



Grupa Kapitałowa Stalexport

Wyniki finansowe za I kwartał 2005 r.

17 maja 2005 r.



Spis treści

- **Otoczenie rynkowe**
- **Omówienie wyników finansowych Grupy Kapitałowej**
- **Omówienie wyników poszczególnych segmentów działalności**
- **Sprawy w toku**
- **Cele na 2005 r.**





Otoczenie rynkowe



Niestabilny rynek stali, dobre perspektywy dla rozwoju autostrad

Dystrybucja stali

- **Niestabilny rynek utrudniający osiągnięcie niezbędnej efektywności w handlu krajowym**
- **Spadek produkcji i popytu, niższe ceny stali**
- **Rosnące stany magazynowe u producentów i dystrybutorów**

Rynek autostrad

- **Konieczność rozbudowy infrastruktury drogowej w Polsce**
- **Dostęp do środków strukturalnych z UE**
- **Silny partner branżowy**



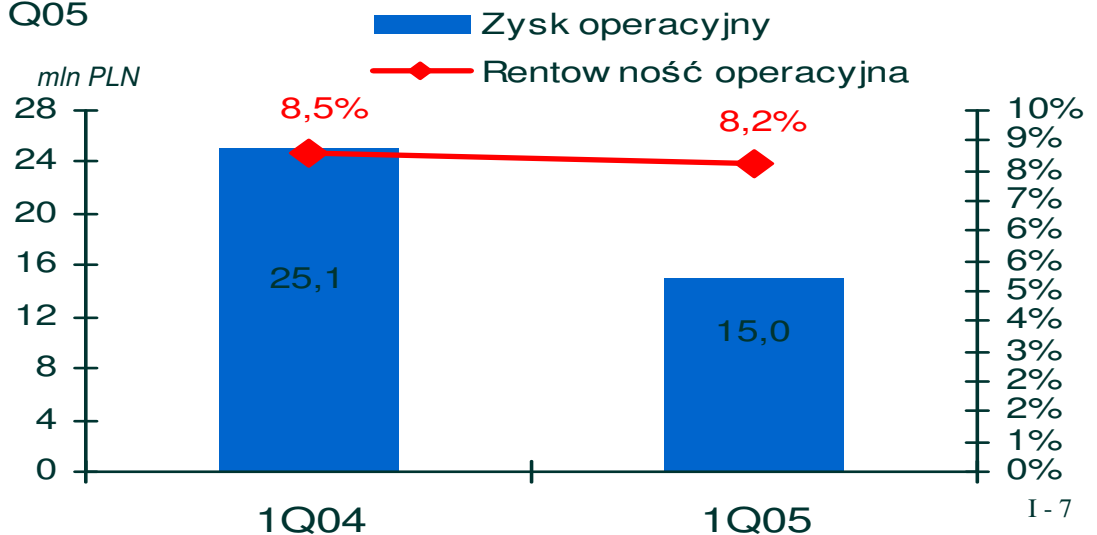
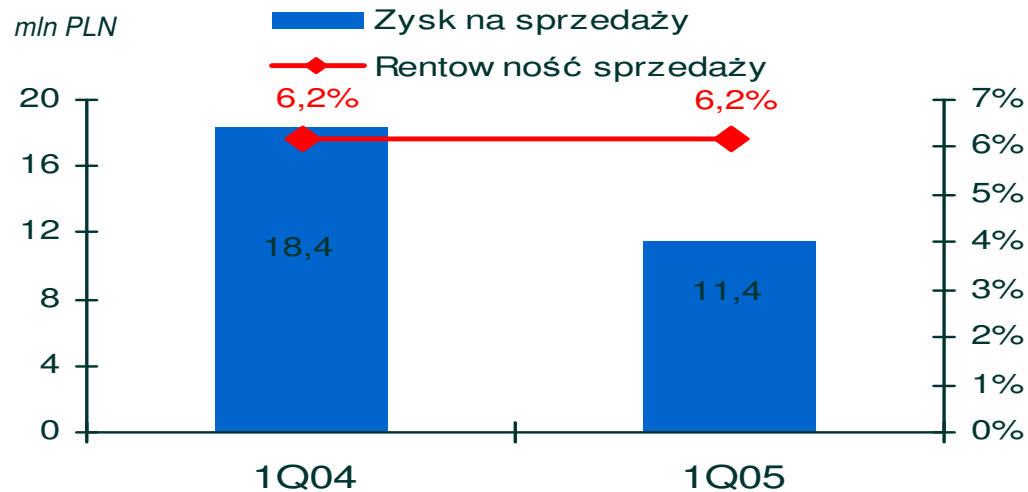
Omówienie wyników finansowych Grupy Kapitałowej



