

Together reach more



Q3 2013 - Wyniki Operacyjne i Finansowe

19 listopada 2013

1. Wprowadzenie
2. Wyniki Operacyjne
3. Wyniki Finansowe
4. Prognoza na Q4 2013
5. Refinansowanie i średnioterminowe Nakłady Inwestycyjne
6. Pytania i Odpowiedzi

Wprowadzenie

Prezentuj cy



Krzysztof Zoła
Dyrektor Finansowy
Wiek . 41 lat
11 lat pracy dla Spółki

Q3 2013 . Najważniejsze Wydarzenia

Porównanie z Q2 2013:

- znaczny wzrost produkcji i sprzedaży wyrobów finalnych
- Istotny spadek spreadów dotychczasowych produktów finalnych HSJ
- wzrost sprzedaży asortymentu stalowego łącznie (złoty + kruszy + wyroby finalne) o 4,4%; poziom przychodów stabilny, EBITDA niósza o 25,2%

Porównanie z Q3 2012:

- Istotnie zwiększone zakupy oraz wewnętrzny przerób złomy stali
- wzrost produkcji kruszy
- duży przyrost produkcji i sprzedaży wyrobów finalnych
- wzrost średniego spreadu dla kruszy
- spadek spreadu dla wyrobów finalnych zarówno Ferrostalu jak i HSJ
- wzrost sprzedaży asortymentu stalowego łącznie (złoty + kruszy + wyroby finalne) o 19,1%; 10,2% wzrostu przychodów, EBITDA zwiększona o 12,3%

Wykorzystanie zdolności produkcyjnych :

	Roczna Zdolność Produkcyjna Tona	Wykorzystanie		
		Q3 2013	Q2 2013	Q2 2012
FERR	375 000	87,4%	84,5%	67,4%
HSJ	261 000	65,8%	72,1%	55,6%
COMBINED	636 000	78,5%	79,4%	62,5%

- Wzrost polskiego PKB na poziomie 1,8% rdo, powyżej 0,8% z kwartału drugiego 2013 i niższy niż w całym roku 2012 . 2,0%. Polska produkcja stali zwiększona o 5% rdo i zwiększona o 1% w Unii Europejskiej (27). Chiny - 11% wzrostu



Wyniki Operacyjne

Rynek

PRODUKCJA STALI NA WIECIE (1)	Q3 2013	% rdr	Q2 2013	Q3 2012
<i>mln ton</i>				
Polska	2,3	5%	2,0	2,1
UE (27)	39,9	-1%	42,9	45,0
Chiny	197,2	11%	197,3	182,0
Razem	395,9	5%	400,0	388,4

REDNI KURS WYMIANY WALUT (2)	Q3 2013	Q3 2012
<i>PLN</i>		
EUR/PLN	4,25	3,94
% zmiany	7,8%	
USD/PLN	3,21	3,15
% zmiany	1,7%	

KURS WYMIANY WALUT (2)	30-wrz-2013	30-cze-2013	30-wrz-2012
<i>PLN</i>			
EUR/PLN	4,22	4,33	4,11
% zmiany	-2,6%		
USD/PLN	3,12	3,32	3,18
% zmiany	-5,9%		

Ceny

CENY I SPREADY	Q3 2013	Q2 2013	Q1 2013	Q4 2012	Q3 2012
(PLN/ tona)					
FERROSTAL					
Z/ OM - razem	1 045	1 102	1 165	1 136	1 193
K SY . sprzeda zewn trzna	1 961	2 018	2 132	2 009	2 049
SPREADY NA KESACH	916	916	967	874	856
WYROBY GOTOWE . sprzeda zewn trzna	2 079	2 123	2 222	2 243	2 312
- pr ty gładkie	2 057	2 091	2 204	2 214	2 267
- paskownicy	2 090	2 131	2 179	2 213	2 278
- kwadraty	2 038	2 040	2 137	2 152	2 228
- inne	2 111	2 198	2 411	2 682	3 019
SPREADY NA PRODUKTACH	1 034	1 021	1 057	1 107	1 119
- pr ty gładkie	1 012	989	1 039	1 078	1 074
- paskownicy	1 045	1 029	1 014	1 077	1 084
- kwadraty	993	938	972	1 017	1 035
- inne	1 066	1 096	1 246	1 546	1 825
HSJ					
Z/ OM - razem	1 084	1 099	1 157	1 116	1 176
WYROBY GOTOWE . sprzeda zewn trzna	2 840	3 090	3 079	3 224	3 318
- pr ty o du ych rednicach	2 730	2 965	2 922	3 012	3 133
- blachy grube	3 536	4 278	5 902	4 223	3 379
- blachy cienkie	12 101	11 042	11 517	10 260	10 763
- inne	13 569	24 254	18 181	28 059	29 027
SPREADY NA PRODUKTACH	1 756	1 991	1 922	2 108	2 142
- pr ty o du ych rednicach	1 646	1 866	1 765	1 896	1 957
- blachy grube	2 452	3 179	4 745	3 107	2 203
- blachy cienkie	11 017	9 943	10 360	9 144	9 587
- inne	12 485	23 155	17 024	26 943	27 851

