



Grupa Alumetal
Wyniki za I kwartał 2015

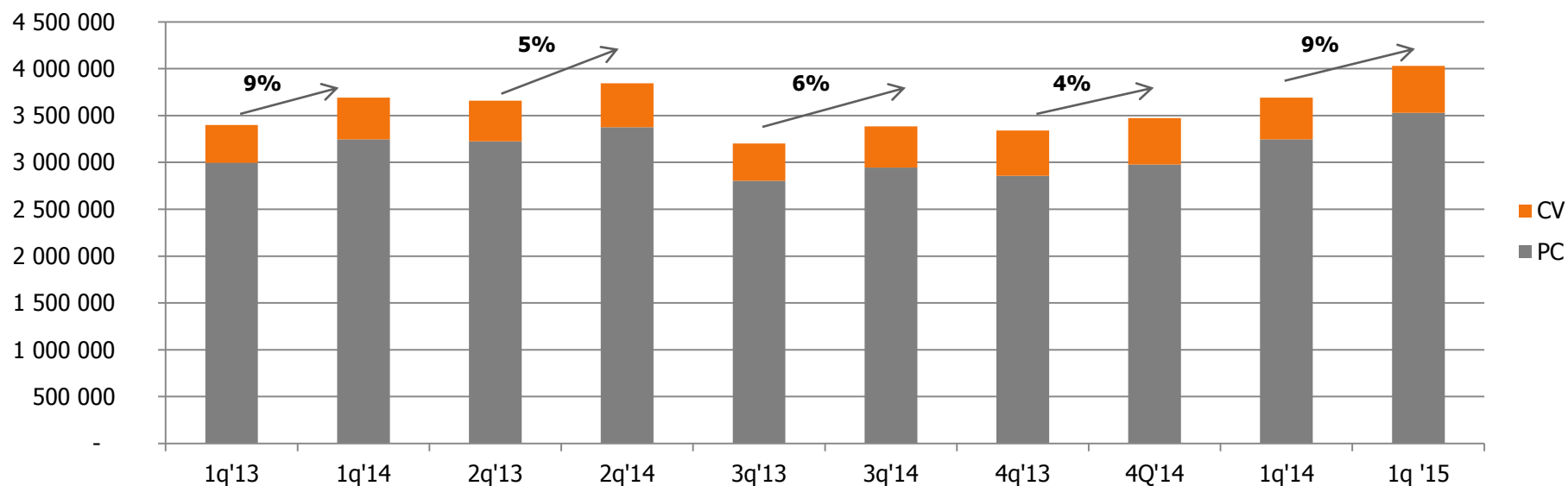
12 maja 2015

alumetal

I kwartał 2015 i LTM w skrócie

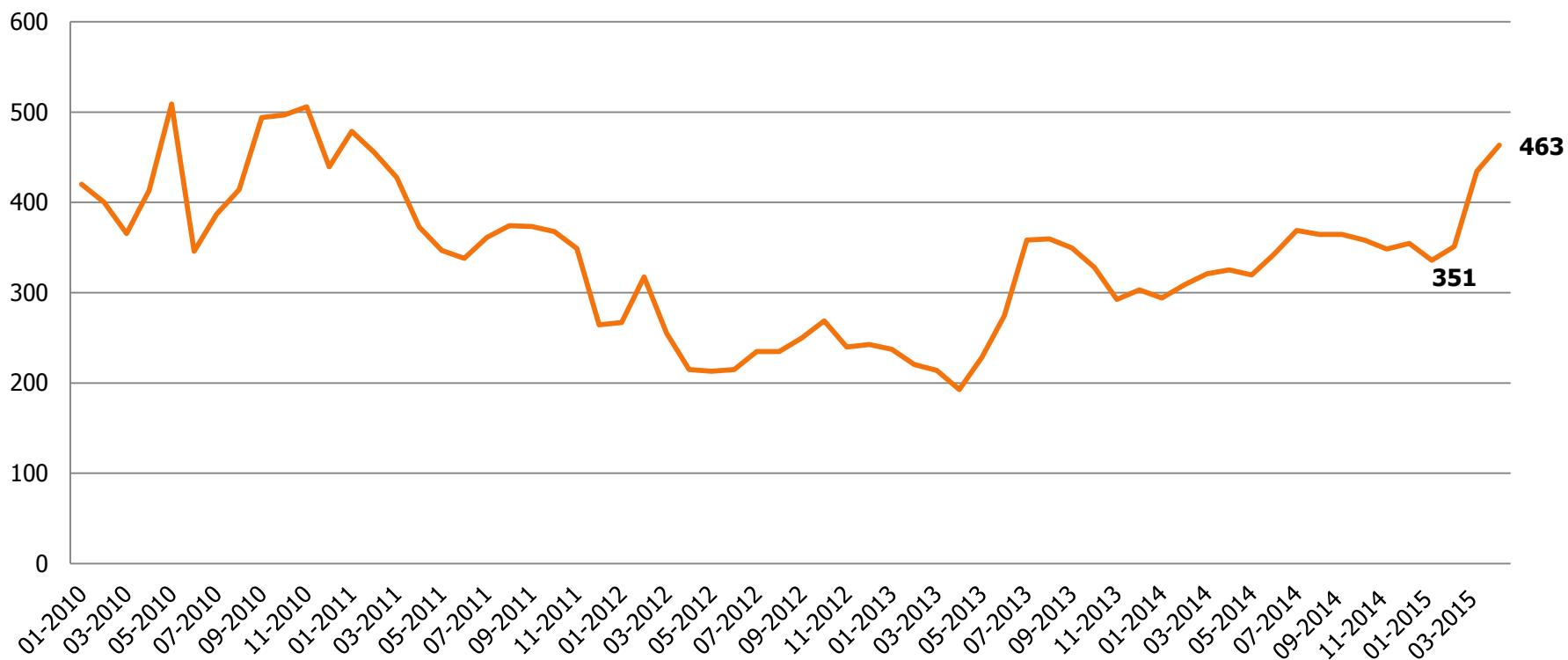
- ⊕ Wolumen sprzedaży – **45 tys. ton** w 1Q 2015 i **162 tys. ton** w LTM
- ⊕ EBITDA – **19 mln PLN** w 1Q 2015 i **75 mln PLN** w LTM
- ⊕ Zysk netto – **10 mln PLN** w 1Q 2015 i **52 mln PLN** w LTM
- ⊕ Wyniki 1Q 2015 poniżej oczekiwań, ale **korzystne otoczenie rynkowe w 2015**
- ⊕ **Relatywnie niskie zadłużenie** dzięki dobrym wynikom, niskim nakładom inwestycyjnym oraz niskiej efektywnej stawce CIT

