mniejsze zbiory zarówno w Polsce, jak i u głównych światowych producentów). Zmiany cen na rynkach zagranicznych będą oddziaływały na ceny zbóż w kraju.

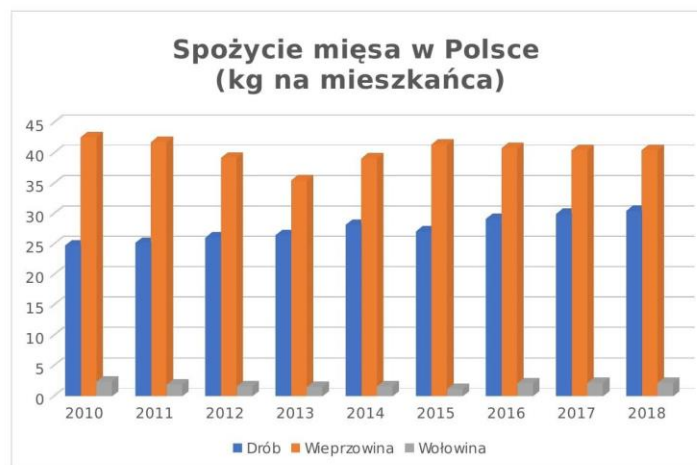
Analitycy KOWR przewidują, że w sezonie 2018/2019 nastąpi wzrost chłonności krajowego rynku zbóż, ale dynamika wzrostu będzie mniejsza. Tradycyjnie największą pozycję stanowić będzie paszowe zużycie zbóż, które może być o 1% większe niż w poprzednim sezonie. Przewiduje się również wzrost wykorzystania ziarna do siewu, jak również na cele przemysłowe. Zużycie zbóż na cele konsumpcyjne prawdopodobnie ulegnie dalszemu niewielkiemu zmniejszeniu. Szacuje się, że w bieżącym sezonie łączne krajowe zużycie zbóż będzie o 1% większe niż w sezonie 2017/2018.

Rynek konsumenta

W wyniku wzrostu podaży wieprzowiny na krajowym rynku oraz mniejszych cen detalicznych tego gatunku mięsa wobec innych mięs, według IERiGŻ–PIB, bilansowe spożycie wieprzowiny w Polsce w 2018 r. mogło wynieść **40 kg** na mieszkańca w odniesieniu do **38,2 kg** rok wcześniej.

Wieprzowina, mimo zwiększającego się znaczenia drobiu, jest od lat najczęściej wybieranym mięsem przez polskich konsumentów, a jej udział w bilansowym konsumpcji mięsa przekracza **50%**. Jednocześnie mieszkańiec Polski w 2018 r. spożył **7,5 kg** wieprzowiny więcej niż mieszkaniec Unii Europejskiej.

W 2019 r. prawdopodobnie nastąpi nieznaczny spadek konsumpcji wieprzowiny, co może być wynikiem szacowanej mniejszej podaży tego mięsa na rynku oraz związanym z tym wzrostem cen żywności.



Wykres 1. GUS, Credit Agricole

STRUKTURA SPOŻYCIA MIĘSA – PROGNOZA NA 2018r.



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

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.

Źródło: Dane KOWR, GUS i IERiGŻ.

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 15.04.2019 r.

Rynek handlu



Wzrost r/r o
4,8%

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

Tonnes	January 2019	January 2018	% change 19:18
Spain	83,994	68,814	22.1
Germany	77,530	74,920	3.5
Denmark	44,890	45,856	-2.1
Holland	43,810	34,918	25.5
Poland	21,996	20,979	4.8
France	19,598	18,049	8.6
UK	11,878	9,537	24.5
Ireland	9,240	8,163	13.2
Italy	6,334	6,553	-3.3
Austria	4,181	3,107	34.6
Belgium	4,169	7,341	-43.2
Hungary	1,336	6,915	-80.7
Others	8,898	8,308	7.1
EU-28	337,854	313,460	7.8

