

Together reach more



Biznes w nowej perspektywie

Sprzedaż aktywów dystrybucyjnych i rozpoczęcie działalności w obszarze produkcji stali oraz obrotu złomami metali

- Prezentujący:



Przemysław Sztuczkowski

Prezes Zarządu



Krzysztof Zoła

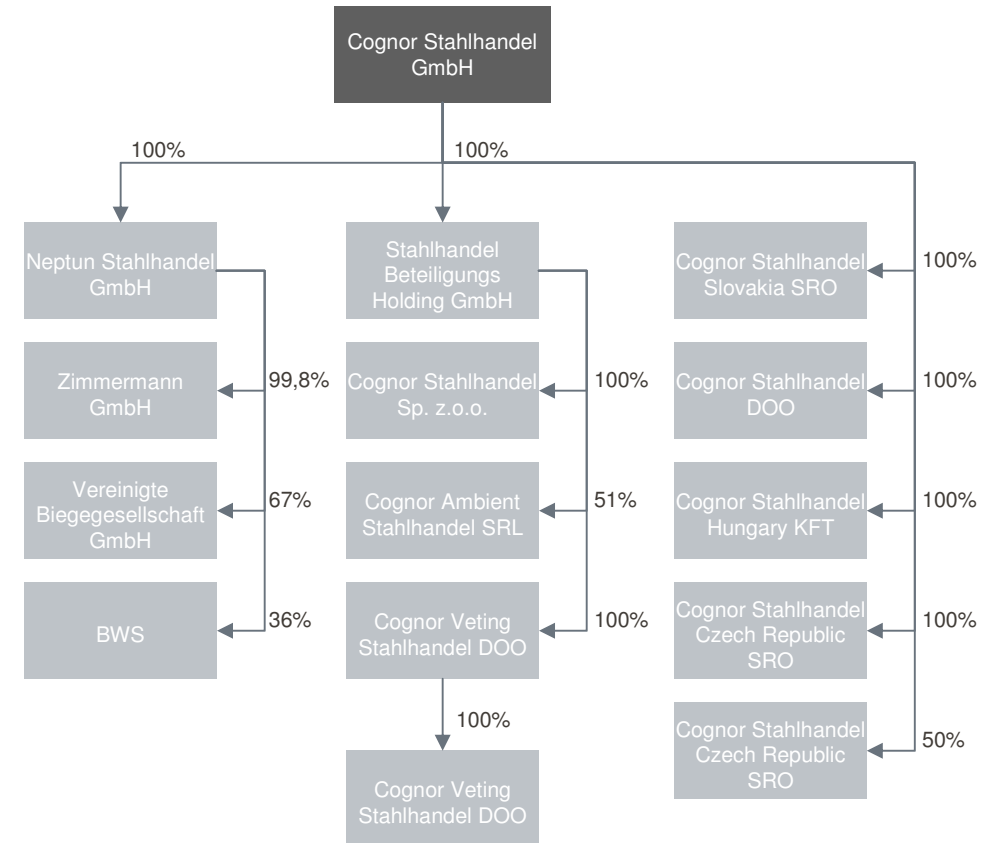
Dyrektor Finansowy

Zbycie działalności dystrybucyjnej zagranicznej

Together reach more



- Sprzedaż 100% udziałów w Cognor Stahlhandel GmbH firmie Mechel
 - Transakcja sprzedaży nastąpiła w dniach 31.01.2011-04.02.2011 r.
 - Cena wyniosła 32,8 mln. euro na podstawie wyceny 100% equity według stanu na 31.12.2009 r. Ostateczna cena będzie skorygowana o różnicę kapitałów własnych według stanu na dzień transakcji oraz 31.12.2009 r.
 - Cognor S.A. (Cognor) uzyskał i planuje osiągnąć następujące wpływy z transakcji:
 - 24,6 mln. euro – luty 2011,
 - [*] mln. euro – Q4 2011, kwota jest przedmiotem uzgodnień pomiędzy Cognor i nabywcą na podstawie analizy odpowiednich sprawozdań finansowych