Rejestracja pojazdów samochodowych w UE w tys. sztuk



- ✦ W 1Q 2015 sprzedaż pojazdów samochodowych w UE wzrosła o 9,2% (wzrost o 8,7% w PC i 13,2% w CV) do poziomu 4,03 mln sztuk
- ✦ W LTM sprzedaż pojazdów samochodowych w UE wzrosła o 6,1% (wzrost o 5,7% w PC i 8,5% w CV) do poziomu 14,74 mln sztuk

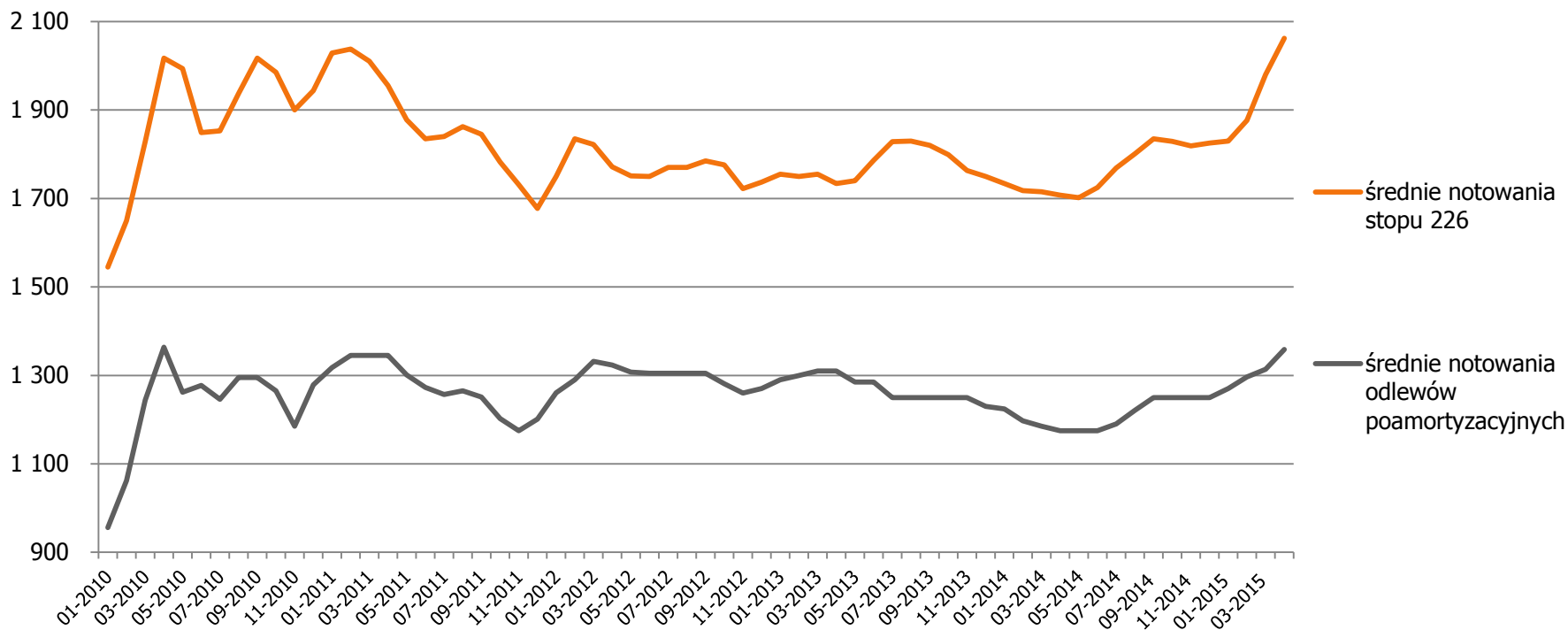
Marża dla stopu 226 wg Metal Bulletin w EUR/t



✦ Od połowy 2014 do lutego 2015 marża benchmarkowa kształtowała się na stabilnym poziomie – średnia na poziomie ok. 350 Euro ze zmiennością +/- 15 Euro