Wybrane pozycje z rachunku wyników

<i>mln PLN</i>	I kw.2004	I kw.2005	Zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	297,0	184,4*	-38%
Zysk na sprzedaży	18,4	11,4	-38%
Rentowność sprzedaży	6,2%	6,2%	bz
Zysk z działalności operacyjnej	25,1	15,0	-40%
Rentowność operacyjna	8,5%	8,2%	-0,3pp
Zysk brutto	22,4	12,6	-45%
Zysk netto	18,7	9,9	-47%
Rentowność netto	6,3%	5,4%	-1,1pp
<i>mln PLN</i>	I kw.2004	I kw.2005	Zmiana r/r
<i>Przychody ze sprzedaży (*bez Ferrostal Łabędy i Złomhut)</i>	<i>234,0*</i>	<i>184,4</i>	<i>-22%</i>

Utrzymanie marży na sprzedaży i rentowności operacyjnej





Omówienie wyników finansowych poszczególnych segmentów działalności

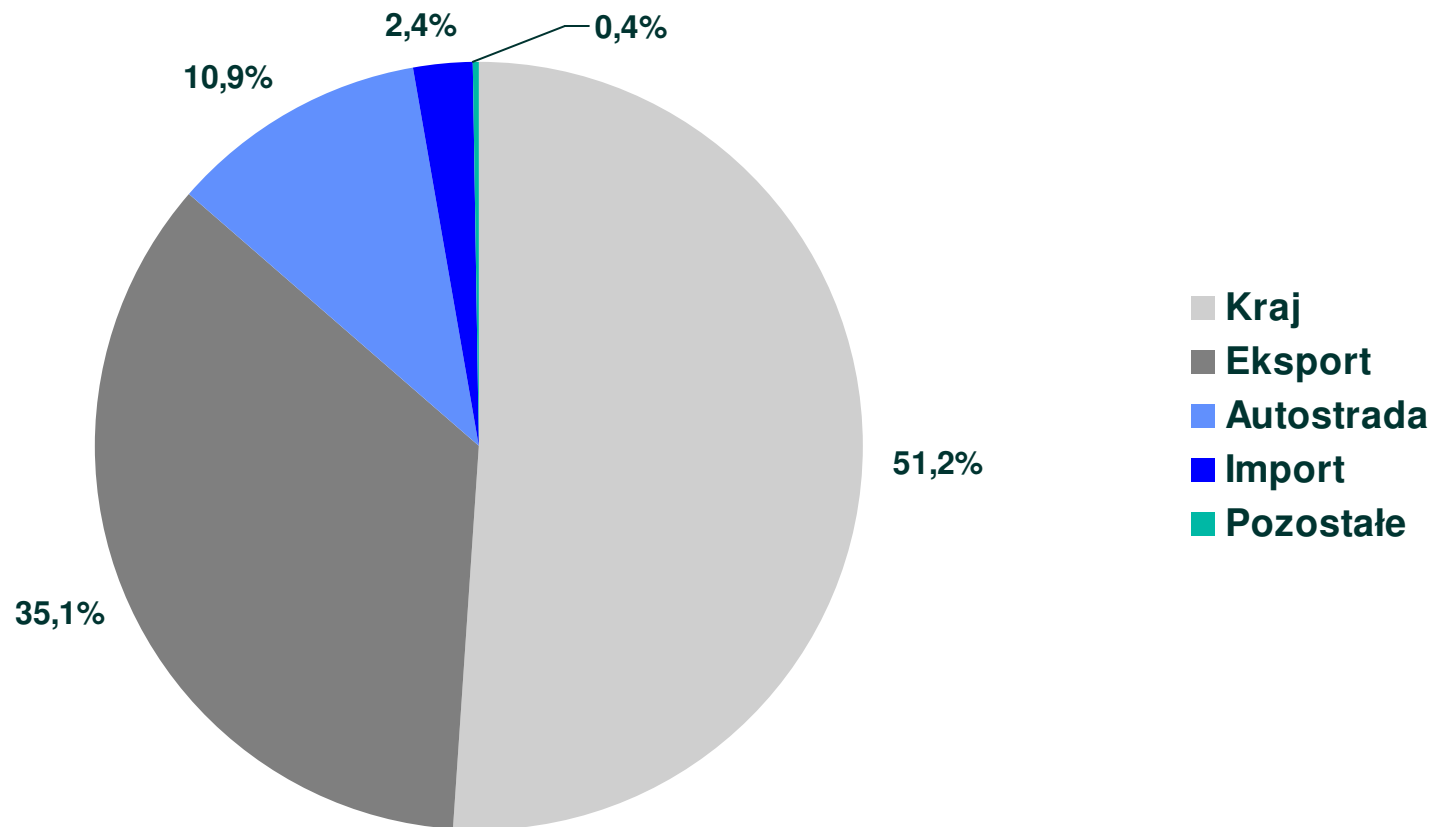
Spółki dystrybucyjne: wyniki poniżej oczekiwań, niestabilny rynek stali



<i>mln PLN</i>	I kw. 2005	Zmiana r/r
Stalexport SA		
Przychody	130,5	-28%
Zysk na sprzedaży	(-1,54)	n.d.
Zysk netto	0,35	-95%
SSC Katowice S.A.		
Przychody	15,5	-26,7%
Zysk na sprzedaży	(-0,06)	n.d.
Zysk netto	0,01	-98%
S.C. Lublin SA		
Przychody	5,6	-13,4%
Zysk na sprzedaży	(-0,10)	n.d.
Zysk netto	(-0,11)	n.d.



