



March 21, 2013

Komentarz i Analizy Zarządu do Raportu Rocznego 2012

Zarząd Cognor S.A. (Cognor, Spółka, Grupa) przekazuje komentarz do skonsolidowanych wyników finansowych za rok obrotowy 2012.

I. SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Po okresie dość pozytywnego otoczenia rynkowego roku 2011 w roku ubiegłym zanotowaliśmy istotne pogorszenie koniunktury w przemyśle stalowym, szczególnie w Europie. Nieco lepsza sytuacja wystąpiła w Ameryce Północnej i w Azji przy czym większość wzrostu globalnej produkcji stali zawdzięczamy Chinom, gdzie jednak wielu z producentów miało problemy z rentownością działalności. Ponieważ prawie wszystkie nasze produkty sprzedajemy w Polsce oraz innych krajach Unii Europejskiej toteż zależy nam całkowicie od sytuacji na tych rynkach. Zarówno polscy jak i inni producenci w UE musieli ograniczyć swoją produkcję odpowiednio do mniejszego popytu na wyroby wytwarzane przez kluczowe przemysły zużywające wyroby hutnicze.

PRODUKCJA STALI SUROWEJ	2012	% rdr	2011	2010	2009	2008	2007
<i>miliony ton</i>							
Europa	318	-3%	327	314	266	344	365
Polska	8,4	-5%	8,8	8,0	7,2	9,7	10,6
UE (27)	169	-5%	177	173	139	198	210
WNP	111	-1%	112	108	98	114	124
Ameryka Północna	122	3%	119	112	82	125	133
USA	89	3%	86	81	58	91	98
Ameryka Południowa	47	-2%	48	44	38	47	48
Afryka / Bliski Wschód	34	0%	34	36	32	34	36
Azja	983	3%	954	881	795	768	757
Chiny	709	4%	683	627	568	500	489
Japonia	107	-1%	108	109	88	119	120
Oceania	6	-14%	7	8	6	8	9
Razem	1510	1%	1490	1396	1220	1326	1346

Źródło: World Steel Association

Cykliczność w biznesie stalowym jest powodowana przez popyt ze strony budownictwa oraz przemysłu samochodowego. Od roku 2009 aktywność budowlana jak i sprzedaż samochodów spadają w Europie sprowadzając popyt na stal na skrajnie niskie poziomy. Podczas gdy produkcja wyrobów hutniczych w innych regionach świata zdołała osiągnąć lub nawet przekroczyć poziom sprzed kryzysu, Europa nie wydaje się być w stanie dostosować się do tego trendu w najbliższym czasie. Dług publiczny zapewne będzie w dalszym ciągu podkopywać wzrost w naszym przemyśle i spodziewamy się, że poprawa będzie powolna i krucha.

Jaśniejsze perspektywy można kreślić dla rynku polskiego. Przez kilka ostatnich lat Polska notuje znacznie lepszą sytuację niż pozostałe kraje Unii Europejskiej będąc jedynym jej członkiem z pozytywnym produktem krajowym w roku 2009. Deficyt finansów publicznych jest pod kontrolą, dług Skarbu Państwa pozostaje poniżej 60% PKB a polski sektor bankowy jest zdrowy i nie zaangażowany w „toksyczne” aktywa. Jednakże produkcja stali w Polsce jest ze swojej natury uzależniona od szerszego kontekstu rynkowego, szczególnie od popytu w Niemczech.

PRODUKCJA – POLSKA	2012	% rdr	2011	2010	2009	2008	2007
<i>miliony ton</i>							
produkty płaskie	4,2	10%	3,8	4,5	3,1	4,0	4,5
produkty długie	5,8	-3%	5,9	3,5	4,1	5,7	5,8
Razem	9,9	2%	9,7	8,0	7,2	9,7	10,3

ZUŻYCIE – POLSKA	I-XI 2012	% rdr	I-XI 2011	2010	2009	2008	2007
<i>miliony ton</i>							
produkty płaskie	5,5	-3%	5,6	4,9	4,2	6,1	6,1
produkty długie	4,1	-13%	4,7	4,1	3,8	5,3	5,9
Razem	9,5	-7%	10,3	9,0	8,0	11,4	12,0

Źródło: CIBEH, HIPH

Przez cały rok ubiegły sytuacja rynkowa ulegała ciągłemu pogorszeniu. Ceny złomów stali wzrosły podczas gdy większość wyrobów hutniczych potaniała. Różnica pomiędzy ich cenami a ceną złomu, która jest dla nas głównym miernikiem koniunktury, zawęziła się pozostawiając dożo mniej miejsca na zysowność.

Poniższa tabela prezentuje kształtowanie się cen złomu (sprzedaż Złomrex Metal do podmiotów zewnętrznych), cen kęsów ze stali nisko stopowych i wyrobów ze stali konstrukcyjnych (sprzedaż Ferrostalu do odbiorców zewnętrznych).