- Sprzedaż polskich aktywów dystrybucyjnych firmie Arcelor Mittal Distribution
 - Transakcja sprzedaży nastąpiła w dnia 04.05.2011 r. Dotyczyła: (i) zapasów w 14 lokalizacjach, (ii) 11 nieruchomości oraz (iii) ruchomości w 15 lokalizacjach.
 - Cena za aktywa wyniosła 181,2 mln. złotych netto (197,2 mln. zł. z VAT) w tym:
 - 32,5 mln. zł. – zapasy
 - 129,1 mln. zł. – nieruchomości
 - 19,6 mln. zł. – pozostałe środki trwałe
 - Cognor S.A. (Cognor) uzyskał i planuje osiągnąć następujące wpływy z transakcji:
 - 168,8 mln. zł. – 04.05.2011,
 - 4,1 mln. zł. – czerwiec 2011
 - 2,0 mln. zł. – Q4 2011
 - 7,4 mln. zł. – maj 2012
 - 14,9 mln. zł. – maja 2013
 - Wartość księgowa zbytych aktywów była na moment transakcji znacznie poniżej uzgodnionej ceny wobec czego Cognor rozpoznał 70 mln. zł. zysku w sprawozdaniu jednostkowym i 63 mln. zł. skonsolidowanym w drugim kwartale 2011 r.

- Za środki pochodzące ze sprzedaży działalności dystrybucyjnej Cognor nabył pośrednio poniższe podmioty:

- 92,4% udziałów w spółce Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. w Gliwicach (Ferrostal)

<i>mln. zł.</i>	Q1 2011	Q2 2011	Q3 2011	Q1-Q3 2011
Sprzedaż:	142,3	169,1	185,4	496,8
EBITDA:	9,8	11,8	5,2	26,8
EBIT:	6,0	9,7	2,3	18,0
Zysk netto	3,8	6,9	-1,8	8,9

- 100% akcji w spółce HSW – Huta Stali Jakościowych S.A. w Stalowej Woli (HSW-HSJ)

<i>mln. zł.</i>	Q1 2011	Q2 2011	Q3 2011	Q1-Q3 2011
Sprzedaż	132,6	164,7	133,3	430,6
EBITDA	18,3	28,0	24,6	70,9
EBIT	13,0	22,6	19,2	54,8
Zysk netto	10,2	18,5	16,8	45,5

- 100% udziałów w spółce Złomrex Metal sp. z o.o. (Złomrex Metal)

<i>mln. zł.</i>	Q1 2011	Q2 2011	Q3 2011	Q1-Q3 2011
Sprzedaż	134,8	142,1	154,4	431,4
EBITDA	4,8	4,3	5,2	14,2
EBIT	2,3	1,8	2,7	6,8
Zysk netto	2,0	5,1	2,4	9,5

w tym sprzedaż wewnątrzgrupowa 257,7

- Na rok 2011 zakładamy następujące wyniki Spółek Operacyjnych:
 - Ferrostal:
 - Sprzedaż: 650,7 mln. zł.
 - EBITDA: 47,7 mln. zł.
 - EBIT: 32,5 mln. zł.
 - Zysk netto 30,4 mln. zł. (28,1 mln. zł. bez udziału mniejszości)

 - HSW-HSJ:
 - Sprzedaż: 487,0 mln. zł.
 - EBITDA: 80,2 mln. zł.
 - EBIT: 59,0 mln. zł.
 - Zysk netto 50,4 mln. zł.

 - Złomrex Metal:
 - Sprzedaż: 558,2 mln. zł. (w tym 240,7 mln. zł. do jednostek powiązanych)
 - EBITDA: 19,1 mln. zł.
 - EBIT: 8,2 mln. zł.
 - Zysk netto 6,7 mln. zł.