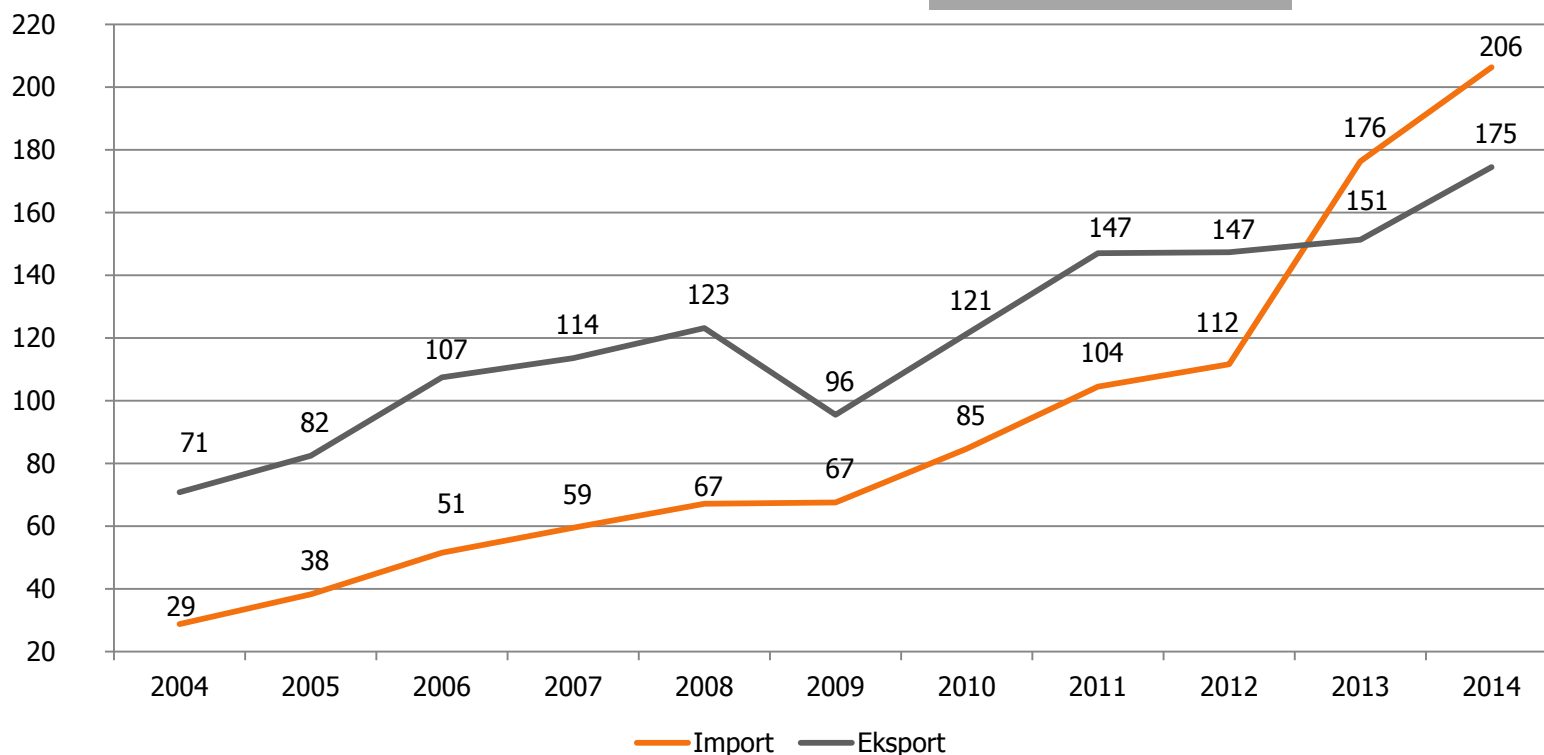
✦ W marcu 2015 nastąpił wzrost marży o 83 Euro i kwietniu 2015 o kolejne 29 Euro

Ceny stopu 226 i złomów w EUR/t wg Metal Bulletin



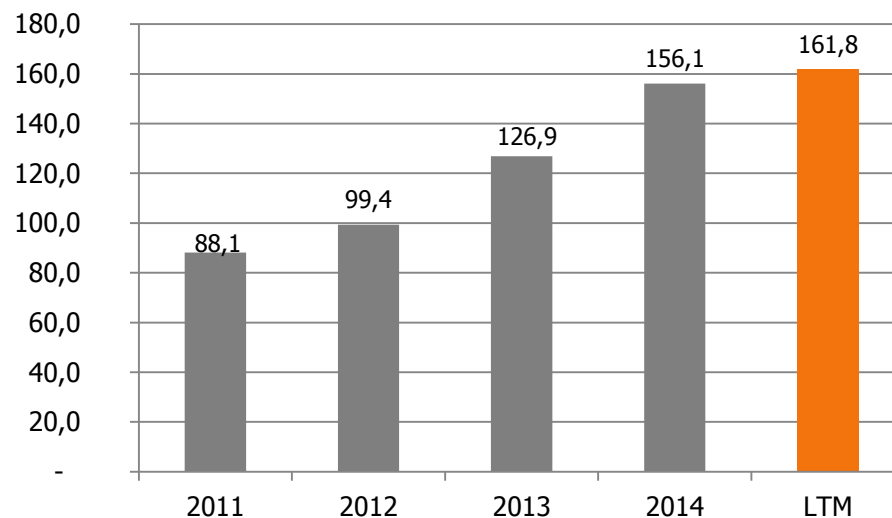
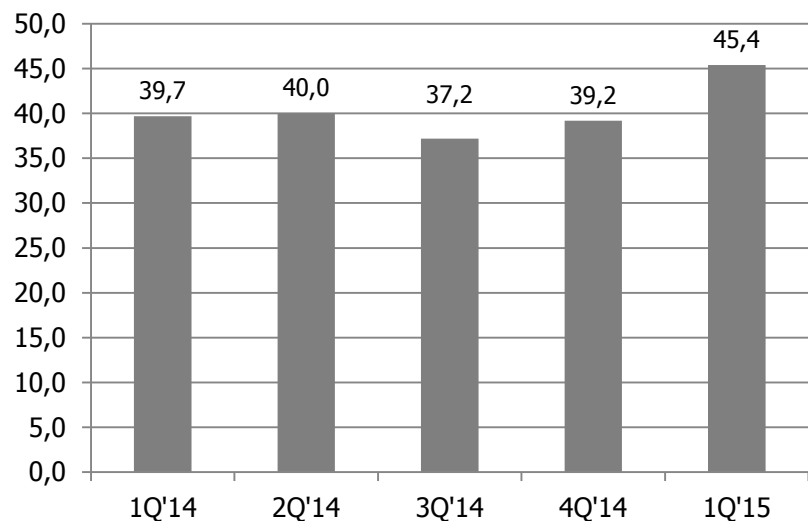
- ✦ W połowie 1Q 2015 istotny wzrost cen stopu 226 jako konsekwencja znacznego wzrostu zapotrzebowania zgłaszanego przez przemysł motoryzacyjny (wzrost o 5 Euro w styczniu, 46 Euro w lutym i 104 Euro w marcu)
- ✦ W całym 1Q 2015 ceny złomów rosły (wzrost o 20 Euro w styczniu, 26 Euro w lutym i 18 Euro w marcu)