CENY	2012	% rdr	2011	2010	2009	2008	2007
<i>PLN / tona</i>							
Złom (ZLMET)	1 063	5%	1 017	870	646	926	771
Kęsy (FERR: niskostopowe)	2 121	4%	2 038	1 629	1 312	1 906	1 672
<i>różnica kęs / złom</i>	<i>1 058</i>		<i>1 021</i>	<i>759</i>	<i>666</i>	<i>980</i>	<i>901</i>
Pręty (FERR: gładkie, płaskowniki, kwadraty)	2 101	-8%	2 285	1 750	1 423	2 174	2 000
<i>różnica wyrób / złom</i>	<i>1 038</i>		<i>1 268</i>	<i>880</i>	<i>777</i>	<i>1 248</i>	<i>1 229</i>

Źródło: Spółka

Choć powyższe różnice cen były na wyższym poziomie niż w roku 2009 i 2010 to w rzeczywistości oferowały mniejszy potencjał zysowności bowiem w tym czasie doszło do wzrostu cen innych głównych czynników produkcji takich jak gaz i energia elektryczna. Częściowo zamortyzowały to nasze programy oszczędnościowe podjęte i na bieżąco kontynuowane przez Grupę.

Reasumując, oceniamy ubiegły rok jako okres ogromnych wyzwań dla przemysłu stalowego jak i dla Spółki.

1. Rachunek zysków i strat

Zła sytuacja na naszym rynku manifestująca się spadającym popytem i cenami doprowadziła do zmniejszenia się skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży i rentowności. Przychody zmniejszyły się o 9,7%, zysk brutto na sprzedaży o 44,5%, zysk operacyjny o 75,3% a EBITDA o 54,1%. Praktycznie całość przychodów i zysków wygenerowana została przez Gwarantów (według definicji zawartej w dokumentacji na podstawie której Spółka wyemitowała obligacje). Wynik netto był pozytywny na poziomie 187.000 zł.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	2012	2011	2010
<i>'000 PLN</i>			
Przychody	1 399 674	1 549 647	975 282
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	-1 303 894	-1 377 076	-909 068
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży	95 780	172 571	66 214
Pozostałe przychody	11 571	9 919	9 673
Koszty sprzedaży	-33 950	-36 171	-32 394
Koszty ogólnego zarządu	-34 691	-46 600	-50 718
Pozostałe zyski/(straty) netto	-2 224	15 309	-10 118
Pozostałe koszty	-11 636	-14 546	-18 080
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	24 850	100 482	-35 423
Przychody finansowe	36 675	6 562	14 442
Koszty finansowe	-62 424	-105 041	-66 167
Koszty finansowe netto	-25 749	-98 479	-51 725
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	-899	2 003	-87 148
Podatek dochodowy	1 086	21 887	-8 887
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej	0	92 011	-88 118
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy	187	115 901	-184 153
Amortyzacja	-41 532	-44 169	-45 788
EBITDA	66 382	144 651	10 365

Źródło: Spółka

W głównej mierze powodem spadku przychodów było zmniejszenie się ilości sprzedanych kęsów (półprodukty) i wyrobów hutniczych. Spadek tych ilości był tylko częściowo skompensowany wzrostem sprzedaży złomów. Wzrost cen na złomy i półwyroby stanowił dodatkowe wsparcie dla poziomu przychodów; przeciwny wpływ natomiast miały ceny wyrobów gotowych.

SPRZEDAŻ	2012	% rdr	2011	2010
<i>'000 PLN</i>				
Złom stali	130 366	9%	120 064	88 355
Kęsy	493 767	-10%	551 525	295 338
Wyroby	618 700	-14%	718 070	478 102
<i>Tony</i>				
Złom stali	122 750	4%	118 098	102 991
Kęsy	232 814	-13%	269 148	181 290
Wyroby	206 541	-11%	231 573	182 234

Źródło: Spółka

Kursy wymiany złotego na Euro i dolara miały pozytywny wpływ na przychody Spółki w związku z osłabieniem złotego w stosunku do obydwu tych walut.

KURSY WALUT – ŚREDNIE ROCZNE		2012	2011	2010
	PLN			
EUR/PLN		4,19	4,12	3,99
	% zmiany	2%	3%	
USD/PLN		3,26	2,96	3,02
	% zmiany	10%	-2%	

Źródło: NBP

Zauważyć jednocześnie należy, że pewne zdarzenia wpływające na wartość EBITDA miały charakter księgowy jednostkowych. Wpłynęły one na nią zarówno pozytywnie jak i negatywnie zaś łączna wartość odchyleń nie jest znacząca:

OPIS	KWOTA
	'000 PLN
Raportowana EBITDA	66 382
Elementy o charakterze jednostkowym:	1 621
- koszt wytworzenia sprzedaży	3 729
- inne przychody	3 613
- koszty sprzedaży	1 333
- koszty administracyjne	-1 769
- inne zyski / straty	4 555
- różnice kursowe na działalności operacyjnej	-6 778
- pozostałe	-3 062
EBITDA skorygowana	64 761

Źródło: Spółka

Saldo powyższych odchyleń łącznie z innymi zdarzeniami jednostkowymi księgowanymi poniżej poziomu zysku operacyjnego, stanowią grupę korekt dotyczących zysku netto Grupy. Saldo tychże wyniosło (-) 37,6 mln zł.:

OPIS	KWOTA
	'000 PLN
Raportowany wynik netto	187
Elementy o charakterze jednostkowym:	37 606
- saldo korekt na poziomie EBITDA	1 621
- różnice kursowe dotyczące zadłużenia	35 093
- wynik na umorzeniu euro obligacji	1 482
- pro-forma korekta podatku dochodowego	-590
Wynik finansowy netto skorygowany	-37 419

Źródło: Spółka

Rok 2012 to okres dość dużej zmienności kursów wymiany co spowodowało straty na działalności operacyjnej jak i na wycenie aktywów z dużym naddatkiem pokryte przez zyski na wycenie zobowiązań.