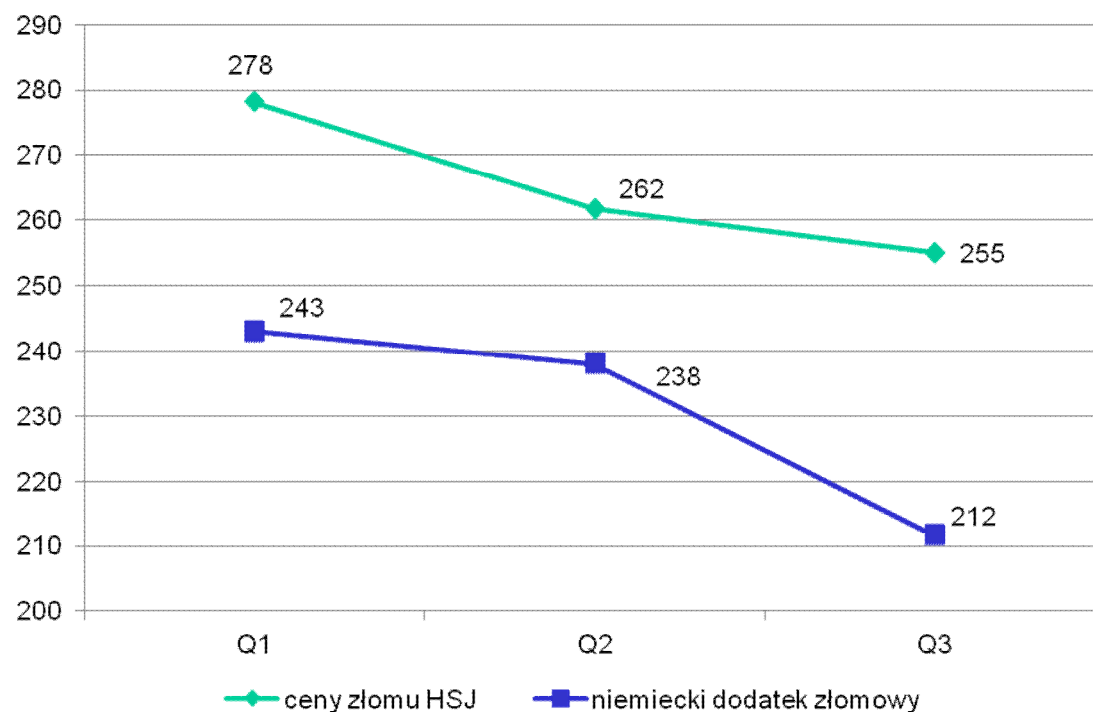
Q2 2013 porównanie

- spready dla k sów FERR bez zmian
- poprawa spreadów dla wyrobów gotowych FERR
- spadek spreadów dla wyrobów gotowych HSJ

Q3 2012 porównanie

- zwi kszenie spreadów dla k sów FERR
- pogorszenie spreadów dla wyrobów gotowych FERR
- pogorszenie spreadów dla wyrobów gotowych HSJ

Dodatki zymowe w Niemczech



Dodatki zymowe publikowane w Niemczech s kluczowym czynnikiem kształtowania si cen na wyroby gotowe HSJ. Ceny te składaj si z:
bazy
dodatku zymowego
dodatku stopowego

W Q3 2013 dodatek zymowy spadł o 26 EUR / ton w porównaniu do Q2 2013, podczas gdy ceny złomu w Polsce nabywanego przez HSJ spadł tylko o 7 EUR. To spowodowało zmniejszenie mar owo ci wyrobów HSJ

Niemieckie dodatki zymowe s publikowane:
www.lech-stahlwerke.de/Zuschlaege.html
www.dew-stahl.com/en/products/scrap-surcharges/high-grade-structural-and-antfriction-bearing-steels
www.gmh.de/de/vertrieb/verkaufsinformationen.html