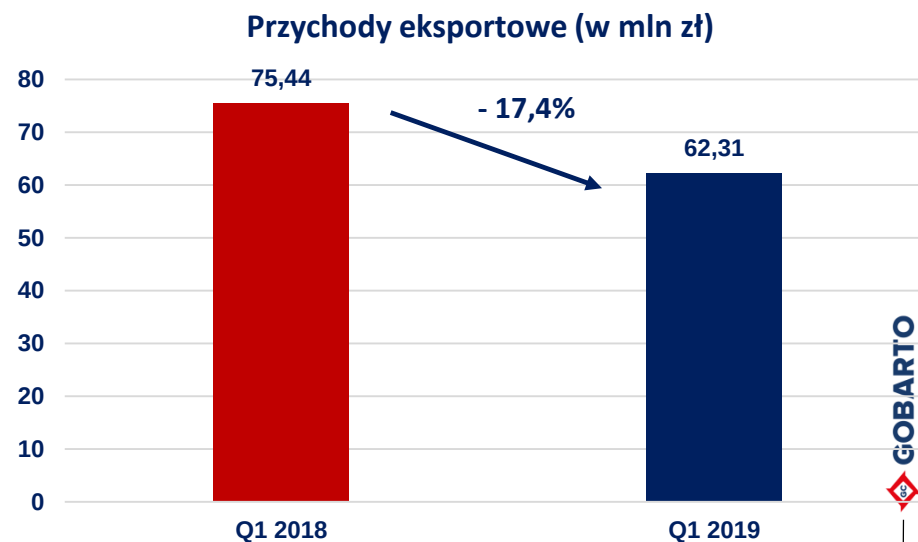
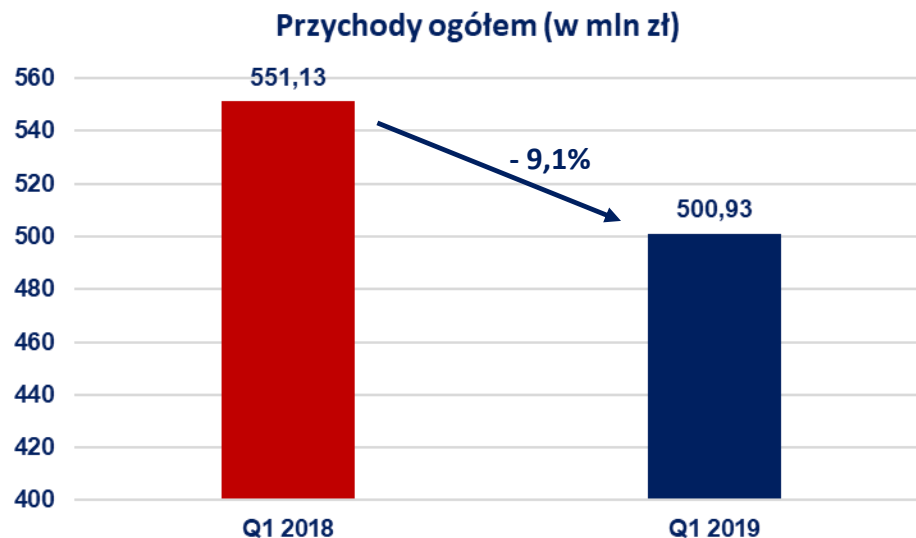


Wyniki Grupy GOBARTO

Wybrane dane finansowe



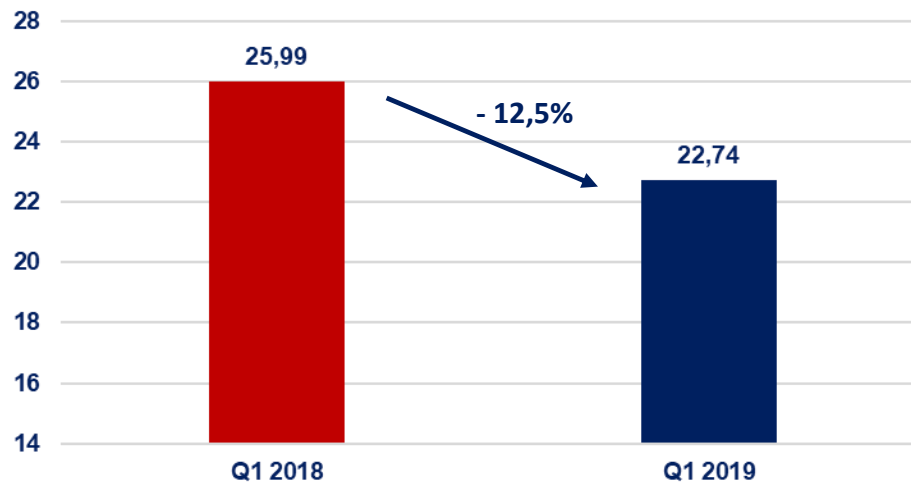
Udział eksportu w przychodach ogółem



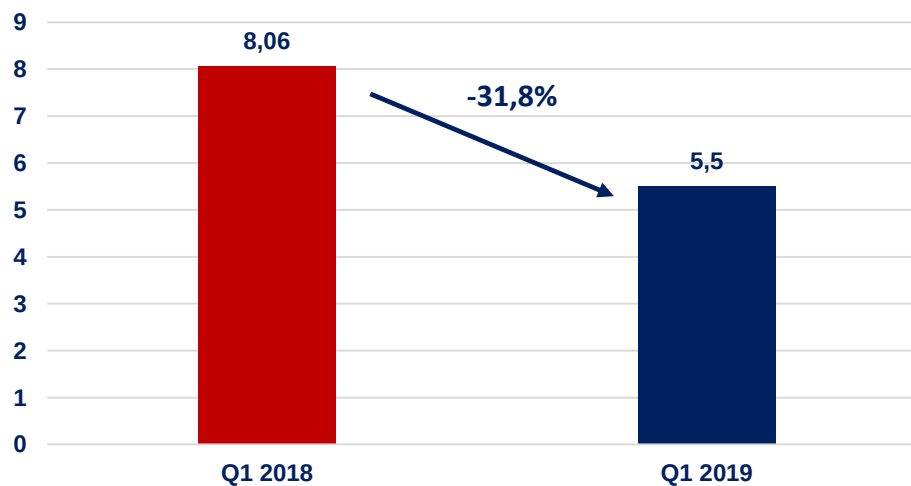
Wybrane dane finansowe



EBITDA (w mln zł)



Zysk netto (w mln zł)



Wybrane dane finansowe

	Q1 2019 (w tys. zł)	Q1 2018 (w tys. zł)	Zmiana % (Q1 2019/ Q1 2018)
EBITDA	22 738	25 991	- 12,5%
EBIT	9 562	14 433	-33,7%
Zysk brutto	6 596	11 978	- 44,9%
Zysk netto	5 498	8 056	- 31,8%

A woman with glasses is holding a small piglet. The image is overlaid with a dark blue filter. The text 'warunki rynkowe w segmencie Mięso i wędliny' is written in white and yellow on the left side.