KURSY WALUT		31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
	PLN			
EUR/PLN		4.09	4.42	3.96
	% zmiany	-7%	12%	
USD/PLN		3.1	3.42	2.96
	% zmiany	-9%	16%	

Źródło: NBP

Zmiana kursów walut spowodowała wygenerowanie zysków na różnicach kursowych dotyczących zadłużenia Grupy w wysokości 35,2 mln zł.

2. Bilans

Aktywa trwałe uległy zmniejszeniu w związku z dokonywanymi odpisami amortyzacyjnymi i stratami na negatywnych różnicach kursowych dotyczącymi aktywów. Efekt przeciwny miały nabycia środków trwałych o wartości 18,9 mln zł. pomniejszone o 5,0 mln zł. wartości aktywów zbytych. Środki obrotowe zmniejszyły się o 7,9%, odpowiednio do spadku przychodów ze sprzedaży.

AKTYWA	2012	2011	2010
'000 PLN			
A. AKTYWA TRWAŁE	472 467	499 437	459 195
I. Wartości niematerialne	15 435	17 067	20 487
II. Rzeczowe aktywa trwałe	317 671	342 734	373 818
III. Pozostałe należności	40 943	44 583	241
IV. Pozostałe inwestycje	7 720	4 377	4 608
V. Wieczyste użytkowanie gruntów	18 954	19 850	19 257
VI. Odroczone podatki dochodowe	71 744	70 826	40 784
B. AKTYWA OBROTOWE	442 042	480 180	976 983
I. Zapasy	179 201	178 472	176 216
II. Należności	186 904	237 834	143 220
1. Należności z tytułu dostaw i usług	181 691	204 904	142 620
2. Należności z tytułu podatku dochodowego	82	7 744	590
3. Pozostałe	5 131	25 186	10
III. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	64 151	47 166	9 280
IV. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	11 786	16 708	103 733
V. Aktywa dotyczące działalności zaniechanej	0	0	544 534
Razem	914 509	979 617	1 436 178

Źródło: Spółka

Wartość kapitałów własnych nie zmieniła się w związku z niskim wynikiem netto. Kredyty i pożyczki pomniejszone o środki pieniężne zmniejszyły się o 42,4 mln zł. głównie wskutek zysków na różnicach kursowych dotyczących długu w wysokości 35,2 mln zł. Zobowiązania bieżące uległy zmniejszeniu o 6,7% wskutek spadku kwoty zobowiązań handlowych o 19,3%, jednocześnie przeciwny efekt miał wzrost kredytów krótkoterminowych o 19,7 mln zł.

PASYWA	2012	2011	2010
'000 PLN			
A. KAPITAŁ WŁASNY	176 842	176 441	91 858
I. Kapitał zakładowy	132 444	132 444	132 444
II. Pozostałe kapitały I zyski zatrzymane	31 567	31 796	-49 389
III. Udziały mniejszości	12 831	12 201	8 803
B. ZOBOWIĄZANIA	737 667	803 176	1 344 320
I. Zobowiązania krótkoterminowe	500 373	548 729	525 393
1. Świadczenia pracownicze	6 735	7 970	11 862
2. Z tytułu kredytów i pożyczek	487 020	532 138	503 162
3. Pozostałe	6 618	8 621	10 369
II. Zobowiązania długoterminowe	237 294	254 447	447 826
1. Z tytułu kredytów i pożyczek	75 333	45 878	107 249
2. Z tytułu kredytów w rachunku bieżącym	15 495	25 236	83 884
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	142 170	176 117	250 570
4. Przychody przyszłych okresów	736	865	1 007
5. Świadczenia pracownicze	2 815	5 677	4 713
6. Z tytułu podatku dochodowego	315	293	0
7. Rezerwy	430	381	403
III. Zobowiązania związane z aktywami do sprzedaży	0	0	371 101
Razem	914 509	979 617	1 436 178

Źródło: Spółka

3. Przepływy środków pieniężnych

Spółka wypracowała dodatnie przepływy z działalności operacyjnej głównie dzięki odpisom z tytułu amortyzacji i zwrotowi podatku dochodowego. Zapotrzebowanie na kapitał obrotowy było nieznaczące i spowodowało niewielki negatywny przepływ w kwocie (-) 2,4 mln zł.