Segmenty

ZúOM	Q3 2013	Q2 2013	Q3 2012
ZAKUPY OD ZEWN TRZNYCH DOSTAWCÓW <i>tony</i>			
FERR	45 642	44 684	29 580
ZLMET	95 434	93 874	80 822
HSJ	21 684	22 534	22 237
ZU YCIE WEWN TRZNE <i>tony</i>			
FERR	91 965	88 721	70 098
HSJ	49 428	53 543	41 819
SPRZEDA DO ODBIORCÓW ZEWN TRZNYCH <i>tony</i>			
ZLMET	22 433	21 474	31 092
SPRZEDA SKONSOLIDOWANA <i>1000 PLN</i>			
	21 680	21 449	33 401
ZAKUPY RAZEM w tonach	162 760	161 092	132 639
ZU YCIE WEWN TRZNE w tonach	141 393	142 264	111 917
SPRZEDA RAZEM w tonach	22 433	21 474	31 128
SPRZEDA RAZEM w '000 PLN	21 680	21 449	33 401

Q2 2013 porównanie

- wzrost zakupów ZLMET o 1,7%
- wzrost sprzedaży o 4,5%
- wzrost przychodów o 1,1%

Q3 2012 porównanie

- wzrost zakupów ZLMET o 18,1%
- spadek sprzedaży o 27,9%
- spadek przychodów o 35,1%

Segmenty

K SY	Q3 2013	Q2 2013	Q3 2012
PRODUKCJA <i>tony</i>			
FERR			
HSJ	81 900	79 241	63 159
	42 930	47 028	36 258
ZU YCIE WEWN TRZNE <i>tony</i>			
FERR			
HSJ	42 862	36 972	25 902
	41 062	42 790	31 392
SPRZEDA DO ODBIORCÓW ZEWN TRZNYCH <i>tony</i>			
FERR			
HSJ	39 038	42 269	37 257
COG	1 868	4 238	4 866
SPRZEDA <i>'000 PLN</i>			
SKONSOLIDOWANA	80 265	94 796	86 882
PRODUKCJA RAZEM w tonach	124 830	126 269	99 417
ZU CIE WEWN TRZNE w tonach	83 924	79 762	57 294
SPRZEDA RAZEM w tonach	40 906	46 507	42 123
SPRZEDA RAZEM w '000 PLN	80 265	94 796	86 882

Q2 2013 porównanie

- spadek produkcji o 1,1%
- spadek sprzedaży o 12,0%
- spadek przychodów o 15,3%

Q3 2012 porównanie

- zwiększenie produkcji o 25,6%
- spadek sprzedaży o 2,9%
- spadek przychodów o 7,6%

Segmenty

WYROBY GOTOWE		Q3 2013	Q2 2013	Q3 2012
PRODUKCJA	<i>tony</i>			
ZWWB		22 556	14 752	22 387
HSJ		36 639	40 566	33 154
PROFIL		21 849	13 606	n/c
SPRZEDA DO ODBIORCÓW ZEWN TRZNYCH	<i>tony</i>			
FERR		45 581	37 875	21 772
HSJ		40 140	36 945	30 094
SPRZEDA	<i>'000 PLN</i>			
SKONSOLIDOWANA		208 684	194 553	150 213
PRODUKCJA RAZEM w tonach		81 044	68 924	55 541
SPRZEDA DETALICZNA RAZEM w tonach		0	0	0
SPRZEDA RAZEM w tonach		85 721	74 820	51 866
SPRZEDA RAZEM w '000 PLN		208 684	194 553	150 213

Q2 2013 porównanie

- wzrost produkcji o 17,6%
- wzrost sprzedaży o 14,6%
- wzrost przychodów o 7,3%

Q3 2012 porównanie

- wzrost produkcji o 45,9%
- wzrost sprzedaży o 65,3%
- wzrost przychodów o 38,9%

Wyniki Finansowe

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Q3 2013	Q2 2013	Q3 2012
	'000 PLN		
Przychody	343 035	337 687	311 332
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	-315 745	-309 084	-290 615
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży	27 290	28 603	20 717
Pozostałe przychody	4 160	1 831	2 536
Koszty sprzedaży	-10 232	-9 225	-5 510
Koszty ogólnego zarządu	-8 193	-8 851	-9 099
Pozostałe zyski/(straty) netto	-3 506	2 964	136
Pozostałe koszty	-3 369	-2 999	-5 108
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	6 150	12 323	3 672
Przychody finansowe	129	333	15 370
Koszty finansowe	-921	-33 945	-15 278
Koszty finansowe netto	-792	-33 612	92
Udziały w wyniku jednostek stowarzyszonych	-17	-33	0
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	0	0	0
	5 341	-21 322	3 764
Podatek dochodowy	-3 834	5 388	-2 393
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy	1 507	-15 934	1 371
Amortyzacja	-9 706	-8 868	-10 443
EBITDA	15 856	21 191	14 115