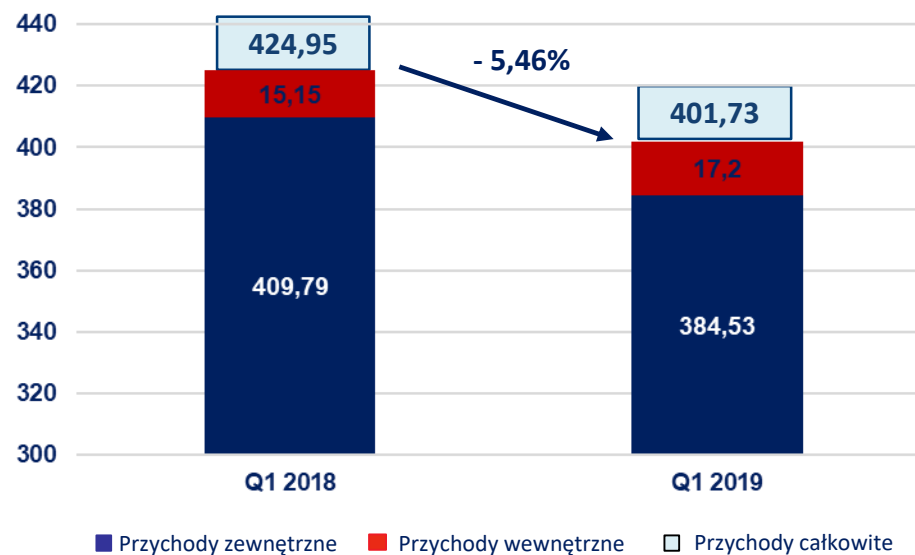
warunki rynkowe w segmencie Mięso i wędliny

- Poprawa opłacalności chowu trzody chlewnej wynikająca z rosnących cen żywca wieprzowego (giełda ZMP) w I kw. 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.

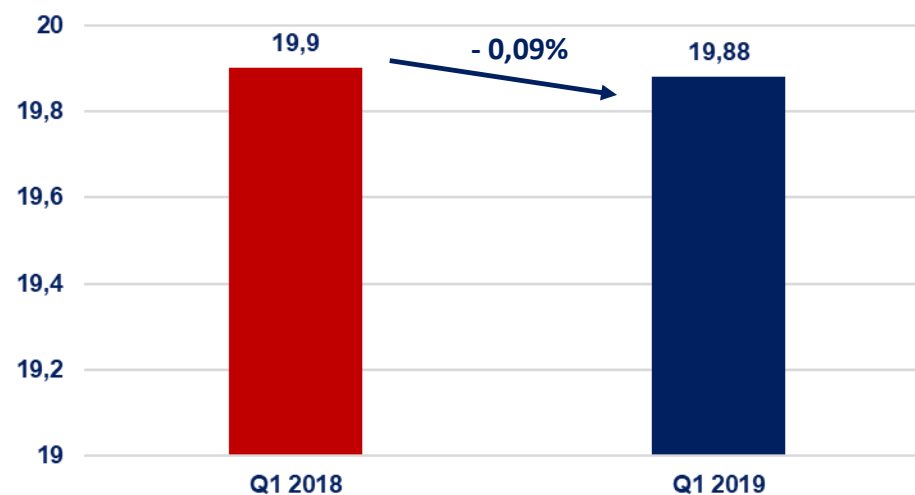
Wyniki segmentu Mięso i wędliny



Przychody segmentu (w mln zł)



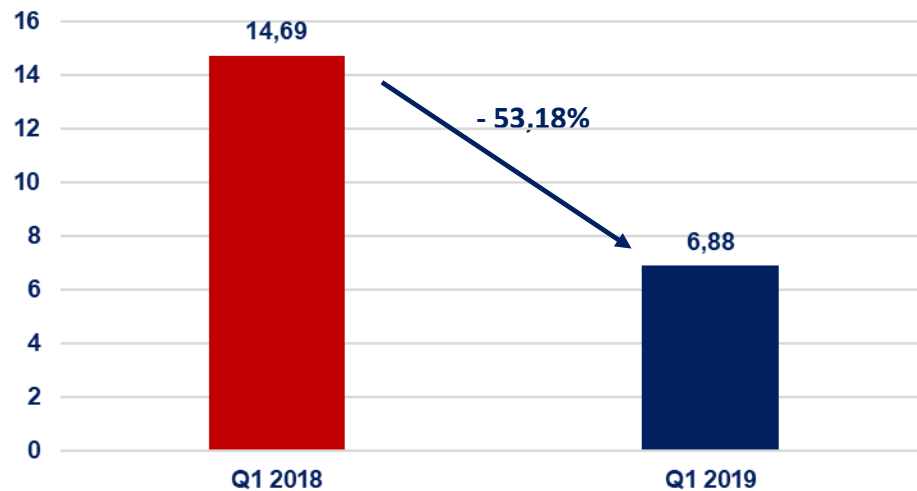
Przychody HoReCa (w mln zł)