Działalność inwestycyjna przyniosła pozytywne przepływy w których wydatki na aktywa trwałe były zbilansowane wpływami ze sprzedaży zbędnych środków. Ponadto, zanotowaliśmy wpływ w kwocie 21,6 mln zł. dotyczący spłaty pożyczki przez byłą naszą spółkę zależną, co stanowiło część transakcji zbycia aktywów dystrybucyjnych firmie Mechel. Powyższa suma odpowiedzialna jest za większość pozytywnych przepływów z działalności inwestycyjnej.

Ujemne przepływy z działalności finansowej wyniknęły ze spłat części kapitałowych w wysokości 7,7 mln zł. i odsetkowych w kwocie 50,7 mln zł. odnoszących się do zadłużenia Grupy. Przeciwny wpływ miało zaciągnięcie kredytu w jednym z banków w kwocie 25,0 mln zł.

PRZEPIŁY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	2012	2011	2010
'000 PLN			
A. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA	39 282	-38 090	37 846
I. Działalność kontynuowana	32 710	-32 697	30 769
II. Działalność zaniechana	0	2 648	5 316
B. DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA	23 247	269 136	42 755
I. Działalność kontynuowana	23 247	-7 151	8 658
II. Działalność zaniechana	0	276 287	34 097
C. DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA	-35 801	-141 413	-51 147
I. Działalność kontynuowana	-35 801	-140 568	-31 651
II. Działalność zaniechana	0	-845	-19 496
Zmiana środków pieniężnych	26 728	89 633	29 454

Źródło: Spółka

4. Podstawowe wskaźniki

Wskaźniki sprawności działania pozostają na bardzo dobrych poziomach. Wskaźniki rentowności i zadłużenia pogorszyły się wskutek spadku EBITDA i wyniku finansowego netto.

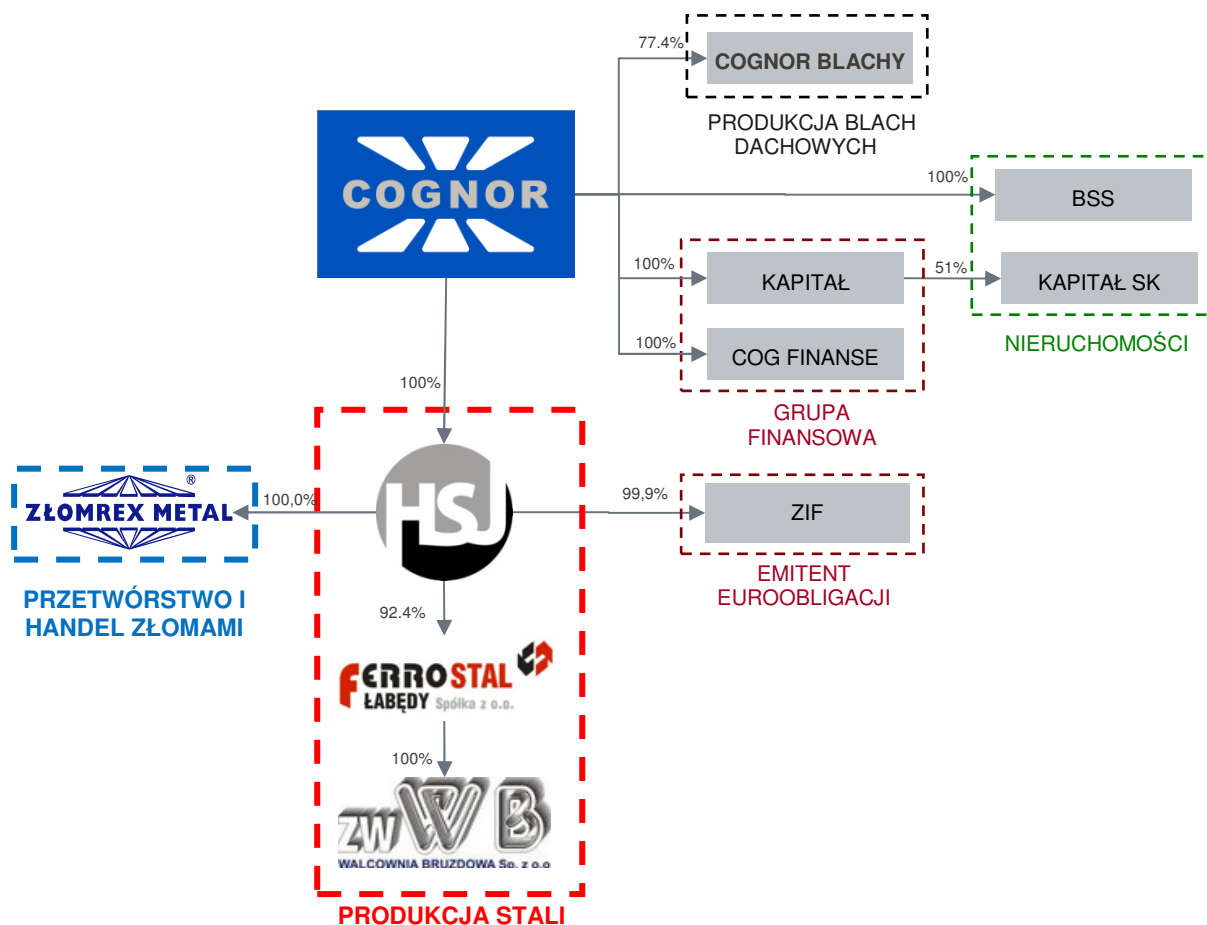
WSKAŹNIKI	2012	2011	2010
Wskaźnik płynności	1,86	1,89	1,19
Wskaźnik szybki	1,11	1,19	0,98
Rotacja zapasów (dni)	50	47	71
Rotacja należności (dni)	47	48	53
Marża EBITDA	4,7%	9,3%	1,1%
Marża zysku netto	0,0%	7,5%	-18,9%
Kapitał własny (tys. zł.)	176 842	176 441	91 858
Dług netto (tys. zł.)	513 697	556 086	685 015
Dług netto / EBITDA	7,7	3,8	66,1

