

Together reach more



Q3 2012 Biznes i Finanse

20 listopada 2012

1. Wprowadzenie
2. Przegląd działalności
3. Finanse
4. Prognozy Q4 2012
5. Refinansowanie i średnioterminowe nakłady inwestycyjne
6. Pytania i odpowiedzi

Wprowadzenie

Prezentujący



Krzysztof Zoła
Dyrektor Finansowy
40 lat
10 lat w Firmie

Wydarzenia Q3 2012

- Znaczny spadek cen stali przy mocnych cenach złomów metali. Bardzo słaby popyt
- 22,5% spadek przychodów; spadek ilościowy na poziomie 22,2% spowodowany głównie zmniejszeniem sprzedaży kęsów o 37,6% złomów o 12% i produktów finalnych o 10,4% (rdr)
- Spadek skorygowanej EBITDA o 69,9% rdr
- Spadek wykorzystania zdolności produkcyjnych:

	ROCZNE ZDOLNOŚCI PRODUKCYJNE	Wykorzystanie		
		Tony	Q3 2012	Q2 2012
FERR	375 000	67%	104%	96%
HSJ	261 000	56%	65%	72%
RAZEM	636 000	63%	88%	86%

- Spadek wzrostu PKB Polski do 1,7% w Q3 2012 z 2,4% in Q2 2012. Recesja w UE i Strefie EURO
- Produkcja stali w Polsce bez zmian (0% wzrostu); w Europie spadek o 5% rdr

Przegląd działalności

Otoczenie

PRODUKCJA STALI (1)	Q3 2012	% YoY	Q3 2011	Y 2011
<i>milionów Mg</i>				
Polska	2,2	0%	2,2	8,8
EU (27)	40,4	-5%	42,5	177,4
Chiny	178,3	2%	174,8	683,3
Świat	376,0	0%	375,0	1 490,1

CENY JEDNOSTKOWE (2)	Q3 2012	% YoY	Q3 2011	Q2 2012	Q1 2012
<i>PLN / Mg</i>					
Złom stali	1 073	5%	1 022	1 060	1 117
Kęsy FERR	2 049	2%	2 016	2 142	2 162
Różnica złom - kęsy	976	-2%	994	1 082	1 045
Pręty FERR	2 312	2%	2 262	2 412	2 420
Różnica złom - pręt	1 239	0%	1 240	1 352	1 303
Pręty HSJ	3 133	-8%	3 423	3 302	3 253
Różnica złom - pręt	2 060	-14%	2 401	2 242	2 136

(1) Źródło: World Steel Association

(2) Źródło: COGNOR SA

Segmenty

ZŁOM STALI		Q3 2012	2011	Q3 2011
ZAKUPY				
	<i>Mg</i>			
FERR		29 580	158 537	43 914
ZLMET		80 822	429 488	110 594
HSJ		22 237	123 718	29 355
ZUŻYCIE WEWNĘTRZNE				
	<i>Mg</i>			
FERR		70 098	410 545	104 045
HSJ		41 819	211 872	52 414
SPRZEDAŻ				
	<i>Mg</i>			
ZLMET		31 092	118 098	35 381
INNE		36	0	0
SPRZEDAŻ SKONSOLIDOWANA				
	<i>'000 PLN</i>			
		33 401	120 064	36 193
RAZEM ZAKUPY w TONACH		132 639	711 743	183 863
RAZEM ZUŻYCIE WEWNĘTRZNE w TONACH		111 917	622 417	156 459
RAZEM SPRZEDAŻ w TONACH		31 128	118 098	35 381
RAZEM SPRZEDAŻ w '000 PLN		33 401	120 064	36 193