Eksport/import złomów aluminiowych z/do Polski do/z UE



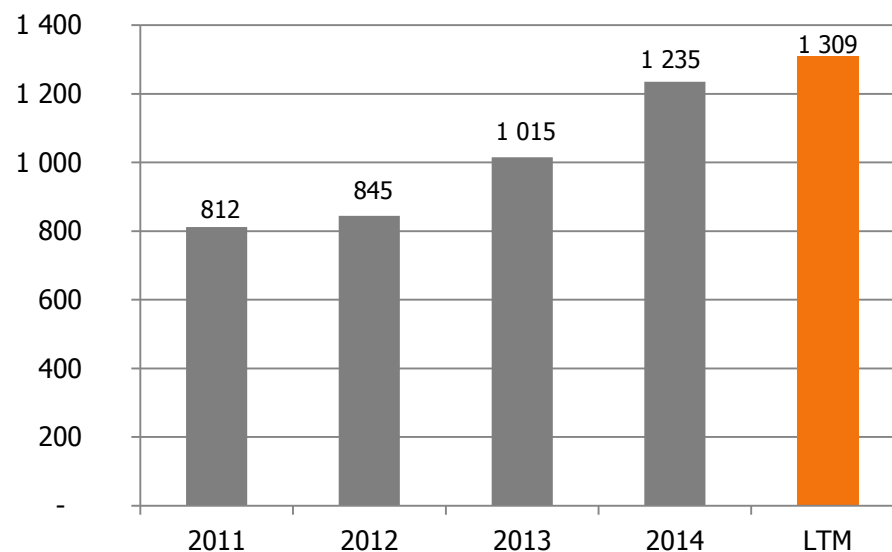
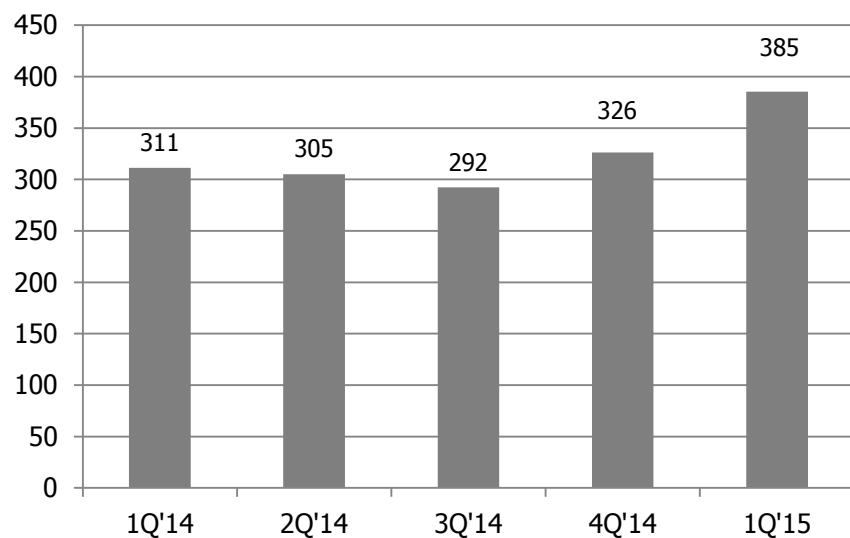
- ✦ Import złomów aluminiowych wzrósł o 17% do poziomu 206 tys. ton a eksport o 15% do poziomu 175 tys. ton
- ✦ Polska z eksporterem netto na poziomie 36 tys. ton w 2012 stała się importerem netto na poziomie 32 tys. ton w 2014

Wolumen sprzedaży w tys. ton



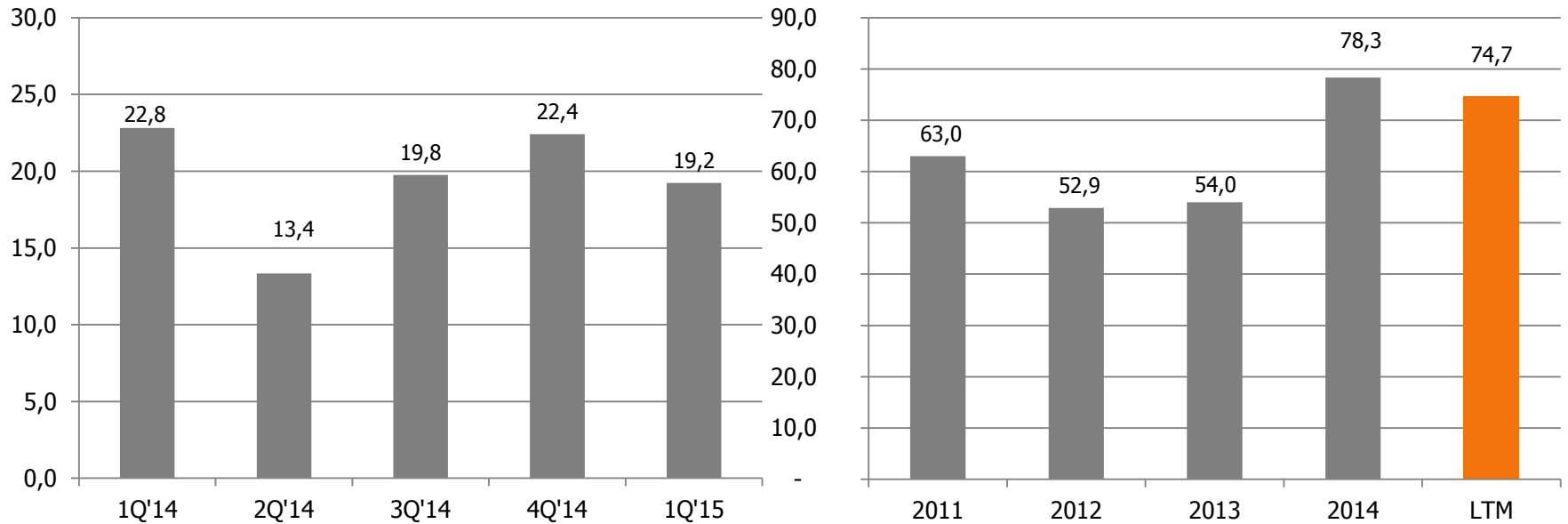
- ✦ W 1Q 2015 wolumen sprzedaży wzrósł o 14% yoy do 45 tys. ton
- ✦ W LTM wolumen sprzedaży wzrósł o 4% do 162 tys. ton w stosunku do 2014