Q2 2013 porównanie

- wzrost przychodów o 1,6%
- spadek zysku brutto na sprzedaży o 4,6%
- spadek EBITDA o 25,2 %

Q3 2012 porównanie

- wzrost przychodów o 10,2%
- wzrost zysku brutto na sprzedaży o 31,7%
- wzrost EBITDA o 12,3 %

zysk na niezrealizowanych różnicach kursowych dotyczących zobowiązań finansowych : 14,1 m zł

EBITDA skorygowana o zdarzenia jednostkowe: 17,6 m zł
wynik netto skorygowany o zdarzenia jednostkowe: (-) 11,2 m zł

AKTYWA	Q3 2013	Q2 2013	Q3 2012
	'000 PLN		
A. AKTYWA TRWA/ E	454 213	463 417	477 886
I. Wartości niematerialne	12 755	13 366	14 571
II. Rzeczowe aktywa trwałe	299 382	303 855	325 489
III. Pozostałe należności	42 204	43 331	41 398
IV. Pozostałe inwestycje	6 264	5 769	7 604
V. Wieczyste użytkowanie gruntów	18 639	18 744	19 059
VI. Odroczone podatki dochodowe	74 969	78 352	69 765
B. AKTYWA OBROTOWE	452 598	475 449	445 139
I. Zapasy	187 452	198 410	182 325
II. Należności	223 370	217 883	202 039
1. Należności z tytułu dostaw i usług	218 438	212 537	198 319
2. Należności z tytułu podatku dochodowego	10	86	6
3. Pozostałe	4 922	5 260	3 714
III. Rodki pieniężne i ich ekwiwalenty	31 274	47 792	48 898
IV. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	8 698	9 760	11 877
V. Aktywa dotyczące działalności zaniechanej	1 804	1 604	0
Razem	906 811	938 866	923 025

A.III. Obejmuje kwotę 42,2m zł roszczenia wobec Rządu Republiki Chorwackiej

Q2 2013 porównanie

- spadek salda rodków pieniężnych o 34,6%

Q3 2012 porównanie

- spadek salda rodków pieniężnych o 36,0%

PASYWA	Q3 2013	Q2 2013	Q3 2012
	<i>'000 PLN</i>		
A. KAPITAŁ WŁASNY	137 767	136 274	188 486
I. Kapitał zakładowy	132 444	132 444	132 444
II. Pozostałe kapitały i zyski zatrzymane	-8 232	-9 362	43 348
III. Udziały mniejszości	13 555	13 192	12 694
B. ZOBOWIĄZANIA	769 044	802 592	734 539
I. Zobowiązania krótkoterminowe	20 585	20 919	504 308
1. <i>wiadczenia pracownicze</i>	<i>6 705</i>	<i>6 719</i>	<i>6 560</i>
2. <i>Z tytułu kredytów i pożyczek</i>	<i>4 615</i>	<i>5 462</i>	<i>488 751</i>
3. <i>Pozostałe</i>	<i>9 265</i>	<i>8 738</i>	<i>8 997</i>
II. Zobowiązania długoterminowe	748 459	781 673	230 231
1. <i>Z tytułu kredytów i pożyczek</i>	<i>536 481</i>	<i>571 901</i>	<i>69 353</i>
2. <i>Z tytułu kredytów w rachunku bieżącym</i>	<i>3 400</i>	<i>8 484</i>	<i>13 534</i>
3. <i>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług</i>	<i>205 356</i>	<i>196 565</i>	<i>143 369</i>
4. <i>Przychody przyszłych okresów</i>	<i>1 036</i>	<i>3 221</i>	<i>1 768</i>
5. <i>Other financial liabilities</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
6. <i>wiadczenia pracownicze</i>	<i>1 754</i>	<i>1 000</i>	<i>1 667</i>
7. <i>Z tytułu podatku dochodowego</i>	<i>0</i>	<i>165</i>	<i>5</i>
8. <i>Rezerwy</i>	<i>432</i>	<i>337</i>	<i>535</i>
Razem	906 811	938 866	923 025