Proforma styczeń – grudzień 2011

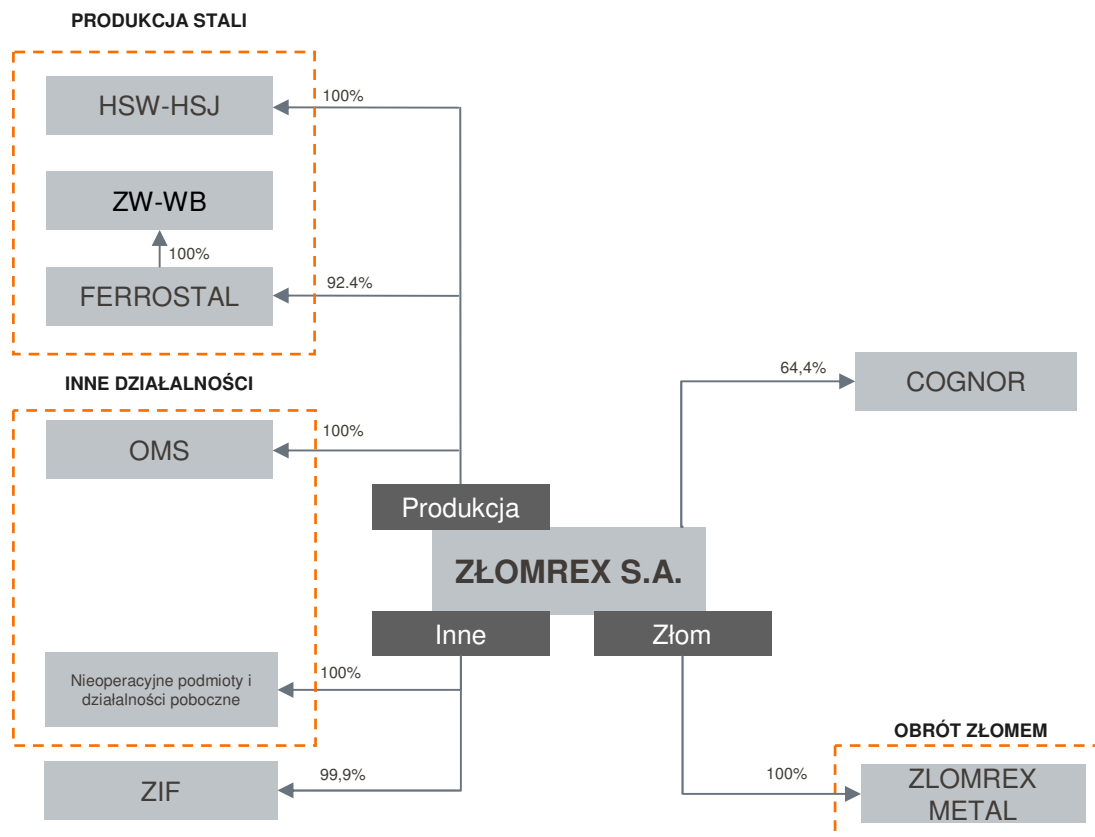
Y 2011 E	Przychody	EBITDA	EBIT	Zysk
FERR	650,7	47,7	32,5	28,1
HSJ	487,0	80,2	59,0	50,4
ZLMET	558,2	19,1	8,2	6,7
Eliminacje	-240,7			
RAZEM	1 455,2	147,0	99,7	85,2

Q1 - Q3 2011	Przychody	EBITDA	EBIT	Zysk
FERR	496,8	26,8	18,0	8,2
HSJ	430,6	70,9	54,8	45,5
ZLMET	431,4	14,2	6,8	9,5
eliminacje	-275,7			
RAZEM	1 083,1	111,9	79,5	63,2