Przychody ze sprzedaży w mln PLN



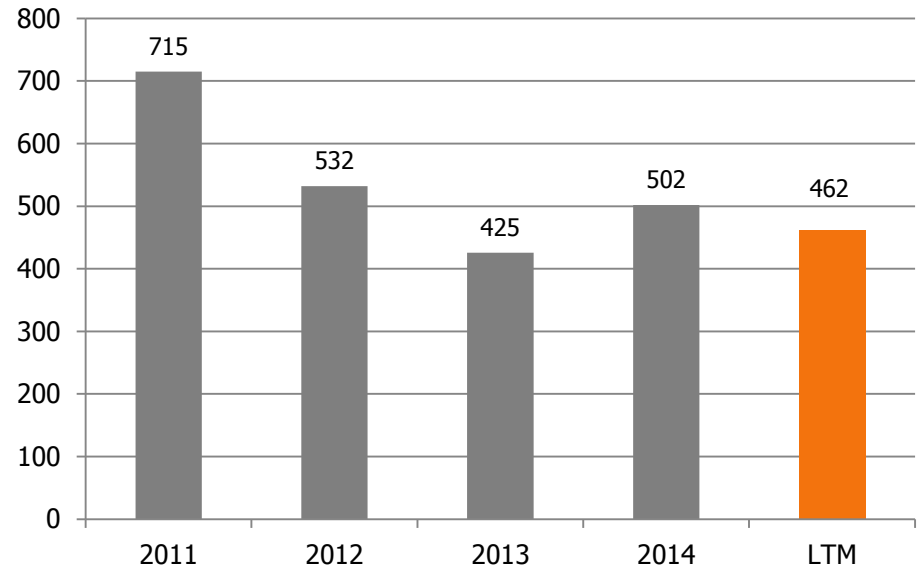
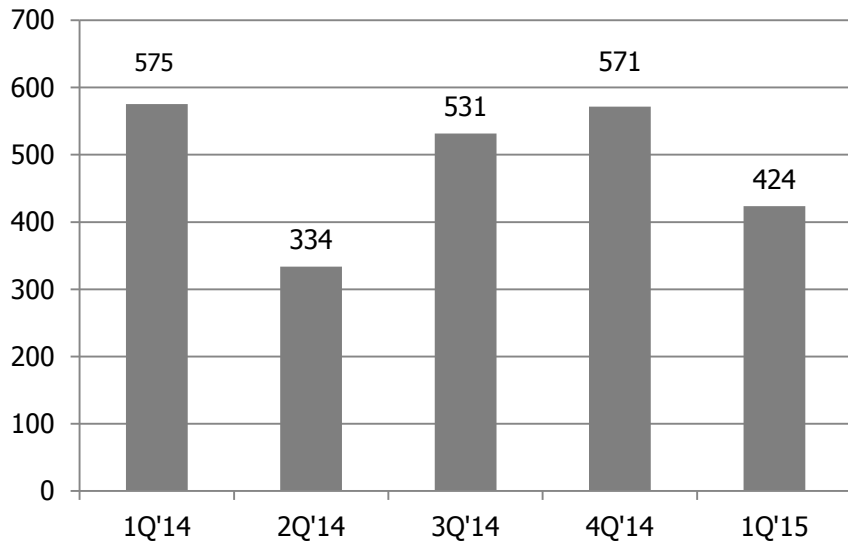
- ✦ W 1Q 2015 przychody ze sprzedaży wzrosły o 24% yoy do 385 mln PLN
- ✦ W LTM przychody ze sprzedaży wzrosły o 6% do 1,31 mld PLN w stosunku do 2014

EBITDA w mln PLN



- ✦ W 1Q 2015 EBITDA spadła o 16% yoy do poziomu 19 mln PLN
- ✦ W LTM EBITDA spadła o 5% do poziomu 75 mln PLN w stosunku do 2014

EBITDA na tonę w PLN

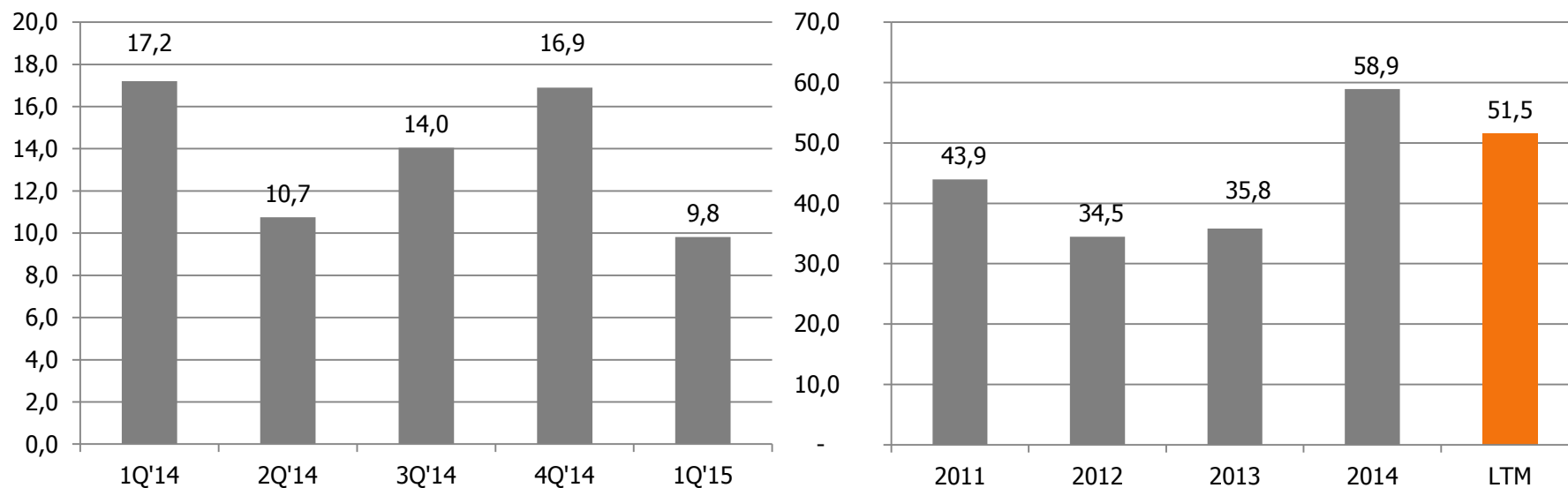


- ✦ W 1Q 2015 jednostkowa EBITDA spadła o 26% yoy do poziomu 424 PLN/t
- ✦ W LTM jednostkowa EBITDA spadła o 8% do poziomu 462 PLN/t w stosunku do 2014

