

*Together reach more*



# Q1 2013 Wyniki Operacyjne i Finansowe

20 maj 2013

1. Wprowadzenie
2. Wyniki Operacyjne
3. Wyniki Finansowe
4. Oczekiwania na Q2 2013
5. Refinansowanie i Średnioterminowe Nakłady Inwestycyjne
6. Pytania i Odpowiedzi



# Wprowadzenie

Prezentujący



**Krzysztof Zoła**  
Dyrektor Finansowy  
Wiek – 41 lat  
11 lat pracy dla Spółki

## Q1 2013 – Najważniejsze Wydarzenia

- Wzrost cen złomu przy równoczesnym spadku cen produktów, co przełożyło się na zmniejszenie spreadów na wyroby finalne. Staby popyt. Wzrost spreadu dla półproduktów. Powyższe w porównaniu zarówno dla Q4 jak i Q1 2012.
- Spadek przychodów o 28,8%; sprzedaż ilościowo porównywalna z okresem Q4 2012, lecz w porównaniu do Q1 2012 nastąpił spadek o 22,0%, głównie w zakresie wyrobów finalnych – 41,9%. Wzrost sprzedaży produktów o 45,6% w porównaniu do Q4 2012, lecz wciąż słabiej o 9,7% w porównaniu do Q1 2012
- Wzrost EBITDA o 7,5 mln PLN w porównaniu do Q4 2012, lecz jednocześnie spadek o 2,8 mln PLN w porównaniu do Q1 2012
- Spadek wykorzystania zdolności produkcyjnych:

	Roczna Zdolność Produkcyjna Tony	Wykorzystanie	
		Q1 2013	Q1 2012
<b>FERR</b>	375 000	73,0%	85,0%
<b>HSJ</b>	261 000	61,1%	81,9%
<b>RAZEM</b>	636 000	68,1%	83,7%

- Rozczarujący wzrost PKB Polski o 0,4% w Q1 2013; spadek tempa z 2,0% w roku 2012. Mały wzrost lub recesja w UE
- Produkcja stali w Polsce spadła aż o 17% rdr. W całej UE (27) produkcja obniżyła się o 5% , podczas gdy w Chinach wzrosła o 10%



## Wyniki Operacyjne

## Rynek

PRODUKCJA STALI NA ŚWIECIE (1)- <i>mln ton</i>	Q1 2013	% rdr	Q4 2012	Q1 2012
Polska	2,0	-17%	1,7	2,4
UE (27)	41,5	-5%	40,1	43,9
Chinay	191,9	10%	174,3	174,2
<b>Razem</b>	<b>388,7</b>	<b>3%</b>	<b>369,1</b>	<b>376,7</b>

ŚREDNI KURS WYMIANY WALUT (2)	Q1 2013	Q1 2012
<i>PLN</i>		
EUR/PLN	4,16	4,23
% zmiany	-1,8%	
USD/PLN	3,15	3,22
% zmiany	-2,4%	

KURS WYMIANY WALUT (2)	31-Mar-2013	31-Gru-2013	31-Mar-2012
<i>PLN</i>			
EUR/PLN	4,18	4,09	4,16
% zmiany	2,2%		
USD/PLN	3,26	3,10	3,12
% zmiany	5,2%		

## Ceny

CENY I SPREADY	Q1 2013	Q4 2012	Q1 2012
(PLN/ tona)			
<b>FERROSTAL</b>			
<b>ZŁOM</b> - razem	1 163	1 136	1 329
<b>KĘSY</b> – sprzedaż zewnętrzna	2 131	2 009	2 162
<b>SPREADY NA KESACH</b>	<b>968</b>	<b>874</b>	<b>833</b>
<b>WYROBY GOTOWE</b> – sprzedaż zewnętrzna	2 229	2 243	2 420
- pręty gładkie	2 212	2 214	2 428
- płaskowniki	2 181	2 213	2 398
- kwadraty	2 156	2 152	2 401
- inne	2 448	2 682	2 819
<b>SPREADY NA PRODUKTACH</b>	<b>1 066</b>	<b>1 107</b>	<b>1 091</b>
- pręty gładkie	1 049	1 078	1 099
- płaskowniki	1 018	1 077	1 070
- kwadraty	993	1 017	1 072
- inne	1 285	1 546	1 490
<b>HSJ</b>			
<b>ZŁOM</b> - razem	1 157	1 116	1 293
<b>WYROBY GOTOWE</b> – sprzedaż zewnętrzna	3 079	3 224	3 445
- pręty o dużych średnicach	2 922	3 012	3 253
- blachy grube	5 902	4 223	3 556
- blachy cienkie	11 517	10 260	11 558
- inne	18 181	28 059	30 046
<b>SPREADY NA PRODUKTACH</b>	<b>1 922</b>	<b>2 108</b>	<b>2 152</b>
- pręty o dużych średnicach	1 765	1 896	1 960
- blachy grube	4 745	3 107	2 263
- blachy cienkie	10 360	9 144	10 265
- inne	17 024	26 943	28 753