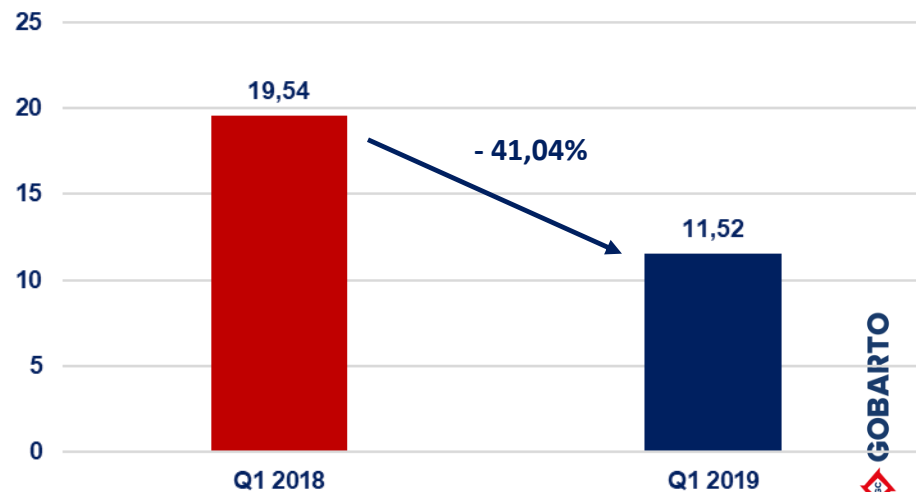
Wyniki segmentu Mięso i wędliny



Zysk segmentu (w mln zł)



EBITDA segmentu (w mln zł)





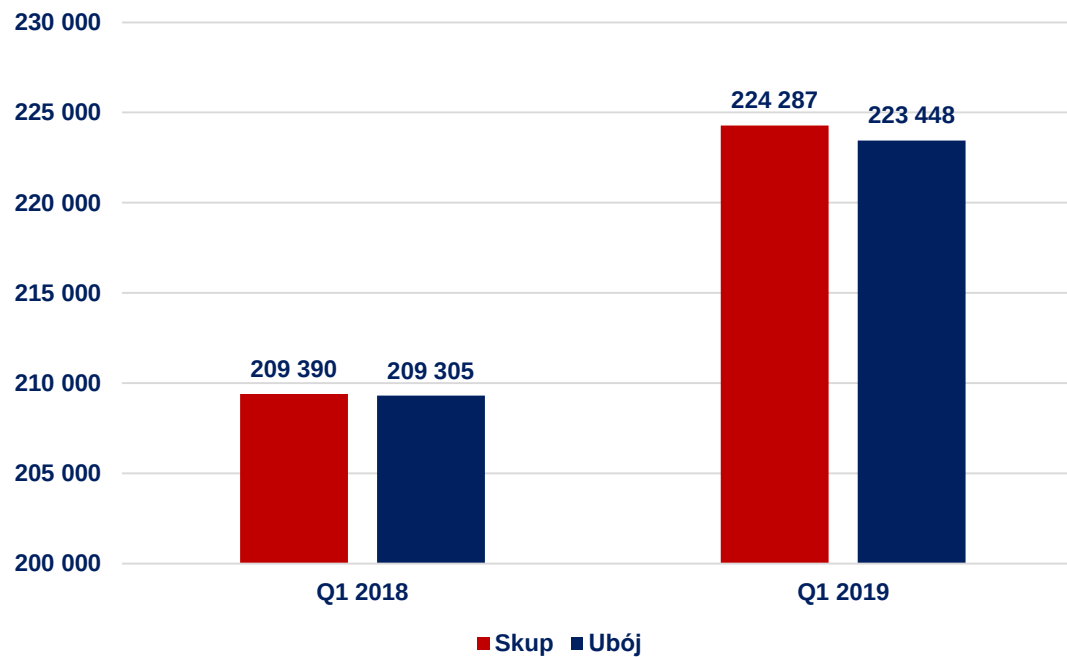
warunki rynkowe w segmencie **TRZODA CHLEWNA**

- Rosnące ceny żywca wieprzowego w I kw. 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



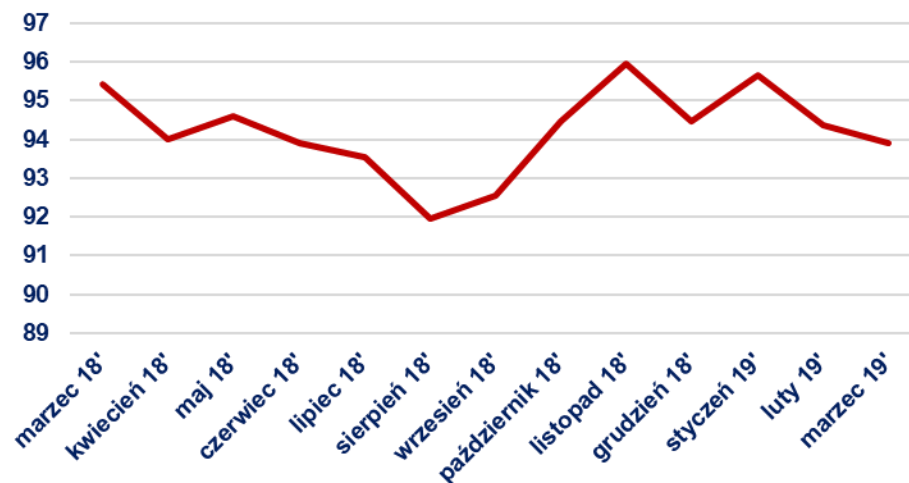
Wielkość skupu i uboju trzody chlewnej (w szt.)