Analiza zmiany jednostkowego zysku EBITDA

	1 Q 2014	1 Q 2015	Wpływ w PLN na tonę	Komentarz
Wolumen	39 690	45 386		Wzrost wolumenu o 14%
Zysk brutto na sprzedaży	26 895	24 477		Spadek zysku operacyjnego w segmencie Stopów odlewniczych – wzrost wolumenu, ale spadek marż znacznie większy Wzrost zysku operacyjnego w segmencie Stopów wstępnych – wzrost wolumenu i marż Wzrost zysku operacyjnego w segmencie Pozostałe – wzrost wolumenu i marż
zysk brutto na sprzedaży na tonę	678	539	-138	
SG&A	9 150	10 678		Spadek kosztów sprzedaży o 2 PLN/t Wzrost kosztów ogólnych o 7 PLN/t przy czym: a) rezerwa na koszty programu opcyjnego – wzrost kosztów ogólnych o 27 PLN/t; b) spadek pozostałych kosztów ogólnych o 20 PLN/t
SG&A na tonę	231	235	-5	
Pozostała działalność operacyjna	265	559		Lepsze saldo na pozostałej działalności operacyjnej
poz. dział. oper. na tonę	7	12	6	
Amortyzacja	4 816	4 873		Podobny poziom amortyzacji w bezwzględnych wartościach, spadek jednostkowo
amortyzacja na tonę	121	107	-14	
EBITDA	22 827	19 231		
EBITDA na tonę	575	424	-151	

Zysk netto w mln PLN



✦ W 1Q 2015 zysk netto spadł o 43% yoy do 10 mln PLN

✦ W LTM zysk netto spadł o 13% do 52 mln PLN w stosunku do 2014

Analiza salda na działalności finansowej

- ⊕ Ujemny wpływ wyceny bilansowej pozycji monetarnych (rozrachunki handlowe, dług netto, hedging) w kwocie 4,7 mln PLN skorygowany na poziomie podatku dochodowego do kwoty 3,8 mln PLN, wywołany istotnymi zmianami kursów EUR/PLN i USD/PLN

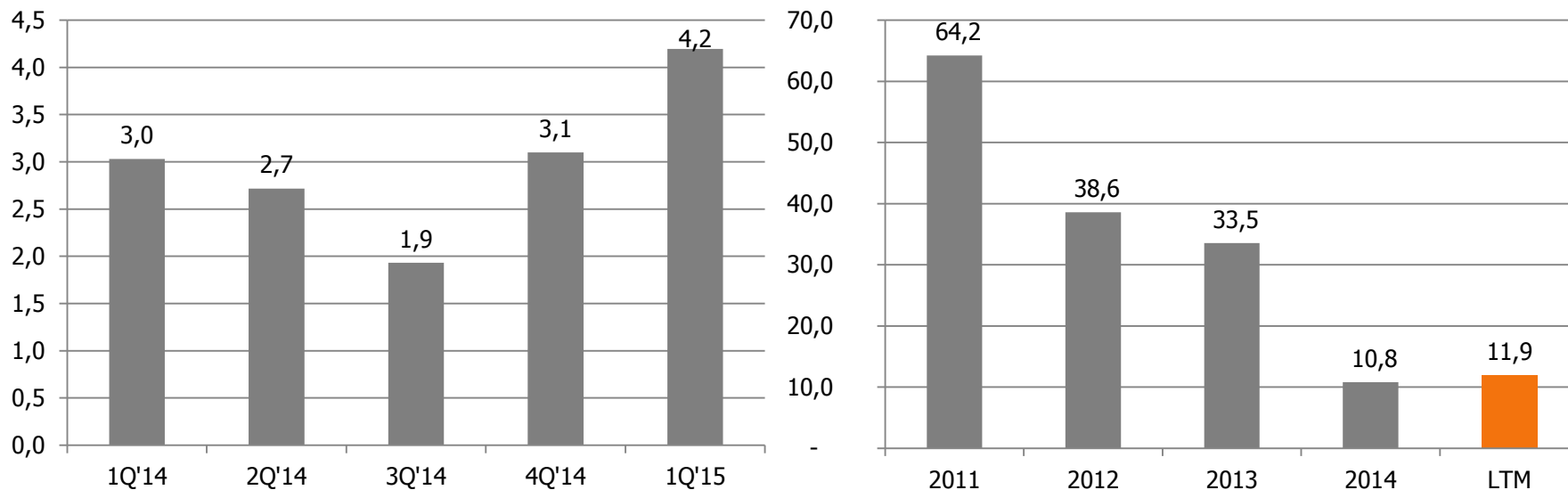
- ⊕ Odwrócenie wyceny z końca 1Q 2015 wpłynie dodatnio na wynik netto 2Q 2015, jednak skala realizacji wycenionych na koniec 1Q 2015 różnic będzie uzależniona od tendencji rynkowej w zakresie kursów walutowych w 2Q 2015. Na wynik 2Q 2015 wpłyną również „bieżące” różnice kursowe oraz kolejna wycena bilansowa na dzień 30 czerwca 2015

- ⊕ Przyczyny wysokiej negatywnej wartości wyceny
 - duży spadek kursu EUR/PLN z poziomu 4,31 na koniec 2014 do 4,09 na koniec marca 2015 - zdecydowana większość należności wyrażona w EUR, należności w EUR wyraźnie przeważają w bilansie nad zobowiązaniami w EUR
 - silny wzrost kursu USD/PLN z poziomu 3,55 na koniec 2014 do 3,81 na koniec marca 2015 – zobowiązania w USD przeważają w bilansie nad należnościami w USD
 - rozbieżność pomiędzy biznesową czyli przepływową pozycją walutową Alumetalu zarządzaną w perspektywie 3 miesięcy, a pozycją walutową księgową - część kontraktów zakupowych zawartych w cenach stałych w EUR dotyczących dostaw w następnych tygodniach, stanowiących biznesową pozycję walutową do momentu dostawy nie jest ujęta w bilansie