ZLMET spadek zakupów o 27%

Spadek sprzedaży o 8%

Spadek sprzedaż ilościowo o 12%

Segmenty

KĘSY		Q3 2012	2011	Q3 2011
PRODUKCJA	<i>Mg</i>			
FERR		63 159	348 596	90 173
HSJ		36 258	186 012	46 665
ZUŻYCIE WEWNĘTRZNE	<i>Mg</i>			
FERR		25 902	96 357	26 163
HSJ		31 392	169 103	43 206
SPRZEDAŻ	<i>Mg</i>			
FERR		37 257	252 239	64 010
HSJ		4 866	16 909	3 459
SPRZEDAŻ SKONSOLIDOWANA	<i>'000 PLN</i>			
		86 882	551 525	135 985
RAZEM ZAKUP w TONACH		99 417	534 608	136 838
RAZEM ZUŻYCIE WEWNĘTRZNE w TONACH		57 294	265 460	69 369
RAZEM SPRZEDAŻ w TONACH		42 123	269 148	67 469
RAZEM SPRZEDAŻ w TONACH		86 882	551 525	135 985

Spadek produkcji o 27%

Spadek sprzedaży o 36%

Spadek sprzedaży ilościowo o 38%

Segmenty

PRODUKTY FINALNE		Q3 2012	2011	Q3 2011	
PRODUKTY	<i>Mg</i>				
FERR / ZWWB		22 387	82 322	22 890	
HSJ		33 154	158 335	34 793	
SPRZEDAŻ	<i>Mg</i>				Spadek produkcji o 4%
FERR		21 772	84 291	24 180	Spadek sprzedaży o 17%
HSJ		30 094	146 923	33 722	Spadek sprzedaży ilościowo o 10%
SPRZEDAŻ SKONSOLIDOWANA	<i>'000 PLN</i>				
		150 213	825 107	179 812	
RAZEM PRODUKCJA w TONACH		55 541	240 657	57 683	
RAZEM SPRZEDAŻ w TONACH		51 866	231 214	57 902	
RAZEM SPRZEDAŻ w '000 PLN		150 213	825 107	179 812	

Finanse

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Q3 2012	Q2 2012	Q3 2011
<i>'000 PLN</i>			
Przychody ze sprzedaży	311 332	428 763	401 496
Koszty sprzedaży	-290 615	-386 409	-354 823
Zysk brutto ze sprzedaży	20 717	42 354	46 673
Pozostałe przychody operacyjne	2 536	2 198	12 977
Koszty sprzedaży	-5 510	-10 833	-9 989
Koszty ogólnego zarządu	-9 099	-11 887	-12 013
Pozostałe zyski / (straty)	136	2 865	3 256
Pozostałe koszty operacyjne	-5 108	-1 506	-3 879
EBIT	3 672	23 191	37 025
Przychody finansowe	15 370	-11 069	552
Koszty finansowe	-15 278	-17 094	-56 206
Koszty finansowe netto	92	-28 163	-55 654
Zysk brutto	3 764	-4 972	-18 629
Podatek dochodowy	-2 393	1 406	4 744
Zysk netto	1 371	-3 566	-13 885
Amortyzacja	-10 443	-10 434	-10 719
EBITDA	14 115	33 625	47 744

Spadek zysk brutto ze sprzedaży o 20,7 mln. zł. i 44% rdr

Zysk netto skorygowany o zdarzenia jednostkowe: (-)11,3 mln. zł., spadek o 28 mln. zł. rdr

EBITDA skorygowana o zdarzenia jednostkowe: 13,3 mln. zł., spadek o 30 mln. zł. i 70% rdr

AKTYWA	Q3 2012	Q2 2012	Q3 2011	
	<i>'000 PLN</i>			
A. AKTYWA TRWAŁE	477 886	485 835	469 837	
I. Wartości niematerialne i prawne	14 571	15 339	17 880	
II. Nieruchomości, maszyny i urządzenia	325 489	332 848	349 170	A.III. Obejmuje kwotę 41,1 mln. zł roszczenia od Rządu Chorwacji
III. Inne należności	41 398	42 870	247	
IV. Inne inwestycje	7 604	4 363	4 598	
V. Przedpłata z tytułu wieczystego użytkowania gruntów	19 059	19 164	20 897	
VI. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	69 765	71 251	77 045	
B. AKTYWA OBROTOWO	445 139	505 616	552 355	B.I. + B.II.1. Spadek zapasów oraz należności handlowych o 22,4% rdr
I. Zapasy	182 325	183 851	203 499	
II. Należności	202 039	224 746	291 636	
1. Należności z tytułu dostaw i usług	198 319	221 005	254 172	
2. Należności z tytułu podatku dochodowego	6	6	101	
3. Inne inwestycje	3 714	3 735	37 363	
III. Środki pieniężne	48 898	84 475	40 505	
IV. Aktywa przeznaczone do sprzedaży	11 877	12 544	16 715	
RAZEM AKTYWA	923 025	991 451	1 022 192	