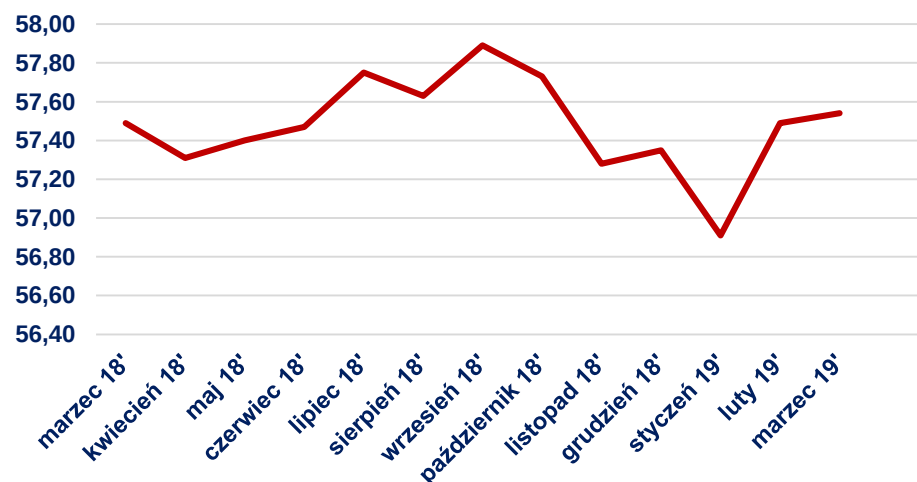
Wyniki segmentu Trzoda Chlewna



Średnia waga tucznika WBC 1 sztuki (kg)

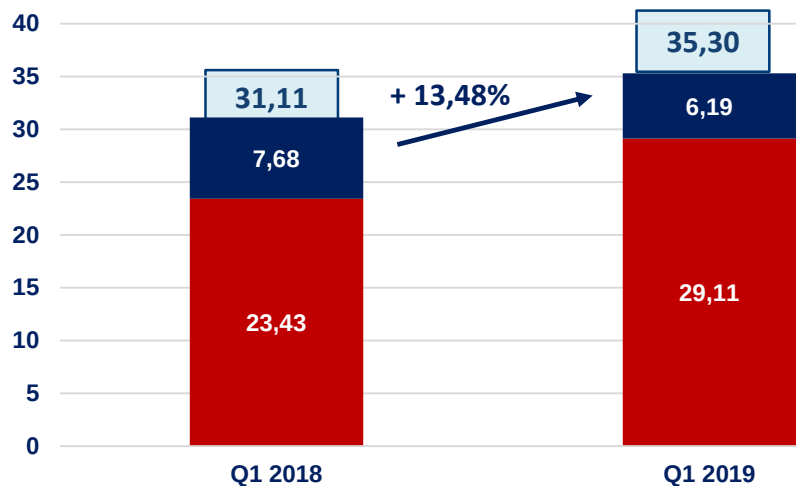


Średnia mięsność tucznika w %



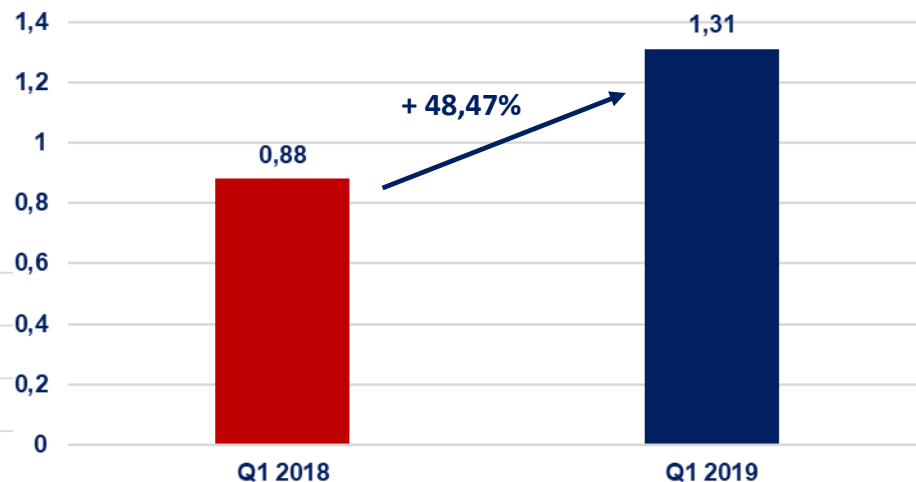
Wyniki segmentu Trzoda Chlewna

Przychody segmentu (w mln zł)