Źródło: Spółka

II. Struktura grupy kapitałowej Cognor

1. Schemat struktury Grupy

Grupa uległa zasadniczym przeobrażeniom w efekcie sprzedaży jej dywizji dystrybucyjnej w roku 2011 i wskutek następującego uproszczenia struktury organizacyjnej. Proces ten wymagał sporego wysiłku oraz wiązał się z dodatkowymi kosztami i na obecnym etapie jest zakończony. W przyszłości nie przewidujemy dalszych istotnych zmian.



Walory Cognora są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Poza istniejącymi akcjami Spółka wyemitowała warranty pozwalające na zamianę każdego z nich na 10.000 akcji w terminie kolejnych ok. 8 lat po cenie 4,00 zł. za akcję. Poniżej aktualny skład akcjonariatu i posiadaczy warrantów:

AKCJONARIUSZE	AKCJE	%	WARRANTY	%
PS HoldCo Sp. z o.o	43 691 307	65.98	6 086	91.91
Przemysław Grzesiak	1 879 464	2.84	0	0.00
Pozostali	20 651 477	31.19	536	8.09
Razem	66 222 248	100.00	6 622	100.00

Źródło: Spółka

PS HoldCo Sp. z o.o. razem ze swoją spółką zależną - Odlewnią Metali Szopienice Sp. z o.o. – są Gwarantami oraz podlegają ograniczeniom wynikającym z dokumentacji na podstawie której Cognor wyemitował obligacje.

2. Opis skrótów

PEŁNA NAZWA	SKRÓT
SPÓŁKA DOMINUJĄCA	
Cognor S.A.	COGNOR
PRODUKCJA STALI	
Ferrostal -Łabędy Sp. z o.o.	FERROSTAL, FERR
ZW-Walcownia Bruzdowa Sp. z o.o.	ZW-WB
Huta Stali Jakościowych Sp. z o.o.	HSJ
PRZETWÓRSTWO I HANDEL ZŁOMAMI	
Złomrex Metal Sp. z o.o.	ZŁOMREX METAL, ZLMET
PRODUKCJA BLACH DACHOWYCH	
Cognor Blachy Dachowe S.A.	COGNOR BLACHY, COGBLD
GRUPA FINANSOWA	
Kapitał S.A.	KAPITAŁ
Cognor Finanse Sp. z o.o.	COG FINANSE, COGFIN
NIERUCHOMOŚCI	
Kapitał S.A. Spółka komandytowa	KAPITAŁ SK
Business Support Services Sp. z o.o.	BSS
EMITENT EUROOBLIGACJI	
Złomrex International Finance SA	ZIF

III. DZIAŁALNOŚĆ

Zgodnie ze schematem organizacyjnym naszą działalność biznesową dzielimy na dwie główne dywizje i działalność pozostałą.

1. *Przetwórstwo i handel złomami* – w tym zakup, przetwórstwo, uzdatnianie i sprzedaż złomów stali oraz metali nieżelaznych,
2. *Produkcja stali* – w tym przerób złomu na półwyroby (kęsy i wlewki) ze stali, walcowanie wyrobów finalnych z półwyrobów oraz sprzedaż półwyrobów i wyrobów,
3. *Pozostała działalność* – zawiera: produkcję blach dachowych i dystrybucję wyrobów hutniczych, działalność finansową oraz zarządzanie nieruchomościami i projektami deweloperskimi.

Aby jednak prezentować naszą działalność w sposób spójny i bardziej przejrzysty dokonujemy analizy w podziale na następujące segmenty:

- *segment złomu stali*, który obejmuje pozyskiwanie i przetwórstwo złomu stalowego, który jest następnie zużywany wewnątrz lub sprzedawany klientom zewnętrznym,
- *segment półwyrobów*, obejmujący produkcję kęsów i wlewków używanych w dalszej naszej produkcji wyrobów finalnych lub sprzedawanych odbiorcom zewnętrznym,
- *segment wyrobów hutniczych*, obejmujący produkcję wyrobów finalnych ze stali i sprzedaż hurtową do klientów spoza Grupy,
- *segment inne*, zawierający głównie działalność w obszarze metali nieżelaznych taką jak: zakup i sprzedaż złomów albo ich przetwórstwo zlecone na wyroby finalne z metali nieżelaznych, produkcję blach dachowych i dystrybucję wyrobów hutniczych a także działalność finansową oraz zarządzanie nieruchomościami i projektami deweloperskimi.