PASYWA	Q3 2012	Q2 2012	Q3 2011
	<i>'000 PLN</i>		
A. KAPITAŁ WŁASNY	188 486	187 144	185 421
I. Kapitał zakładowy	132 444	132 444	132 444
II. Rezerwy	43 348	41 948	43 895
III. Udziały mniejszości	12 694	12 752	9 082
B. ZOBOWIĄZANIA	734 539	804 307	836 771
I. Zobowiązania długoterminowe	504 308	521 145	543 180
1. Świadczenia socjalne	6 560	7 151	10 093
2. Kredyty i pożyczki	488 751	505 130	526 810
3. Inne	8 997	8 864	6 277
II. Zobowiązania krótkoterminowe	230 231	283 162	293 591
1. Kredyty i pożyczki	69 353	74 972	39 617
2. Kredyty w rachunku bieżącym	13 534	7 687	26 423
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	143 369	195 076	220 801
4. Inne	1 768	3 502	2 825
5. Świadczenia socjalne	1 667	1 232	1 951
6. Zobowiązania podatkowe	5	6	1 599
7. Rezerwy	535	687	375
RAZEM PASYWA	923 025	991 451	1 022 192

B.I.2. + B.II.1. + B.II.2 Spadek długu netto o 19,4 mln. zł. i 29,6 mln. zł. rdr

B.II.3. Spadek zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 77,4 mln. zł. i 35% rdr

CASH FLOW	Q3 2012	Q2 2012	Q3 2011
<i>'000 PLN</i>			
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA	-21 849	40 000	-816
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA	128	6 281	15 289
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA	-19 701	-26 572	-7 768
ZMIANA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	-41 422	19 709	6 705

Wpływ do kapitału obrotowego: (-) 26,9 mln. zł.

GŁÓWNE WSKAŹNIKI	Q3 2012	Q2 2012	Q3 2011
Wskaźnik płynności bieżącej	1,93	1,79	1,88
Wskaźnik płynności szybki	1,14	1,14	1,19
Rotacja zapasów (dni)	56	43	52
Rotacja należności (dni)	57	46	57
Marża EBITDA	4,5%	7,8%	11,9%
Marża zysku netto	0,4%	-0,8%	-3,5%
Kapitał własny	188 486	187 144	185 421
Dług netto	522 740	503 314	552 345
Dług netto / LTM EBITDA	6,0	4,2	5,4

Prognoza Q4 2012

Główne czynniki

- Recesja w wielu krajach UE
- Dalszy spadek dynamiki polskiego PKB jednak dalej „na plusie”
- Spadek produkcja stali w Polsce i UE
- Lekka poprawa cen i popytu
- Wyniki operacyjne Cognora na poziomie Q3 2012

Refinansowanie i średnioterminowe nakłady inwestycyjne

Refinansowanie

- Cognor zamierza pozyskać nowe finansowania w miejsce aktualnego, zapadającego w 2014 r. w pierwszej połowie 2013 r. poprzez kombinację nowej emisji euroobligacji na rynku prywatnym oraz kapitału własnego w kwocie nie mniejszej niż 100 mln. zł.
- Element związany z emisją akcji może być poprzedzony pozyskaniem finansowania pomostowego w sytuacji jeżeli notowanie akcji Cognor S.A. będzie na tak niskim jak obecnie poziomie

Krótkoterminowe nakłady

- Nowa linia walcownicza oraz rozbudowa COS
- Przyrost zdolności produkcyjnych w zakresie prętów specjalistycznych do 30 tys. ton na miesiąc (z 15 tys.)
- Poszerzenie portfela produktowego (większy zakres wymiarowy)
- Efektywności kosztowe
- Poprawa jakości
- Wzrost własnego przerobu półproduktów
- Poszerzenie portfela w zakresie półwyrobów (nowe gatunki i większy zakres wymiarowy)

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