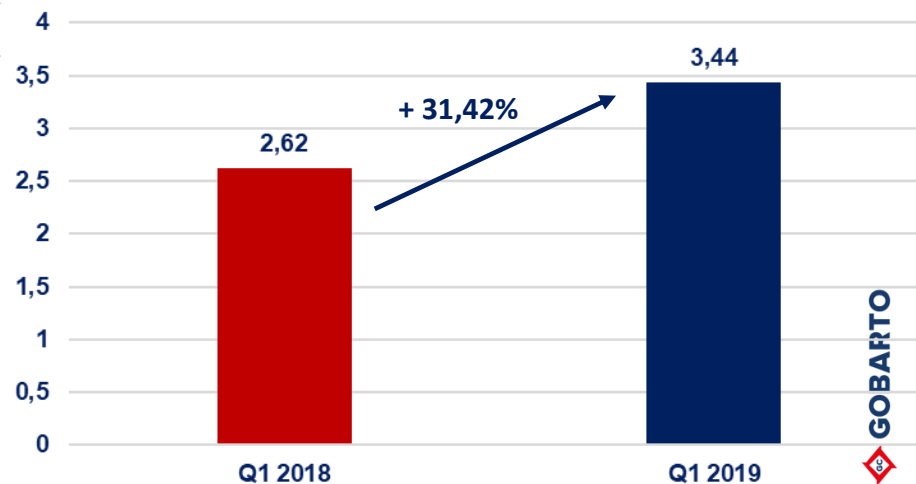


■ Przychody zewnętrzne ■ Przychody wewnętrzne □ Przychody całkowite

Zysk segmentu (w mln zł)



EBITDA segmentu (w mln zł)



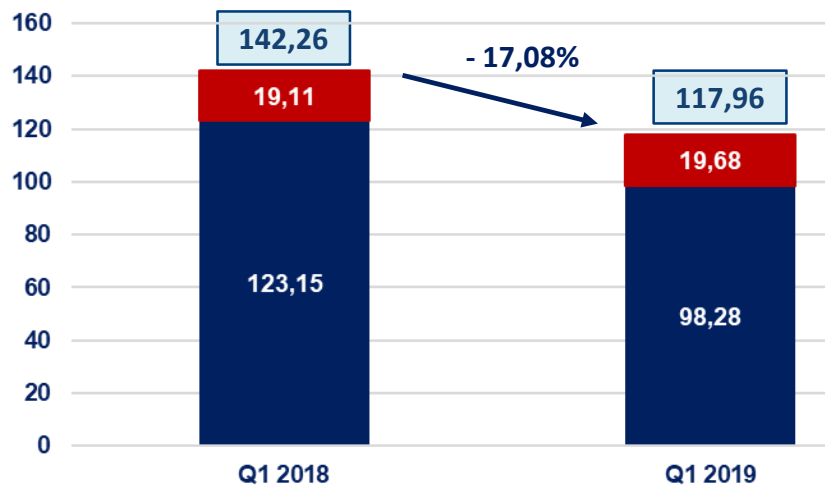


warunki rynkowe w segmencie **PRZETWÓRSTWO**

- 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.

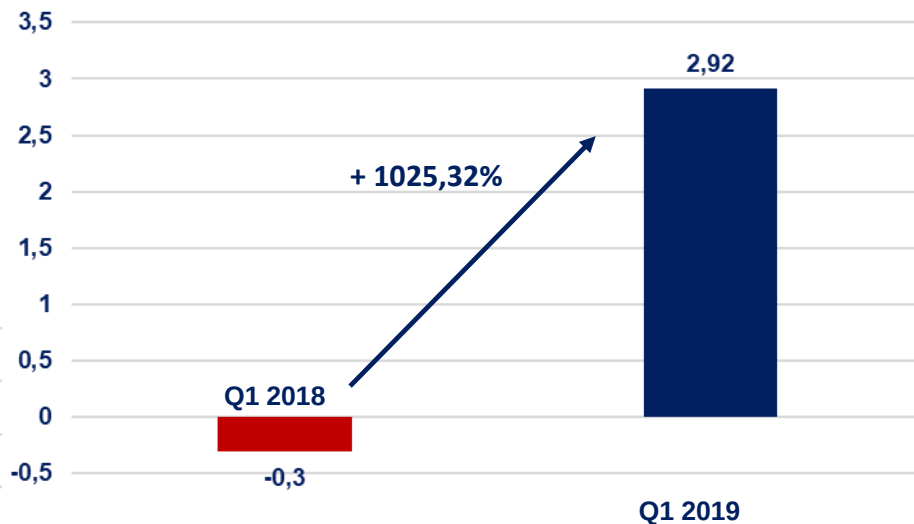
Wyniki segmentu PRZETWÓRSTWO

Przychody segmentu (w mln zł)