Poprawa spreadu na kęsach FERR

Pogorszenie spreadu na produktach FERR

Pogorszenie spreadu na produktach HSJ



## Segmenty działalności

ZŁOM		Q1 2013	Q4 2012	Q1 2012
<b>ZAKUPY OD ZEWNĘTRZNYCH DOSTAWCÓW</b>	<i>Tony</i>			
FERR		29 652	28 108	45 914
ZLMET		72 703	70 763	108 364
HSJ		24 417	17 803	29 372
<b>ZUŻYCIE WEWNĘTRZNE</b>	<i>Tony</i>			
FERR		76 823	46 711	93 176
HSJ		44 452	31 393	61 684
<b>SPRZEDAŻ DO ODBIORCÓW ZEWNĘTRZNYCH</b>	<i>Tony</i>			
ZLMET		25 026	28 124	27 025
<b>SPRZEDAŻ</b>	<i>'000 PLN</i>			
SKONSOLIDOWANA		26 744	28 132	30 192
<b>ZAKUPY RAZEM w tonach</b>		<b>126 772</b>	<b>116 674</b>	<b>183 650</b>
<b>ZUŻYCIE WEWNĘTRZNE w tonach</b>		<b>121 275</b>	<b>78 104</b>	<b>154 860</b>
<b>SPRZEDAŻ RAZEM w tonach</b>		<b>25 026</b>	<b>28 124</b>	<b>27 025</b>
<b>SPRZEDAŻ RAZEM w '000 PLN</b>		<b>26 744</b>	<b>28 132</b>	<b>30 192</b>

ZLMET – spadek zakupów o 32,9%

Spadek sprzedaży ilościowo o 7,4%

Spadek sprzedaży wartościowo o 11,4%

## Segmenty działalności

KESY	Q1 2013	Q4 2012	Q1 2012
<b>PRODUKCJA</b> <i>tony</i>			
FERR			
HSJ	68 457	63 136	79 708
	39 859	26 935	53 420
<b>ZUŻYCIE WEWNĘTRZNE</b> <i>tony</i>			
FERR			
HSJ	35 573	18 160	25 219
	38 672	21 872	49 233
<b>SPRZEDAŻ DO ODBIORCÓW ZEWNĘTRZNYCH</b> <i>tony</i>			
FERR			
HSJ	32 884	44 976	54 489
COG	1 187	5 063	4 187
<b>SPRZEDAŻ</b> <i>'000 PLN</i>			
SKONSOLIDOWANA	73 216	100 394	129 277
<b>PRODUKCJA RAZEM w tonach</b>	<b>108 316</b>	<b>90 071</b>	<b>133 128</b>
<b>ZUŻYCIE WEWNĘTRZNE w tonach</b>	<b>74 245</b>	<b>40 032</b>	<b>74 452</b>
<b>SPRZEDAŻ RAZEM w tonach</b>	<b>34 071</b>	<b>50 039</b>	<b>58 676</b>
<b>SPRZEDAŻ RAZEM w '000 PLN</b>	<b>73 216</b>	<b>100 394</b>	<b>129 277</b>

Spadek produkcji o 18,6%

Spadek sprzedaży ilościowo o 41,9%

Spadek sprzedaży wartościowo o 43,4%

## Segmenty działalności

WYROBY GOTOWE		Q1 2013	Q4 2012	Q1 2012
<b>PRODUKCJA</b>	<i>tony</i>			
ZWWB		15 766	20 542	17 539
HSJ		32 916	22 582	42 645
<b>SPRZEDAŻ DO ODBIORCÓW ZEWNĘTRZNYCH</b>	<i>tony</i>			
FERR		21 344	18 785	17 150
HSJ		35 036	19 943	45 282
<b>SPRZEDAŻ</b>	<i>'000 PLN</i>			
SKONSOLIDOWANA		155 313	106 395	195 176
<b>PRODUKCJA RAZEM w tonach</b>		<b>48 682</b>	<b>43 124</b>	<b>60 184</b>
<b>SPRZEDAŻ RAZEM w tonach</b>		<b>56 380</b>	<b>38 728</b>	<b>62 432</b>
<b>SPRZEDAŻ RAZEM w '000 PLN</b>		<b>155 313</b>	<b>106 395</b>	<b>195 176</b>