Q2 2013 porównanie

- spadek zadłużenia o 7,1%

Q3 2012 porównanie

- spadek kapitałów własnych o 26,9%
- spadek zadłużenia o 4,7%
- reklasyfikacja euroobligacji do pozycji zadłużenia krótkoterminowego

PRZEPŁYWY RODKÓW PIENIĄNYCH	Q3 2013	Q2 2013	Q3 2012
'000 PLN			
A. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA	23 626	25 071	- 21 850
B. DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA	-3 102	12	128
C. DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA	-31 954	-16 398	-19 701
Zmiana środków pieniężnych	11 430	8 685	-41 423

- A. Wpływ środków z kapitału obrotowego w kwocie 0,7 m. zł
- B. CAPEX (-) 3,4 m. zł
- C. Spłać zobowiązania finansowych w kwocie (-) 9,1 m. zł plus obsługa pozostałych odsetek w kwocie (-) 22,8 m. zł

WSKAZNIKI	Q3 2013	Q2 2013	Q3 2012
Wskaźnik płynności	0,60	0,61	1,93
Wskaźnik szybki	0,35	0,35	1,14
Rotacja zapasów (dni)	53	58	56
Rotacja należności (dni)	57	57	57
Marginaż EBITDA	4,6%	6,5%	4,5%
Marginaż zysku netto	0,4%	-4,7%	0,4%
Kapitał własny (tys. zł)	137 767	136 274	188 486
Dług netto (tys. zł)	513 222	538 055	522 740
Dług netto / EBITDA	9,7	10,3	6,0

Q2 2013 porównanie

- spadek marginesu EBITDA
- spadek zadłużenia

Q3 2012 porównanie

- marginaż EBITDA stabilna
- pogorszenie wskaźników płynności
- spadek zadłużenia

Prognoza na Q4 2013

Głównie czynniki

- “ Przyrost PKB w Eurostrefie
- “ Dalszy wzrost dynamiki PKB w Polsce
- “ Kontynuacja pozytywnego trendu dotyczącego produkcji stali w Polsce
- “ Kontynuacja wzrostu popytu na wyroby finalne oraz poprawa marżowości
- “ Zamknięcie procesu refinansowania

Refinansowanie i średnioterminowe Nakłady Inwestycyjne

Refinansowanie

W dniu wczorajszym Cognor poinformował i poprzez swój spółkę zależną ZIF SA rozpoczął ofertę zamiany istniejących euroobligacji oraz zainicjował równoległy proces prowadzony pod nadzorem brytyjskiego sądu w ramach przepisów tamtejszego kodeksu spółek handlowych, tzw. *scheme of arrangement*. Na podstawie poparcia ze strony 69% obligatariuszy Spółka spodziewa się, że zdoła sfinalizować proces refinansowania swoich euroobligacji przed terminem ich wymagalności przypadającym na luty 2014 r.

W tym zakresie Cognor zaoferował swoim obligatariuszom wymianę istniejących euroobligacji na nowe obligacje uprzywilejowane oraz obligacje zamienne na akcje. Akcje Spółki niezbędne do wypełnienia warunków obligacji zamiennych zostaną w całości zapewnione przez obecnego akcjonariusza wiodącego, PS Holdco, w drodze udostępnienia wszystkich posiadanych warrantów oraz części posiadanych akcji Spółki. Refinansowanie nie dotknie stanu posiadania akcjonariuszy mniejszościowych.

Szczegółowe warunki propozycji refinansowania zostaną podane w niedługim czasie. Refinansowanie ma za zadanie zadresować zbliżając się wymagalności euroobligacji oraz odpowiedzieć na potrzebę zbudowania stabilnej platformy finansowania działalności Grupy na przyszłość. Warunki refinansowania mają również umożliwić podjęcie programu rednioterminowych nakładów inwestycyjnych.

rednioterminowe nakłady inwestycyjne

Spółka będzie kontynuować prace nad podjęciem niektórych przedsięwzięć przewidzianych programem nakładów inwestycyjnych po finalizacji procesu refinansowania. Dalsze szczegóły dotyczące zakresu oraz zakładanych efektów zostaną przekazane wkrótce.

Pytania i Odpowiedzi

Together reach more



COGNOR SA

ul. Zielona 26, 42 - 360 Poraj

tel. +48 34 316 01 10, fax +48 34 316 01 12

cognor@cognor.eu, www.cognor.pl