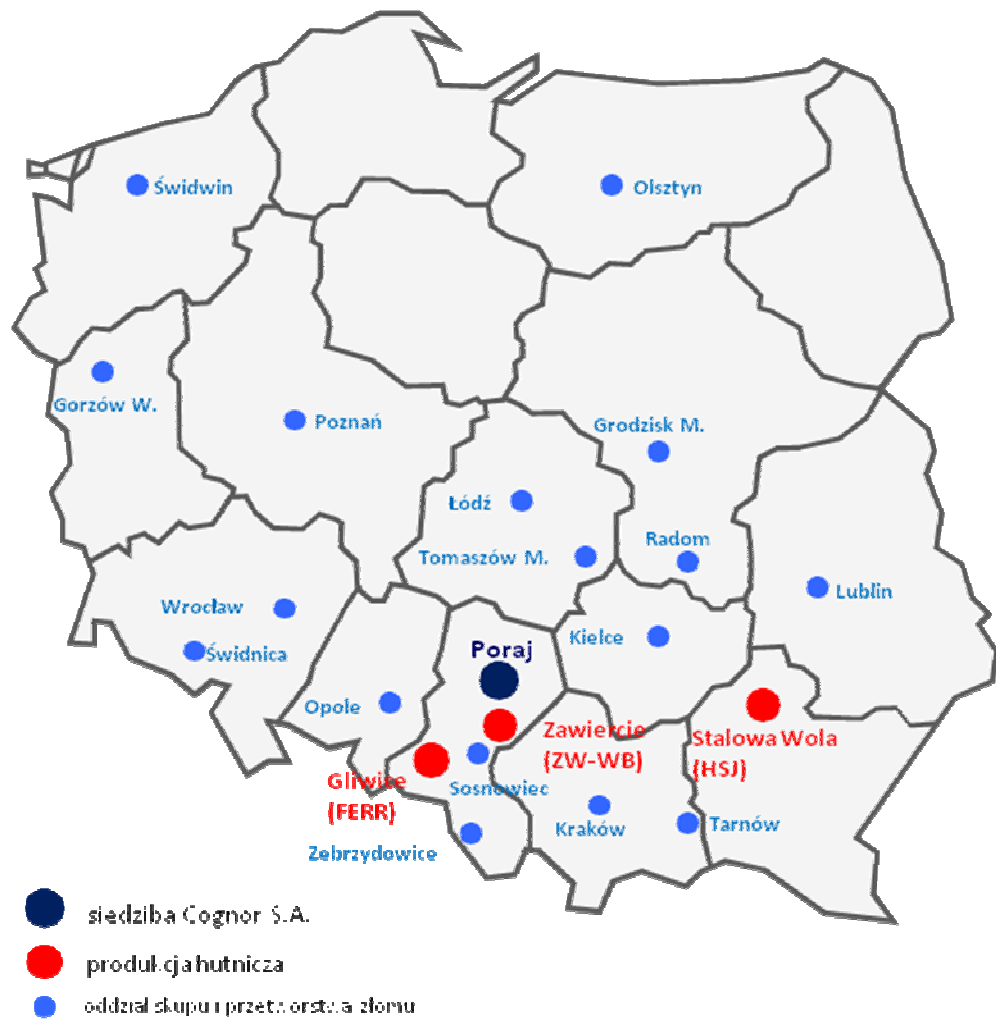
1. Złomy stali

Jesteśmy jednym z liderów rynku skupu, przerobu i handlu złomem stali w Polsce. Nasz udział rynkowy w skupie złomu znajduje się na poziomie ok. 7%. Działalność tą prowadzi w naszej Grupie spółka Złomrex Metal. Pewną ilość złomu nabywają indywidualnie FERR i HSJ na swoje potrzeby produkcyjne – ilości tych nie wliczamy do kalkulacji udziału rynkowego.

Posiadamy szeroką sieć składającą się z 18 oddziałów zlokalizowanych w bliskości do źródeł złomu w Polsce. Wyposażone są one w oprzyrządowanie niezbędne do prowadzenia skupu, przetwórstwa i ekspedycji złomów.

W roku 2012, pozyskaliśmy 605.668 ton złomu z czego 122.750 ton zostało sprzedanych klientom zewnętrznym.

Poniższa mapa pokazuje nasze główne lokalizacje złomowe (oddziały) oraz jednostki produkcyjne a także umiejscowienie siedziby Spółki.