Walutowa pozycja biznesowa vs bilansowa

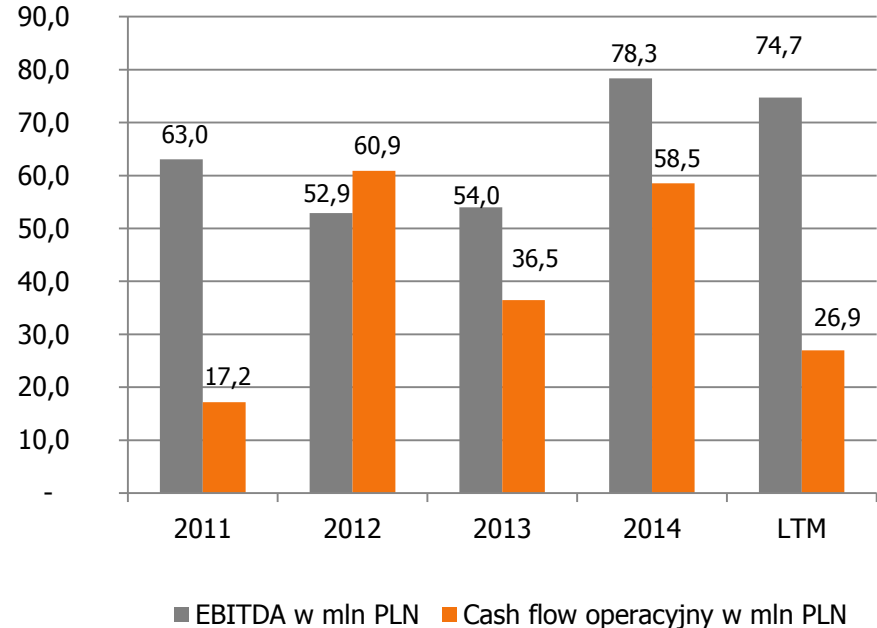
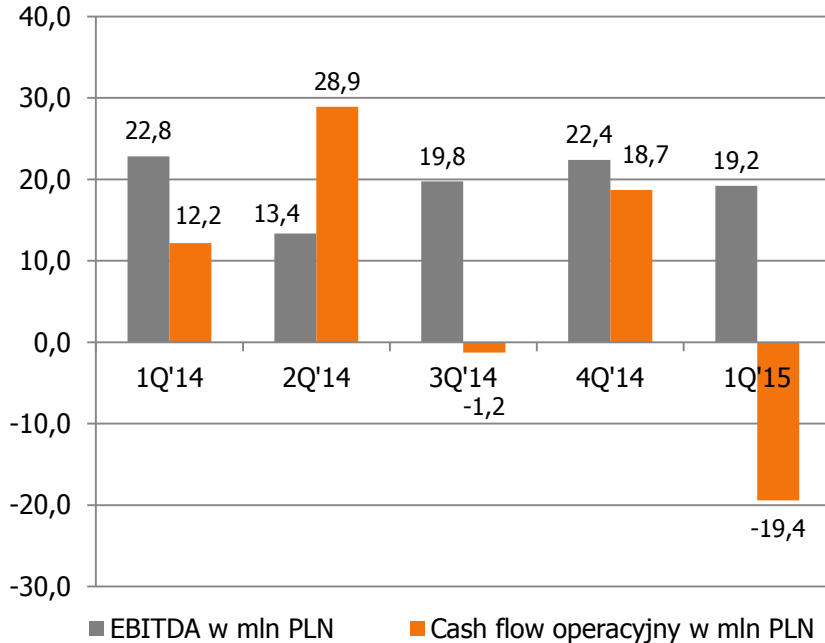
- ⊕ Pozycja bilansowa (księgowa) Alumetalu = należności bilansowe (średnio 60 dni) – zobowiązania bilansowe (średnio 30 dni) – dług netto – zawarte walutowe transakcje terminowe
- ⊕ Pozycja biznesowa Alumetalu = należności bilansowe (średnio 60 dni) + zawarte kontrakty sprzedażowe owocujące wpływami w analizowanym okresie – zobowiązania bilansowe (średnio 30 dni) – zobowiązania kontraktowe nie zawarte w bilansie (zakupy surowców w EUR, dostawy na okres średnio ok. 30 dni)
- ⊕ Planowane wydatki inwestycyjne w EUR dodatkowo skracają pozycję walutową (także nie ujęte w bilansie do momentu dostawy)
- ⊕ Wycena bilansowa nie uwzględnia też pośredniego wpływu kursu EUR/PLN na krajowe ceny surowców złomowych
- ⊕ W ocenie Spółki nakłady na wdrożenie i stosowanie zasad rachunkowości zabezpieczeń nie uzasadniają potencjalnych efektów w zakresie ograniczania wahań rachunku wyników (skomplikowana metodologia, złożony i w praktyce niewykonalny proces operacyjny)

Nakłady inwestycyjne w mln PLN



- ⊕ W 1Q 2015 nakłady inwestycyjne wyniosły 4,2 mln PLN
 - 0,9 mln PLN nakłady odtworzeniowe
 - 2,2 mln PLN metal management
 - 1,1 mln PLN product mix/zwiększenie mocy produkcyjnych (Węgry)
- ⊕ W LTM nakłady inwestycyjne wzrosły o 10% do 12 mln PLN w stosunku do 2014

EBITDA vs cash flow operacyjny w mln PLN



- ✦ W 1Q 2015 ujemny cash flow operacyjny na poziomie 19 mln PLN w stosunku do 19 mln PLN zysku EBITDA
- ✦ W LTM cash flow operacyjny wyniósł 27 mln PLN w stosunku do 75 mln PLN zysku EBITDA