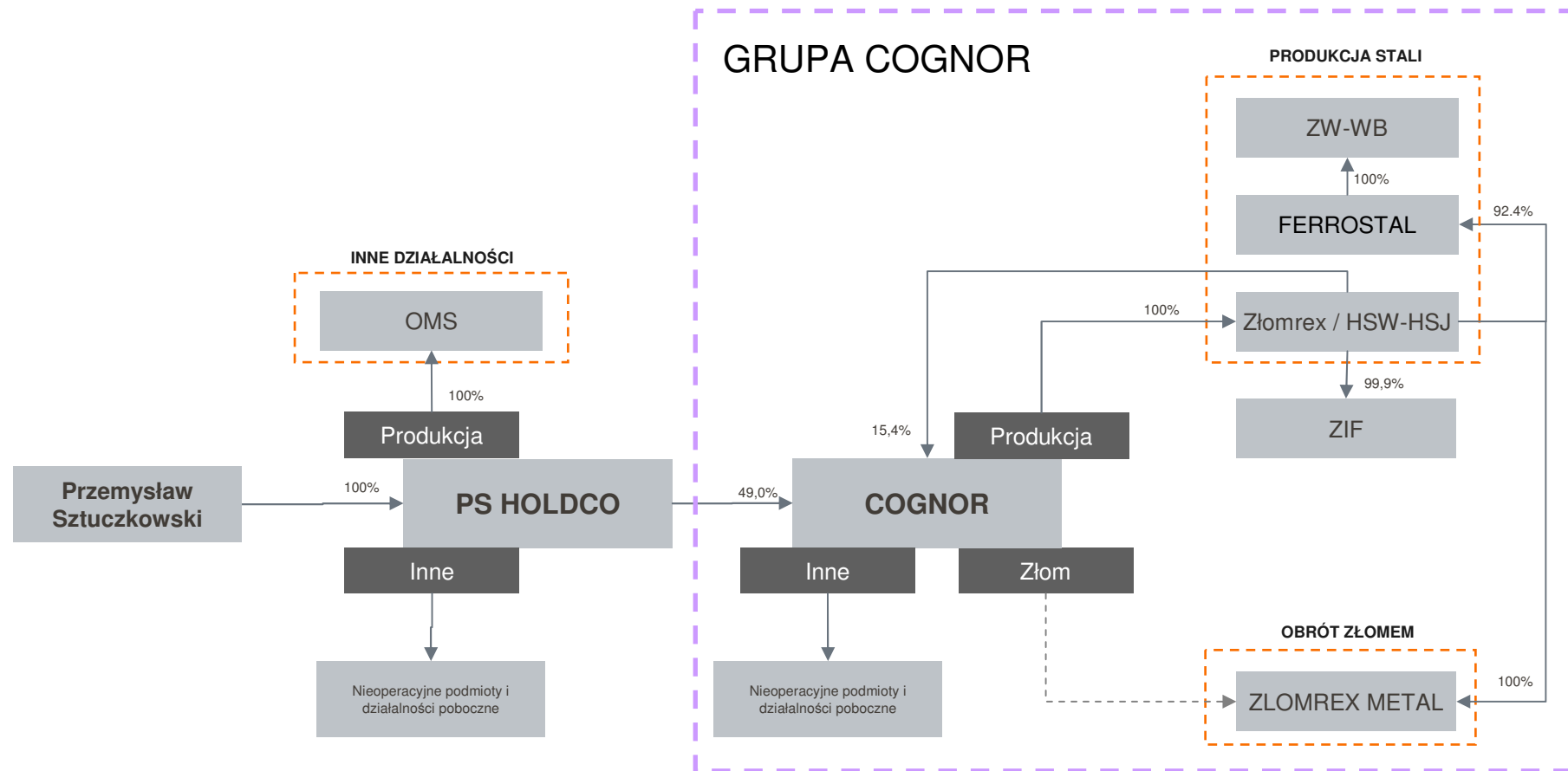
Proforma 2011	Przychody	EBITDA	EBIT	Zysk
Spółki operacyjne Q1 2011	319,8	32,9	21,3	15,7
Spółki operacyjne Q2 2011	384,4	44,1	34,0	30,0
Spółki operacyjne Q3 2011	378,9	35,0	24,2	17,5
Spółki operacyjne Q1-Q3 2011	1 083,1	111,9	79,5	63,2
Spółki operacyjne Q4 E 2011	372,1	35,1	20,2	22,0
Cognor H1 2011 - dział. kont.	18,3	2,1	1,6	2,4
Cognor H2 2011 - dział. kont.	15,0	1,0	0,8	0,5
Cognor koszty admin 2011		-12,0	-12,0	-12,0
Cognor koszty finansowe 2011				-45,6
RAZEM	1 488,5	138,1	90,1	30,5