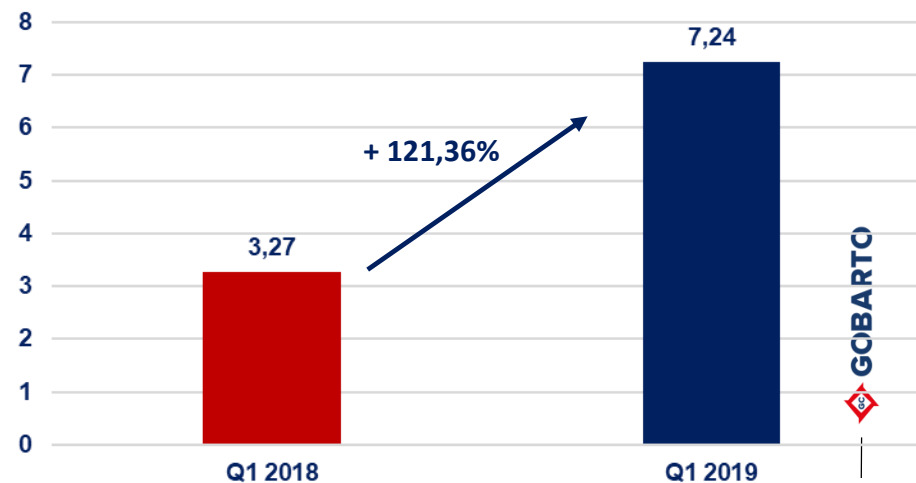


■ Przychody zewnętrzne ■ Przychody wewnętrzne □ Przychody całkowite

Zysk segmentu (w mln zł)



EBITDA segmentu (w mln zł)



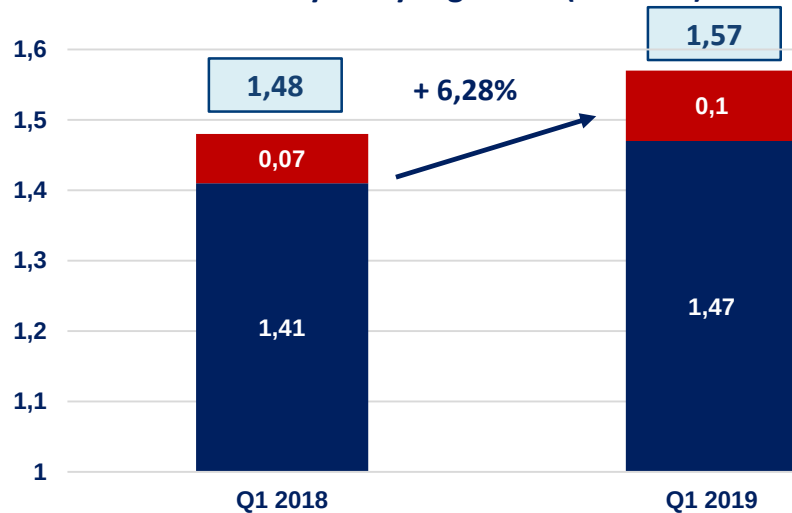


warunki rynkowe w segmencie **ZBOŻA**

- Dalszy wzrost globalnego zużycia zbóż, przy malejących zapasach, wywiera presję na wzrost cen również w Polsce.
- 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 z powodu suszy.
- Duże zapotrzebowanie na pszenicę m.in. na Bliskim Wschodzie oraz w Afryce.
- Dalsze dopłaty z Unii Europejskiej.

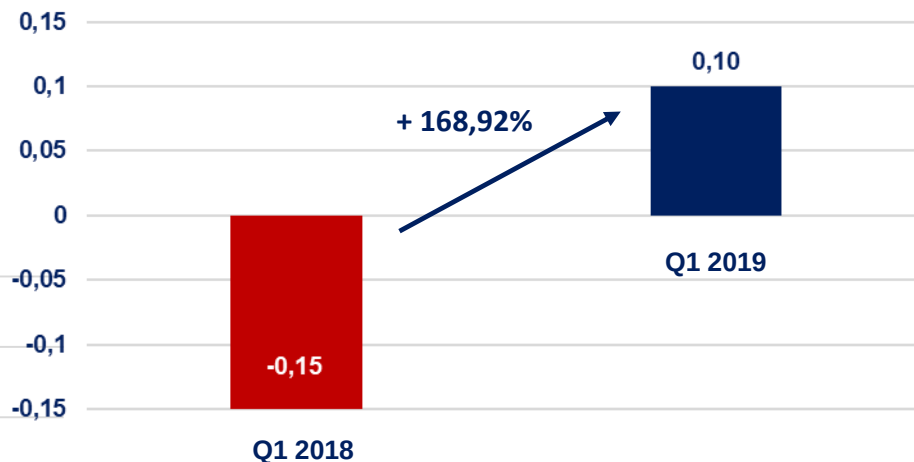
Wyniki segmentu ZBOŻA

Przychody segmentu (w mln zł)