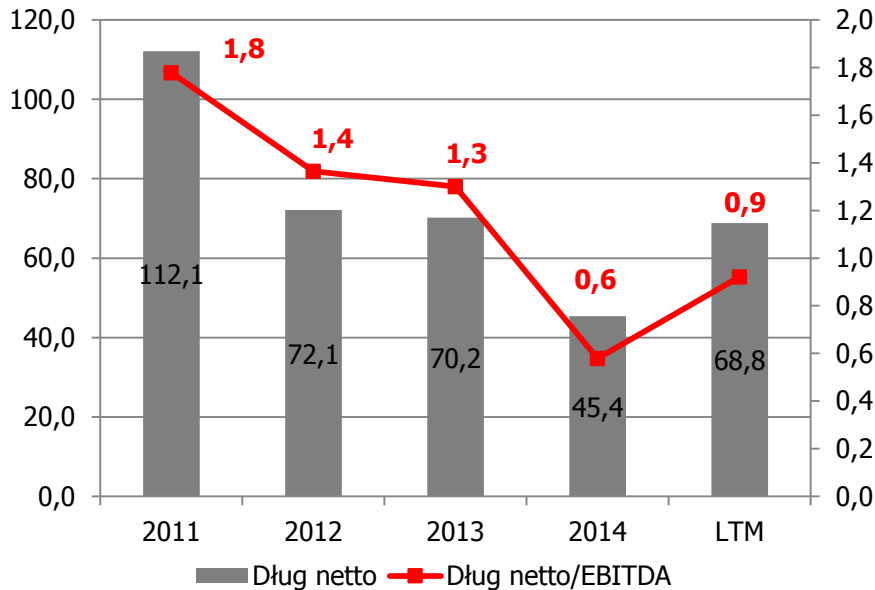
Analiza operacyjnego cash flow

- ⊕ Różnica pomiędzy EBITDA a OCF wyniosła 38,6 mln PLN
- ⊕ Średniomiesięczny przyrost przychodów ze sprzedaży w 1Q 2015 w stosunku do 4Q 2014 wyniósł 20 mln PLN, czyli 18% (wzrost wolumenu o 16% i średnich cen o 2%)
- ⊕ Cykl rotacji kapitału pracującego w 1Q 2015 wyniósł 54 dni – bez zmian w porównaniu do 4Q 2014
- ⊕ Wzrost zapotrzebowania na kapitał obrotowy netto na poziomie 36 mln PLN* jest pochodną wzrostu sprzedaży (54 dni/30 dni x 20 mln PLN)

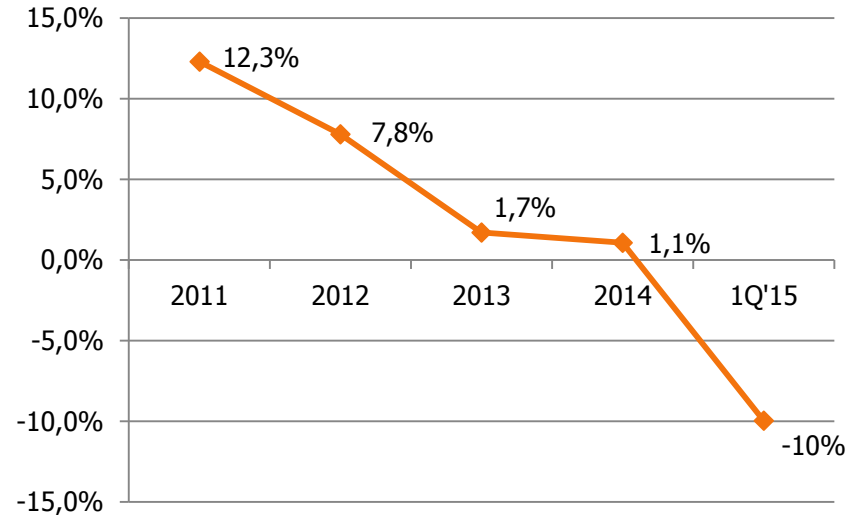
** w rachunku przepływów pieniężnych różnica ta wynosi ok. 31 mln PLN ponieważ uwzględnia wycenę bilansową rozrachunków w kwocie 4,7 mln PLN, która nie ma charakteru pieniężnego*

Dług netto i efektywna stawka CIT

Dług netto



Efektywna stawka CIT



- ⊕ Na koniec 1Q 2015 dług netto wynosił 69 mln PLN, a wskaźnik Dług netto/EBITDA wzrósł z 0,6x na koniec 2014 do 0,9x na koniec marca 2015
- ⊕ Efektywna stawka CIT była ujemna z powodu „niepodatkowych” wycen bilansowych w 1Q 2015, od której utworzono aktywo z tytułu podatku odroczonego w kwocie 0,9 mln PLN

Status projektu na Węgrzech

- ✦ Trwają uzgodnienia treści umowy z rządem dla pomocy publicznej w formie dotacji gotówkowej (obecny status - wiążąca oferta rządu Węgier zaakceptowana przez Alumetal Group Hungary Kft.), zwolnienie z CIT zagwarantowane
- ✦ W marcu został złożony wniosek o wydanie pozwolenia zintegrowanego (IPPC), decyzja w maju, uprawomocnienie najpóźniej w pierwszej połowie czerwca
- ✦ Prace projektowe w końcowej fazie, umowy na dostawę i montaż większości kluczowych maszyn i urządzeń podpisane
- ✦ W przygotowaniu jest wniosek o wydanie decyzji pozwolenia na budowę, zakłada się złożenie wniosku na przełomie maja i czerwca
- ✦ Projekt przebiega zgodnie z harmonogramem i zatwierdzonym budżetem

Podsumowanie

- ⊕ W 1Q 2015 wyniki finansowe poniżej oczekiwań Zarządu z powodu zbyt dużej zmienności na rynku (znaczne zmiany cen stopów i złomów, zmienność kwotowań aluminium na LME oraz duża zmienność kursów walut)
- ⊕ Korzystne otoczenie rynkowe – duży wzrost zapotrzebowania na stopy ze strony przemysłu motoryzacyjnego, istotny wzrost marży benchmarkowej
- ⊕ Pomimo słabszego kwartału Zarząd liczy na realizację finansowych celów niezbędnych do uruchomienia drugiej transzy opcji menadżerskiej (wzrost EBITDA i zysku netto na akcję o 12,5%)
- ⊕ Realizacja ogłoszonej polityki dywidendowej
- ⊕ Projekt na Węgrzech przebiega zgodnie z planem