- Przewidujemy następujące parametry bilansowe oraz rachunku cash-flow:
 - zadłużenie netto na 31.12.2011 r.: 490-530 mln. zł.
 - Capex 2011: 15-25 mln. zł.
- Zakładamy kontynuację obserwowanej koniunktury rynkowej w zakresie relacji cenowych oraz kosztowych przy zwyczajowej sezonowości
- Kurs EUR/PLN w przedziale: 3,7 - 4,0 oraz USD/PLN w przedziale: 2,7 - 2,9 na 31.12.2011 r.
- Realizacja wyżej opisanych przewidywań jest obarczona szeregiem ryzyk zewnętrznych i wewnętrznych pozostających poza kontrolą zarządu Cognor w związku z czym żadne z przedstawionych niniejszym przewidywań nie może być traktowane jako obietnica lub gwarancja osiągnięcia określonych wyników finansowych. Przedstawione projekcje są wynikiem założeń poczynionych według najlepszej wiedzy zarządu Spółki

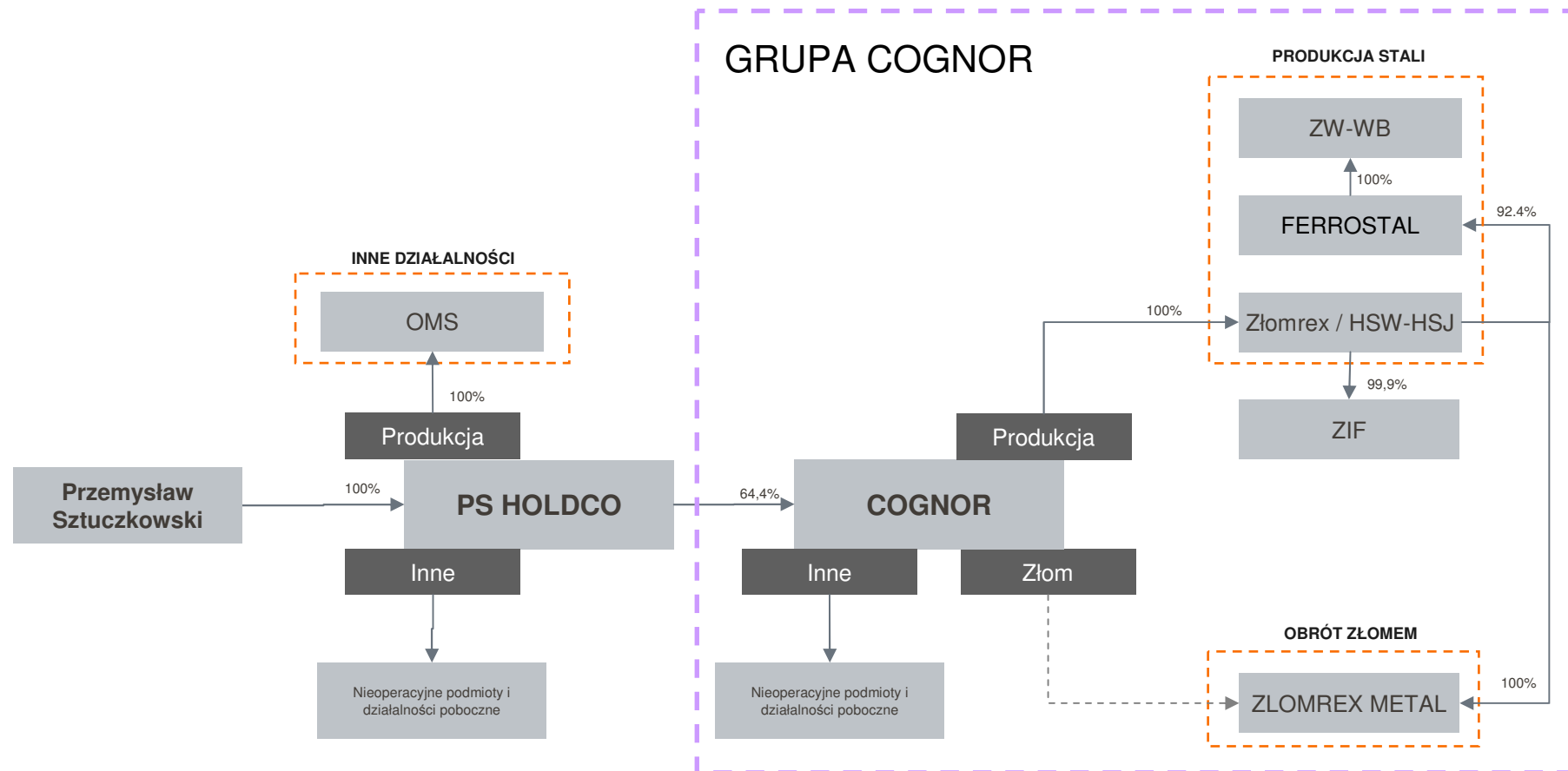
Stan na koniec Q2 2011



Stan aktualny



Stan docelowy – Q1 2012



- **Zaawansowanie kroków zmierzających do wdrożenia nowej strategii Cognor:**
 - Powstał nowy podmiot PS HOLDCO sp. z o.o. w 100% kontrolowany przez p. Przemysława Sztuczковского
 - Wszystkie akcje w ZŁOMREX S.A. zostały wniesione do PS HOLDCO
 - Złomrex S.A. nabył od PS HOLDCO część akcji własnych w celu umorzenia
 - PS HOLDCO zbył wszystkie swoje akcje w Złomrex S.A. do Cognor, w związku z czym Cognor pośrednio nabył Spółki Operacyjne oraz zobowiązanie z tytułu Euroobligacji w aktualnej kwocie 120 mln. euro.
 - Złomrex S.A. sprzedał PS HOLDCO 49,0% akcji w Cognor (plus OMS oraz inne marginalne aktywa nie stanowiące udziałów i akcji w Spółkach Operacyjnych i ZIF). Do stycznia 2012 Złomrex zbędzie pozostały pakiet 15,4% akcji; łączna wartość wszystkich udziałów i akcji będzie zbliżona do wartości skupionych akcji własnych przez Złomrex S.A.
 - Złomrex wchłonie HSW-HSJ. Rejestracja połączenia jest spodziewana jeszcze w tym miesiącu.