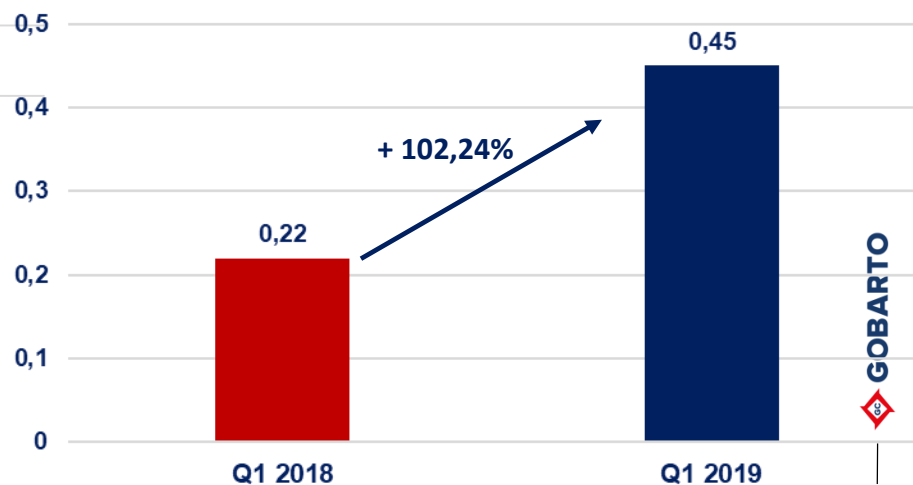


■ Przychody zewnętrzne ■ Przychody wewnętrzne □ Przychody całkowite

Zysk segmentu (w mln zł)



EBITDA segmentu (w mln zł)



Podsumowanie wyników poszczególnych segmentów

Pozycja	Segment	Q1 2019 (w mln zł)	Q1 2018 (w mln zł)	Zmiana % (Q1 2019/ Q1 2018)
Przychody zewnętrzne	Mięso i wędliny	384,5	409,8	-6,2%
	Trzoda chlewna	6,2	7,7	-19,4%
	Przetwórstwo	98,3	123,2	- 20,2%
	Zboża	1,5	1,4	+4,3%
	Pozostałe	10,5	9,1	+15,1%
Przychody zewnętrzne	RAZEM	500,9	551,1	-9,1%
EBITDA	Mięso i wędliny	11,5	19,5	-41,0%
	Trzoda chlewna	3,4	2,6	+31,4%
	Przetwórstwo	7,2	3,3	+121,4%
	Zboża	0,5	0,2	+102,2%
	Pozostałe	0,1	0,3	-76,1%
EBITDA	RAZEM	22,7	26	- 12,5%



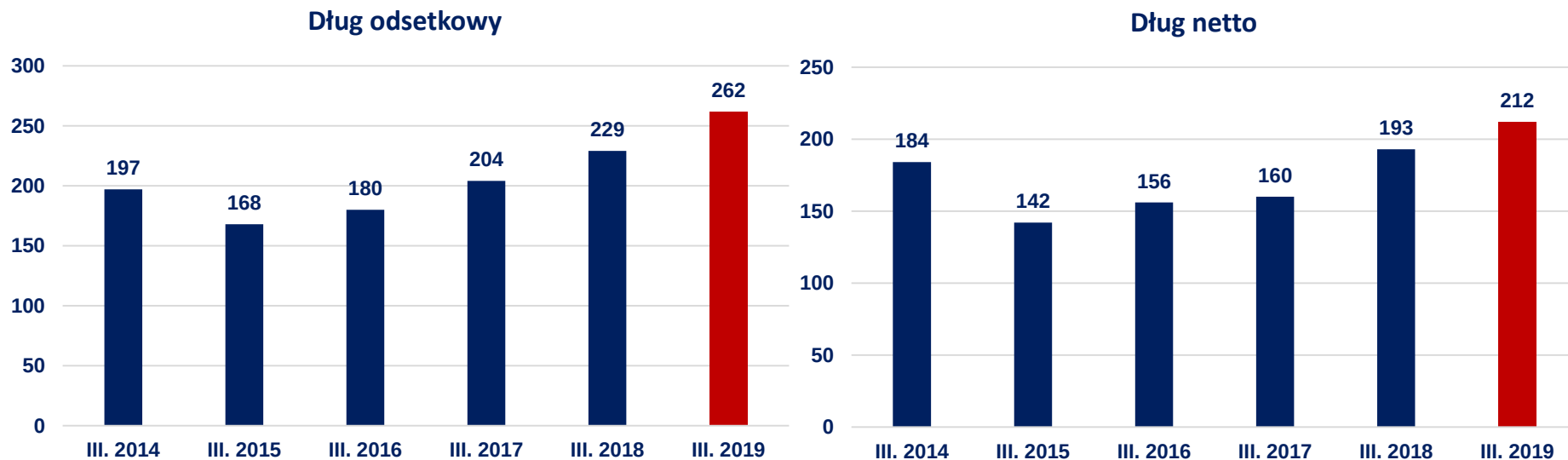
Zarządzanie płynnością finansową

Wskaźniki płynności zadłużenia

	Stan na dzień 31 marca 2019 r.	Stan na dzień 31 marca 2018 r.	Zmiana % Stan na 31 marca 2019/ Stan na 31 marca 2018
Wskaźnik płynności bieżącej	0,83	0,73	0,10
Wskaźnik finansowania kapitałem stałym	57,45%	50,78%	6,67 pkt. %
Wskaźnik zadłużenia	61,34%	58,90%	2,44 pkt. %
Dług odsetkowy	262 172	229 791	14,1%
Dług netto	212 117	193 291	9,7%
Wskaźnik dług netto/EBITDA	3,77	1,86	102,9%

- 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: $\text{dług netto} / (\text{EBITDA za okres I-III 2019/3} * 4)$, wzór ten nie jest jednolity dla covenantu w umowach kredytowych.

Poziom zadłużenia finansowego



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 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.