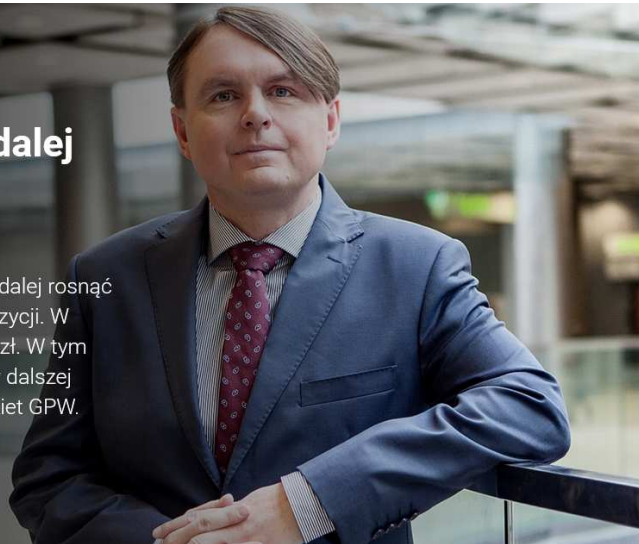


Wywiady Akcjonariat

[Wywiad] HORTICO chce dalej rosnąć i pozostać spółką dywidendową

Grupa ma jasno sprecyzowane cele - zamierza dalej rosnąć organicznie, jednocześnie nie wykluczając akwizycji. W planach jest sprzedaż gruntów wartych 11 mln zł. W tym roku chciałyby wypłacić kolejną dywidendę, a w dalszej przyszłości celem jest przejście na główny parkiet GPW.

piątek, 17 stycznia 2020 r.



Akcjonariat.pl: Po trzech kwartałach 2019 roku wyniki Grupy HORTICO poprawiły się w porównaniu do analogicznego okresu 2018 roku – przychody o 13%, a EBIT i zysk netto o 9%. Jak oceniacie ubiegły rok pod kątem osiągniętych rezultatów?

***Paweł Kolasa, prezes zarządu HORTICO:** Generalnie rok oceniam jako dobry, a sytuację finansową spółki jako stabilną. Po trzech kwartałach 2019 roku Grupa Kapitałowa HORTICO osiągnęła 80 mln zł przychodów ze sprzedaży; 5,3 mln zł EBITA; 3,5 mln zł EBIT i 2 mln zł zysku netto, a każda z tych pozycji jest znacznie lepsza od wyników wypracowanych w analogicznym okresie 2018 roku. Nasze wzrosty były organiczne i oparte na działalności operacyjnej. Wolumenowo motorem napędowym była sprzedaż w naszych centrach detalicznych, dobrze rozwija się też spółka zależna PNOS, a biznes hurtowy pozostał stabilny, ale i w tej linii biznesowej odnotowaliśmy wzrosty sprzedaży.*

Jak w zeszłym roku rozwijał się coraz popularniejszy w handlu kanał e-commerce?

Z dużą uwagą podchodzimy do naszej sprzedaży internetowej – pomimo tego, iż kanał ten stanowi w sprzedaży Grupy niewielki udział – to w ubiegłym roku zainwestowaliśmy w jego rozwój, co przyniosło ponad 300-proc. wzrost sprzedaży w ujęciu r/r. Był to najwyższy wzrost sprzedaży ze wszystkich linii biznesowych Grupy w 2019 roku. Niestety ten kanał sprzedaży jest bardzo nisko marżowy i musimy podchodzić do jego rozwoju niezwykle ostrożnie, gdyż wzrost przychodów ze sprzedaży nie jest proporcjonalny do wzrostu jego rentowności. Dlatego, pomimo teoretycznie niezwykle zadawalających rezultatów, ta linia biznesowa będzie dla nas w kolejnym roku raczej małoistotna pod względem wyników.

Rozpoczął się właśnie nowy rok. Jak generalnie rysują się perspektywy rozwoju Grupy na 2020 rok?

Grupa w porównaniu do spółek działających w branży handlu ogrodniczego w Polsce prowadzi zdwywersyfikowaną działalność zarówno w zakresie linii biznesowych jak i geograficznie. Działamy w obszarze hurtu jak i detalu, segmentu profi i hobby, a towary sprzedajemy w Polsce, jak też je eksportujemy. Prowadzimy również działalność produkcyjną poprzez spółkę zależną tj. PNOS. Wszystko to powoduje, że w porównaniu do znakomitej większości konkurencji nasz biznes jest bardziej stabilny. Obecnie, szacując pozycję HORTICO w 2020 roku, widzę więcej szans niż zagrożeń dla naszego biznesu. W sferze dotychczasowej działalności naszą ambicją jest poprawa marż. Wciąż widzimy szansę na wzrost poprzez przejęcia innych firm. Tu motorem procesów konsolidacyjnych będą zmiany pokoleniowe wśród właścicieli firm z naszej branży, jak też rosnąca presja kosztowa, która będzie wpływała na poszukiwanie synergii pomiędzy firmami.

