

## Korporacja KGL – prognoza wyników kwartalnych 2020-09-14

Zarząd spółki podał wcześniej, że w I półroczu KGL wygenerował 183.7 mln PLN przychodów (-9% r/r), z czego segment produkcji stanowił 106.7 mln PLN (+5%). Wynika z tego, że w II kw. KGL miał 87.9 mln PLN przychodów (-14.1% r/r), w tym przychody z segmentu produkcji wyniosły 53.9 mln PLN (+1.3% r/r), natomiast segmentu dystrybucji 34 mln PLN (-30.8% r/r). Silny spadek przychodów części dystrybucyjnej wynikał zarówno z mniejszego wolumenu w wyniku spadku popytu ze strony wielu sektorów dotkniętych lockdownem i spadkiem popytu (sektor automotiv, AGD itp.) jak i niższych cen surowców ropopochodnych. Spółka podkreśla, że w segmencie dystrybucji nie odnotowała utraty rynku ani spadku liczby klientów. Niewielki wzrost (+1.3%) przychodów z segmentu produkcji to efekt równoczesnego wzrostu wolumenów przy równoczesnym spadku cen. Dzięki nowym mocom ekstruderów od początku roku KGL zwiększył podobnie jak w I kwartale produkcję folii o ok. 22-25%. Oczekujemy, że marże brutto w II kw. były jeszcze wyższe niż w I kw. W segmencie produkcyjnym oczekujemy, że było to 23.2% (+1.8 p.p. r/r, +0.3% kw/kw) natomiast w segmencie dystrybucji 13.3% (+3.8 p.p. r/r, +0.3% kw/kw). Oczekujemy nieznacznie niższych kosztów SGA r/r (o 0.2 mln PLN). Ponieważ rok wcześniej spółka otrzymała ok. 2.1 mln PLN dotacji, szacujemy, że EBIT KGL spadł o 19.7% r/r. Szacujemy, że KGL miał w II kw. 2.5 mln PLN dodatnich różnic kursowych w związku ze spadkiem kursu EU/PLN na koniec kwartału (w I kwartale ujemne różnice kursowe wyniosły 3.5 mln PLN), dzięki czemu zysk netto był wyższy o 26% r/r.

### Prognoza skonsolidowanych wyników kwartalnych spółki Korporacja KGL S.A.

|              | II kw. 2020 P | II kw. 2019 | zmiana | I-II kw. 2020 P | I-II kw. 2019 | zmiana |
|--------------|---------------|-------------|--------|-----------------|---------------|--------|
| Przychody    | 87.8          | 102.4       | -14.3% | 183.7           | 202.6         | -9.3%  |
| EBITDA       | 9.3           | 9.5         | -2.1%  | 20.5            | 17.3          | 18.5%  |
| EBIT         | 4.0           | 5.0         | -19.7% | 10.0            | 8.6           | 16.1%  |
| Zysk netto   | 4.5           | 3.6         | 26.4%  | 5.7             | 5.7           | 0.3%   |
| <b>Marże</b> |               |             |        |                 |               |        |
| Marża EBITDA | 10.6%         | 9.3%        |        | 11.2%           | 8.5%          |        |
| Marża EBIT   | 4.6%          | 4.9%        |        | 5.4%            | 4.3%          |        |
| Marża netto  | 5.2%          | 3.5%        |        | 3.1%            | 2.8%          |        |

Źródło: prognoza MillenniumDomMaklerski S.A., spółka Korporacja KGL S.A.

### Marcin Palenik, CFA

Millennium Dom Maklerski SA  
tel. /48/ 22 598 26 71, fax. /48/ 22 598 26 99  
e-mail: [marcin.palenik@millenniumdm.pl](mailto:marcin.palenik@millenniumdm.pl)

## 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 jakiegokolwiek 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 Millennium Dom Maklerski 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 Millennium Dom Maklerski 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. Millennium Dom Maklerski 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.

Treść raportu nie była udostępniona spółkom będącymi przedmiotem raportu przed jego opublikowaniem. Millennium Dom Maklerski 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 Millennium Dom Maklerski S.A. w ramach transakcji lub usług z zakresu bankowości inwestycyjnej, dotyczących instrumentów finansowych emitentów, których dotyczy niniejszy raport.

Niniejszy raport stanowi badanie inwestycyjne i został przygotowany przez Millennium Dom Maklerski S.A. wyłącznie na potrzeby klientów Millennium Dom Maklerski 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 Doradztwa i Analiz. Rozpowszechnianie lub powielanie niniejszego materiału w całości lub w części bez pisemnej zgody Millennium Dom Maklerski 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 Millennium Dom Maklerski S.A. sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.