ZŁOM STALI		2012	2011	2010
ZAKUP	<i>Tony</i>			
FERR		153 107	158 537	90 855
ZLMET		359 709	429 488	332 240
HSJ		92 852	123 718	105 533
WYKORZYSTANIE WEWNĘTRZNE	<i>Tony</i>			
FERR		320 870	410 545	286 270
HSJ		183 320	211 872	157 241
SPRZEDAŻ	<i>Tony</i>			
ZLMET		122 682	118 098	102 016
POZOSTAŁE		68	0	975
SPRZEDAŻ	<i>'000 PLN</i>			
RAZEM		130 366	120 064	88 355
RAZEM ZAKUP	<i>(TONY)</i>	605 668	711 743	529 248
RAZEM WYKORZYSTANIE WEWNĘTRZNE	<i>(TONY)</i>	504 190	622 417	443 511
RAZEM SPRZEDAŻ	<i>(TONY)</i>	122 750	118 098	102 991
RAZEM SPRZEDAŻ	<i>('000 PLN)</i>	130 366	120 064	88 355

Źródło: Spółka

2. Półwyroby

Z produkcją 462.847 ton stali surowej w roku 2012 posiadaliśmy 5,5% udziału w polskiej produkcji stali, która wyniosła 8,4 milionów ton w ubiegłym roku¹. Nasz udział w rynku produkcji stali specjalistycznych i stopowych był dalece większy – przy 182.421 ton produkcji tego typu stali posiadaliśmy udział 38,4% w tym segmencie rynku w Polsce². W przybliżeniu połowa naszej produkcji stali półwyrobów zostaje dalej przetworzona przez nasze walcownie na wyroby finalne. Jednak znacząca część naszej produkcji kęsów, a mianowicie 232.814 ton za ostatni rok obrotowy, jest sprzedawana klientom zewnętrznym. Nasz udział w polskim rynku półwyrobów szacujemy na 25%³.

¹ Źródło: CIBEH, HIPH

² Źródło: CIBEH

³ Źródło: Spółka

Posiadamy dwie huty stali, obydwie zlokalizowana w Polsce: Ferrostal Łabędy sp. z o.o. w Gliwicach i Huta Stali Jakościowych S.A. w Stalowej Woli. W roku 2012 wykorzystanie naszych zdolności produkcyjnych wyniosło jedynie 72,8% powodowane bardzo słabym popytem na nasze wyroby w Polsce i Europie. W roku poprzednim stopień wykorzystania był znacznie wyższy i wyniósł 84,1%.

WYKORZYSTANIE ZDOLNOŚCI 2011	ZDOLNOŚĆ	PRODUKCJA	WYKORZYSTANIE
<i>Tony</i>			
FERR	375 000	348 596	93.0%
HSJ	261 000	186 012	71.3%
Razem	636 000	534 608	84.1%

WYKORZYSTANIE ZDOLNOŚCI 2012	ZDOLNOŚĆ	PRODUKCJA	WYKORZYSTANIE
<i>Tony</i>			
FERR	375 000	303 810	81.0%
HSJ	261 000	159 037	60.9%
Razem	636 000	462 847	72.8%

Źródło: Spółka

PÓŁPRODUKTY	2012	2011	2010
PRODUKCJA <i>Tony</i>			
FERR	303 810	348 596	240 043
HSJ	159 037	186 012	134 665
WYKORZYSTANIE WEWNĘTRZNE <i>Tony</i>			
FERR	89 321	96 357	61 186
HSJ	140 712	169 103	132 256
SPRZEDAŻ ZEWNĘTRZNA <i>Tony</i>			
FERR	214 489	252 239	178 857
HSJ	18 325	16 909	2 409
COGNOR	0	0	24
SPRZEDAŻ <i>'000 PLN</i>			
RAZEM	493 767	551 525	295 338
RAZEM PRODUKCJA (TONY)	462 847	534 608	374 708
RAZEM WYKORZYSTANIE WEWNĘTRZNE (TONY)	230 033	265 460	193 442
RAZEM SPRZEDAŻ (TONY)	232 814	269 148	181 290
RAZEM SPRZEDAŻ ('000 PLN)	493 767	551 525	295 338

Źródło: Spółka

3. Wyroby hutnicze

Segment ten obejmuje produkcję, zakup i sprzedaż hurtową wyrobów hutniczych. Grupa posiada trzy walcownie w dwóch lokalizacjach w Polsce (Zawiercie i Stalowa Wola). Podobnie jak w przypadku naszych stalowni stopień wykorzystania zdolności produkcyjnych uległ zmniejszeniu w roku ubiegłym w porównaniu do roku 2011.

WYKORZYSTANIE ZDOLNOŚCI 2011	ZDOLNOŚĆ	PRODUKCJA	WYKORZYSTANIE
<i>Tony</i>			
ZWWB			
- pręty gładkie, płaskowniki, kwadraty	198 000	82 322	41.6%
HSJ			
- pręty	178 000	144 815	81.4%
- blachy	100 800	13 520	13.4%

WYKORZYSTANIE ZDOLNOŚCI 2012	ZDOLNOŚĆ	PRODUKCJA	WYKORZYSTANIE
<i>Tony</i>			
ZWWB			
- pręty gładkie, płaskowniki, kwadraty	198 000	80 468	40.6%
HSJ			
- pręty	178 000	118 973	66.8%
- blachy	100 800	14 170	14.1%