Czy obecnie prowadzone są negocjacje w sprawie akwizycji?

Wartość polskiego rynku ogrodnictwa hobbyistycznego szacujemy na ok. 1,5 mld zł. Biorąc pod uwagę, że jesteśmy liczącym się graczem, regularnie trafiają do nas propozycje przejęć, głównie małych, rodzinnych firm. Jednak z dużą ostrożnością podchodzimy do każdego przypadku. Interesują nas tylko dobre firmy, zapewniające Grupie efekty synergii.

HORTICO rozważa też sprzedaż działek w Ożarowie Mazowieckim. Kiedy ewentualnie planowana jest transakcja i jakiej kwoty oczekuje spółka?

W 2015 roku HORTICO nabyło od Syndyka masy upadłości Przedsiębiorstwo Nasiennictwa Ogrodniczego i Szkółkarstwa w Ożarowie Mazowieckim (PNOS). W chwili zakupu przedsiębiorstwo to posiadało dwie linie biznesowe – nasienną (hodowlę, konfekcjonowanie i dystrybucję nasion) oraz sprzedaż detaliczną w centrach ogrodniczych w Warszawie, Lublinie i Ożarowie Mazowieckim. W aktywach nabywanego przedsiębiorstwa znajdowały się również nieruchomości w Ożarowie Mazowieckim i Lublinie. Po nabyciu firmy PNOS produkcję oraz magazyny nasion przenieśliśmy do Lublina. Obecnie HORTICO posiada nadwyżkę około 22.000 m² działek zlokalizowanych w Ożarowie Mazowieckim, które są przeznaczone do sprzedaży. Dla tych działek miejscowy plan przewiduje działalność usługową, handlową lub produkcyjną. Pracujemy nad zmianą przeznaczenia tych gruntów pod budownictwo mieszkaniowe wielorodzinne. Nie wykluczamy jednak zawarcia umowy sprzedaży tych terenów przed zmianą planu - wówczas jednak należy spodziewać się umowy warunkowej – przekształceniem działek zajęłyby się nabywca, a ostateczna umowa zawarta zostałaby po zmianie planu. Taka transakcja jest możliwa w 2020 roku, a cena jakiej się spodziewamy to 11 mln zł za działki po przekształceniu.

Na jaki cel mogłyby trafić środki ze sprzedaży tych gruntów?

Przekształcenie działek pod budownictwo mieszkaniowe będzie wymagało czasu. Dlatego środki z transakcji mogą do nas trafić ostatecznie za 2-3 lata i wówczas w zależności do sytuacji HORTICO będziemy zastanawiali się jak spożytkować te fundusze. Nie wykluczone, że część z nich trafi na spłatę kredytu inwestycyjnego który zaciągnęliśmy na zakup PNOS (jego bieżąca wartość to ok. 6 mln zł). Część otrzymanej sumy możemy przeznaczyć na dywidendę, o ile nie będzie potrzeb finansowych związanych z akwizycjami.

Przekształcenie działek pod budownictwo mieszkaniowe będzie wymagało czasu. Dlatego środki z transakcji mogą do nas trafić ostatecznie za 2-3 lata i wówczas w zależności do sytuacji HORTICO będziemy zastanawiali się jak spożytkować te fundusze. Nie wykluczone, że część z nich trafi na spłatę kredytu inwestycyjnego który zaciągnęliśmy na zakup PNOS (jego bieżąca wartość to ok. 6 mln zł). Część otrzymanej sumy możemy przeznaczyć na dywidendę, o ile nie będzie potrzeb finansowych związanych z akwizycjami.

Spółka od lat dzieli się zyskiem z akcjonariuszami. Czy podobnie może być w tym roku?

Rzeczywiście HORTICO od wielu lat jest spółką dywidendową. Traktujemy to bardzo poważnie. Chcemy aby coroczna wypłata dywidendy dalej była standardem w działalności HORTICO SA. Jestem przekonany, że także w 2020 roku wypłacimy dywidendę. Ostateczną decyzję co do kwoty dywidendy będziemy podejmowali w maju 2020 roku.

HORTICO jest wyceniana na rynku NewConnect znacznie poniżej wartości księgowej. Czy obecna wartość akcji oddaje realną wycenę HORTICO?

Rynkowa kapitalizacja spółki to obecnie około 17 mln zł, przy takiej wycenie wskaźnik P/BV to ok. 0,7 zaś EV/EBITDA to ok 5,5 co w mojej opinii powoduje, iż spółka jest wyceniana na bardzo atrakcyjnych dla inwestorów wskaźnikach. Według mnie akcje HORTICO są istotnie niedowartościowane. Giełda jest dla nas narzędziem, które nas mocno uwiarygadnia w relacjach biznesowych. Docelowo w planach jest przejście na rynek główny GPW, ale to raczej kilkuletnia przyszłość. Teraz skupiamy się na dalszej budowie Grupy. Działamy na rynku ogrodniczym, który ma nadal duży potencjał wzrostu. Chcemy w tym trendzie uczestniczyć.

Dziękuję za rozmowę.