Spadek produkcji o 19,1%

Spadek sprzedaży ilościowo o 9,7%

Spadek sprzedaży wartościowo o 20,4%



## Wyniki Finansowe

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Q1 2013	Q4 2012	Q1 2012
	<i>'000 PLN</i>		
Przychody	284 407	260 160	399 419
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	-270 345	-254 926	-371 944
<b>Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>14 062</b>	<b>5 234</b>	<b>27 475</b>
Pozostałe przychody	1 881	4 146	2 691
Koszty sprzedaży	-7 698	-9 635	-7 972
Koszty ogólnego zarządu	-7 607	-2 100	-11 605
Pozostałe zyski/(straty) netto	3 522	-1 532	-3 693
Pozostałe koszty	-2 336	-2 046	-2 976
<b>Zysk/(strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>1 824</b>	<b>-5 933</b>	<b>3 920</b>
Przychody finansowe	42	4 270	28 104
Koszty finansowe	-25 603	-14 515	-15 537
<b>Koszty finansowe netto</b>	<b>-25 561</b>	<b>-10 245</b>	<b>12 567</b>
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>-23 737</b>	<b>-16 178</b>	<b>16 487</b>
Podatek dochodowy	-868	4 478	-2 405
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej	0	0	0
<b>Zysk/(strata) netto za rok obrotowy</b>	<b>-24 605</b>	<b>-11 700</b>	<b>14 082</b>
Amortyzacja	-9 844	-10 130	-10 525
<b>EBITDA</b>	<b>11 668</b>	<b>4 197</b>	<b>14 445</b>

Spadek sprzedaży o 28,8%

Spadek zysku brutto ze sprzedaży o 48,8%

Koszty finansowe zwiększyły się o niezrealizowane różnice kursowe na długi w kwocie (-) 10,8m PLN

Zysk netto skorygowany o zdarzenia jednostkowe: (-) 17,1 m PLN

Spadek EBITDA o 19,2 %  
EBITDA skorygowana o zdarzenia jednostkowe: 7,7m PLN

AKTYWA	Q1 2013	Y 2012	Q1 2012
	<i>'000 PLN</i>		
<b>A. AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>464 906</b>	<b>472 467</b>	<b>491 110</b>
I. Wartości niematerialne	14 727	15 435	16 257
II. Rzeczowe aktywa trwałe	311 275	317 671	341 225
III. Pozostałe należności	41 838	40 943	41 888
IV. Pozostałe inwestycje	5 802	7 720	4 371
V. Wieczyste użytkowanie gruntów	18 849	18 954	19 744
VI. Odroczone podatki dochodowy	72 415	71 744	67 625
<b>B. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>453 399</b>	<b>442 042</b>	<b>533 234</b>
I. Zapasy	195 626	179 201	211 746
II. Należności	202 078	186 904	255 264
1. Należności z tytułu dostaw i usług	197 284	181 691	243 417
2. Należności z tytułu podatku dochodowego	82	82	8 173
3. Pozostałe	4 712	5 131	3 674
III. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	44 481	64 151	53 836
IV. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	11 214	11 786	12 388
V. Aktywa dotyczące działalności zaniechanej	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>918 305</b>	<b>914 509</b>	<b>1 024 344</b>

A.III. Obejmuje kwotę 41,8m PLN  
roszczenia wobec Rządu  
Republiki Chorwackiej

B. Spadek aktywów obrotowych o  
15,0%

PASYWA	Q1 2013	Y 2012	Q1 2012
	<i>'000 PLN</i>		
<b>A. KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>152 207</b>	<b>176 842</b>	<b>190 709</b>
I. Kapitał zakładowy	132 444	132 444	132 444
II. Pozostałe kapitały I zyski zatrzymane	6 838	31 567	46 349
III. Udziały mniejszości	12 925	12 831	11 916
<b>B. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>766 098</b>	<b>737 667</b>	<b>833 635</b>
I. Zobowiązania krótkoterminowe	<b>20 504</b>	<b>500 373</b>	<b>516 402</b>
1. Świadczenia pracownicze	6 735	6 735	7 970
2. Z tytułu kredytów i pożyczek	5 600	487 020	498 985
3. Pozostałe	8 169	6 618	9 447
II. Zobowiązania długoterminowe	745 594	237 294	317 233
1. Z tytułu kredytów i pożyczek	555 820	75 333	74 621
2. Z tytułu kredytów w rachunku bieżącym	13 862	15 495	3 963
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	167 335	142 170	228 844
4. Przychody przyszłych okresów	3 466	736	4 561
5. Świadczenia pracownicze	3 463	2 815	4 366
6. Z tytułu podatku dochodowego	322	315	0
7. Rezerwy	1 326	430	878
III. Zobowiązania związane z aktywami do sprzedaży	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>918 305</b>	<b>914 509</b>	<b>1 024 344</b>