Źródło: Spółka

WYROBY HUTNICZE	2012	2011	2010
PRODUKCJA <i>Tony</i>			
ZWWB	80 468	82 322	53 767
HSJ	133 144	158 335	116 379
SPRZEDAŻ <i>Tony</i>			
FERR	75 154	84 291	59 897
HSJ	131 387	147 282	122 337
SPRZEDAŻ <i>'000 PLN</i>			
SKONSOLIDOWANA	618 700	718 070	478 102
RAZEM PRODUKCJA (TONY)	213 612	240 657	170 146
RAZEM SPRZEDAŻ (TONY)	206 541	231 573	182 234
RAZEM SPRZEDAŻ ('000 PLN)	618 700	718 070	478 102

Źródło: Spółka

W roku ubiegłym zużycie jawne wyrobów hutniczych w Polsce wyniosło 9,5 milionów ton¹. Produkcja wyrobów hutniczych osiągnęła 9,9 milionów ton, z czego 4,1 milionów ton obejmowała produkcja wyrobów długich, w tym rur¹. W zakresie wyrobów długich produkcja prętów wyniosła 2 miliony ton². Nasz udział rynkowy w produkcji prętów wynosi 10,0% a odnośnie łącznej produkcji wyrobów hutniczych w Polsce – 2,1%.

¹ Źródło: HIPH

² Źródło: CIBEH

4. Inne

Segment ten obejmuje działalności w obszarze metali nieżelaznych, produkcję blach dachowych, dystrybucję wyrobów hutniczych a także działalność finansową oraz zarządzanie nieruchomościami i projektami deweloperskimi. Postrzegamy ten segment jako peryferyjny i nie koncentrujemy się na rozwoju tych działalności.

IV. Sprawozdanie Pro-forma

W związku z brakiem nabyć innych podmiotów w roku 2012 sprawozdanie pro-forma nie było przygotowywane.

V. Analiza 2012 i prognoza na rok 2013

Ubiegły rok przyniósł trudne uwarunkowania rynkowe. Jednak dzięki podjętym procesom restrukturyzacyjnym Cognor był dobrze przygotowany do radzenia sobie z wyzwaniami, jesteśmy bowiem dzisiaj organizacją bardziej elastyczną, efektywną kosztowo oraz z oddanym personelem.

W roku 2013 spodziewamy się pewnego odbicia rynku, szczególnie w zakresie popytu z rynku motoryzacyjnego. Poprawa w naszej branży może być jednak stopniowa i wolniejsza niż byśmy tego oczekiwali. W bieżącym roku chcielibyśmy istotnie poprawić nasze ubiegłoroczne wyniki finansowe.

Naszym głównym celem w zakresie polityki finansowej jest pozyskanie środków na spłatę obligacji w kwocie 118 mln euro zapadających w lutym 2014 r. Po wielu kryzysowych latach nie będziemy w stanie wygenerować wystarczających zasobów aby sprostać spłacie całości tej kwoty. Jesteśmy świadomi, iż operacja ta wiąże się z ryzykiem powodzenia. Sukces refinansowania będzie uzależniony od aktualnego stanu rynków finansowych jak również od perspektyw europejskiego rynku hutnictwa stali na kilka najbliższych lat. Oceniamy pozytywnie szanse zamknięcia tej transakcji z sukcesem, jeżeli jednak nastąpiłyby negatywne zjawiska na rynkach finansowych wówczas Cognor musiałby się liczyć ze wzrostem ryzyka kontynuacji działalności.

Nowa struktura finansowania będzie decydująca dla realizacji naszego średnioterminowego programu rozwoju. Bez wątpienia wzrost zależy od innowacji stąd uważamy, że nasze sukcesy w przyszłości zależą będą od naszej elastyczności, jakości naszych produktów oraz efektywności kosztowej szczególnie, że rynek europejski może nadal pozostawać słabszy niż w innych częściach świata. Wybraliśmy dwa projekty inwestycyjne, które mogą umożliwić osiągnięcie naszej Grupie większego udziału w rynku produkcji stali specjalistycznych i stopowych, poszerzenie gamy asortymentowej jednocześnie z pozycją lidera w zakresie efektywności kosztowej.

VI. Płynność

Cognor posiada stabilną sytuację płynnościową, co ukazują odpowiednie wskaźniki. W roku 2013 nasze przepływy pieniężne powinny być odpowiednie aby sprostać wszelkim krótkoterminowym zobowiązaniom. Nasza płynność w dalszej perspektywie będzie głównie zależeć od powodzenia procesu refinansowania zadłużenia długoterminowego i naszych przyszłych wyników finansowych.

VII. Ład korporacyjny

Dnia 9 stycznia 2012 na stanowisko Wiceprezesa Zarządu został powołany Przemysław Grzesiak.

Nie było zmian w składzie Rady Nadzorczej.

Niewielkie zmiany nastąpiły w niektórych spółkach zależnych.

VIII. Transakcje z Podmiotami Powiązanymi i Zadłużenie

Transakcje z Podmiotami Powiązanymi i Zadłużenie zostały szczegółowo opisane w notach do sprawozdania finansowego za rok 2012.

.....
Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

.....
Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Poraj, 21 marca 2013 r.