- **Wybrana struktura spełnia następujące kryteria:**
 - Zachowuje ustaloną ekonomikę transakcji – wartość akcji Złomrex S.A. zostanie: (i) oparta o wycenę Spółek Operacyjnych na poziomie 703 mln. zł., (ii) pomniejszona o zobowiązania Złomrex S.A. z tytułu euroobligacji, (iii) pomniejszona o zobowiązania Złomrex S.A. wobec Cognor i/lub spółek zależnych, (iv) pomniejszona o zobowiązania Spółek Operacyjnych wobec Cognor i/lub spółek zależnych, (v) pomniejszona o inne zobowiązania Złomrex S.A. wobec osób trzecich (ich wartość będzie nieistotna), (vi) powiększona o środki pieniężne, (vii) powiększona o inne aktywa (należności) z tym, iż płatność ceny w tej części będzie uzależniona od wpływu środków z inkasa tychże.
 - Poprawia atrakcyjność transakcji dla Cognor w związku z wykorzystaniem tarczy podatkowej posiadanej przez Złomrex S.A. (ok. 30 mln. zł jako dodatkowa wartość dla Cognora)
 - Jest bezpieczna z punktu widzenia ryzyk podatkowych i umożliwia minimalizację obciążeń transakcyjnych.
 - Zachowuje walor bezpiecznej aplikacji środków pozyskanych z transakcji zbycia aktywów dystrybucyjnych.

- Emisja Warrantów
 - Cognor wyemitował 6.600 sztuk warrantów uprawniających do objęcia 66 mln. akcji Cognor S.A.
 - Na podstawie zleceń złożonych przez podmioty uprawnione do objęcia warrantów zarząd Cognor S.A. przydzielił:
 - 6.072 warrantów Złomrex S.A.
 - 528 warrantów pozostałym akcjonariuszom
 - Złomrex S.A. zbył wszystkie posiadane przez siebie warrantów na rzecz PS Holdco
- Rozliczenie transakcji zbycia akcji Złomrex S.A. do Cognor S.A.
 - Ostateczna wartość transakcji oraz wysokość zobowiązania Cognor do PS Holdco z tytułu nabycia Złomrex S.A. zostanie ustalona w ciągu najbliższych tygodni.
 - PS Holdco zaliczkowo pokryje taką ilość warrantów aby umożliwić rozliczenie zobowiązania Cognor S.A.

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