W wyniku negatywnego wyniku finansowego kapitał własny zmniejszył się o 20,2%

B.I.2. + B.II.1. + B.II.2 dług netto wzrósł o 7,1m PLN w związku ze wzrostem kosztów finansowych o 10,8m PLN

B.II. W wyniku reklasyfikacji zobowiązania z tytułu emisji euroobligacji nastąpił raptowny wzrost zobowiązań krótkoterminowych do 508,3m PLN

B.II.3. Spadek zobowiązań handlowych o 26,9%

PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	Q1 2013	Q4 2012	Q1 2012
	<i>'000 PLN</i>		
<b>A. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>	<b>14 700</b>	<b>19 915</b>	<b>-5 989</b>
I. Działalność kontynuowana	14 693	19 927	-5 368
II. Działalność zaniechana	0	0	0
<b>B. DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>	<b>962</b>	<b>-4 303</b>	<b>21 141</b>
I. Działalność kontynuowana	962	-4 303	21 141
II. Działalność zaniechana	0	0	0
<b>C. DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA</b>	<b>- 33 700</b>	<b>-2 320</b>	<b>12 792</b>
I. Działalność kontynuowana	- 33 700	-2 320	12 792
II. Działalność zaniechana	0	0	0
<b>Zmiana środków pieniężnych</b>	<b>-18 038</b>	<b>13 292</b>	<b>27 944</b>

A.I. Wpływ środków z kapitału obrotowego w kwocie 4,6m PLN

B.I. Wpływy ze sprzedaży aktywów pokryły wydatki na CAPEX

C.I. Spłata zobowiązań finansowych (-) 10,3m PLN; (-) 22,4m PLN obsługa płatności odsetek

WSKAŹNIKI	Q1 2013	Y 2012	Q1 2012
Wskaźnik płynności	0,61	1,86	1,68
Wskaźnik szybki	0,35	1,11	1,01
Rotacja zapasów (dni)	65	50	51
Rotacja należności (dni)	62	47	55
Marża EBITDA	4,1%	4,7%	3,6%
Marża zysku netto	-8,7%	0,0%	3,5%
Kapitał własny (tys. zł.)	152 207	176 842	190 709
Dług netto (tys. zł.)	530 801	513 697	523 733
Dług netto / EBITDA	8,3	7,7	4,0

Oslabienie wskaźnika płynności

Wskaźniki rotacji na dobrym poziomie

Słaba zyskowość

Zadłużenie wzrosło do 8,3 krotności EBITDA



## Oczekiwania na Q2 2013

## Główne Czynniki

- Recesyjne otoczenie rynkowe w UE
- PKB w Polsce minimalnie pozytywne
- Sezonowy wzrost produkcji stali w UE i w Polsce
- Wzrost popytu ze strony przemysłu motoryzacyjnego, sezonowy wzrost zapotrzebowania na stale węglowe; pozostałe sektory bez zmian lub lekko pozytywnie. Łącznie spodziewany wzrost sprzedaży i zyskowności.

## Refinansowanie i Średnioterminowe Nakłady Inwestycyjne

## Refinansowanie

W pierwszej połowie 2013 roku, Grupa rozpoczęła przegląd strategicznych rozwiązań w związku ze zbliżającym się terminem wymagalności obligacji oraz podjęła kroki zmierzające do ich zrefinansowania przed upływem tego terminu. W konsekwencji dokonanej analizy, w dniu 26 kwietnia 2013, Spółka zdecydowała się przeprowadzić formalny proces identyfikacji obligatariuszy za pomocą systemu depozytowo-rozliczeniowego. Do chwili obecnej zidentyfikowaliśmy znaczną część obligatariuszy oraz wartość posiadanych przez nich obligacji i kontynuujemy ten proces w odniesieniu do tych, którzy jeszcze się nie zgłosili. Wielu z nich, pozostaje w indywidualnym i nieformalnym kontakcie ze Spółką na zasadzie poufności, by przedyskutować istniejące możliwości zapewnienia Grupie dalszej stabilnej i długoterminowej struktury finansowania. Rozmowy z obligatariuszami są w toku. Pomimo, iż nie zawarto żadnych formalnych umów czy też ustaleń z obligatariuszami, Spółka liczy, że we współpracy z głównymi inwestorami, posiadającymi większe pakiety obligacji zostanie wypracowane rozwiązanie dotyczące docelowej struktury finansowania Spółki, która zostanie w niedługim czasie przedstawiona do akceptacji pozostałym zainteresowanym.

## Średnioterminowe Nakłady Inwestycyjne

Zamiary Spółki dotyczące średnioterminowych planów rozwojowych, które omawiane były w poprzednich raportach i prezentacjach, pozostają w mocy. Spółka będzie dążyć do ich realizacji w kontekście aktualnie negocjowanej nowej platformy długoterminowego finansowania Grupy.



## 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