Struktura przychodów

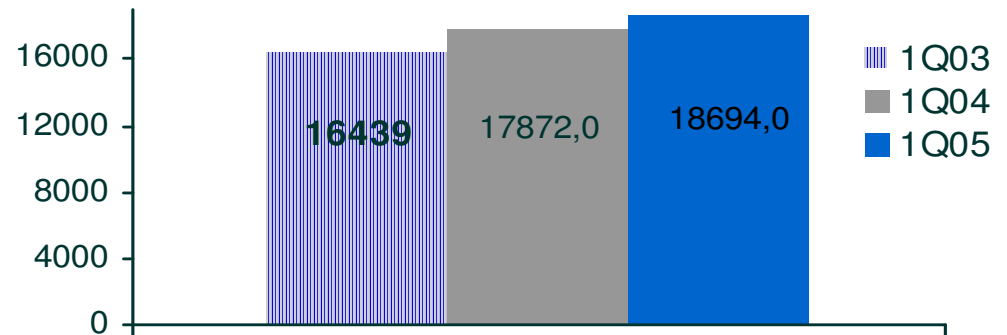


Spółki autostradowe: powyżej oczekiwań, przekroczone założenia biznesplanu

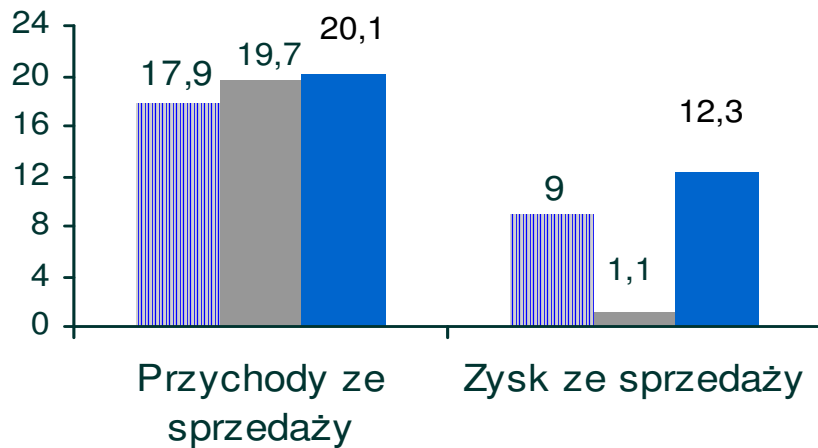


**Stalexport Autostrada
Małopolska**

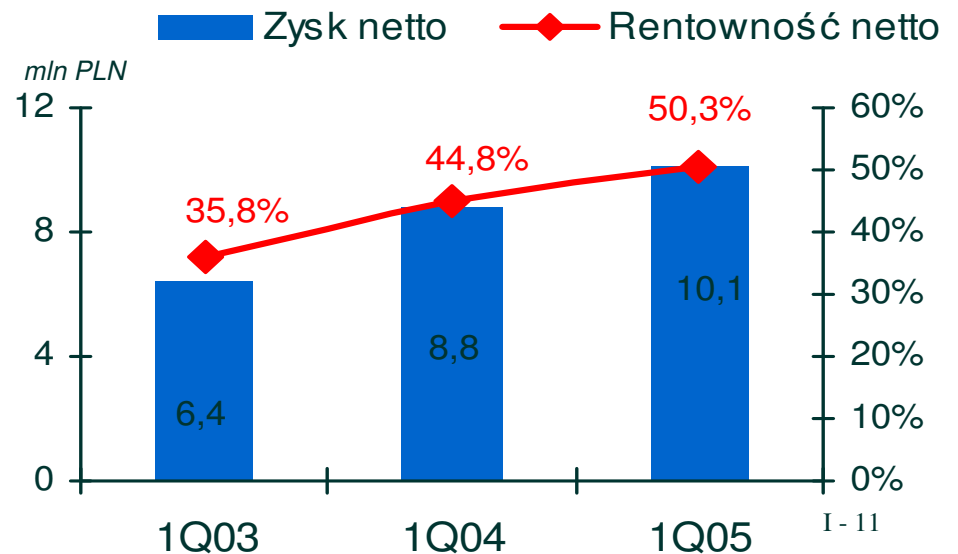
Średnie dzienne natężenie ruchu



mln PLN ■ 1Q03 ■ 1Q04 ■ 1Q05



stalexport SA



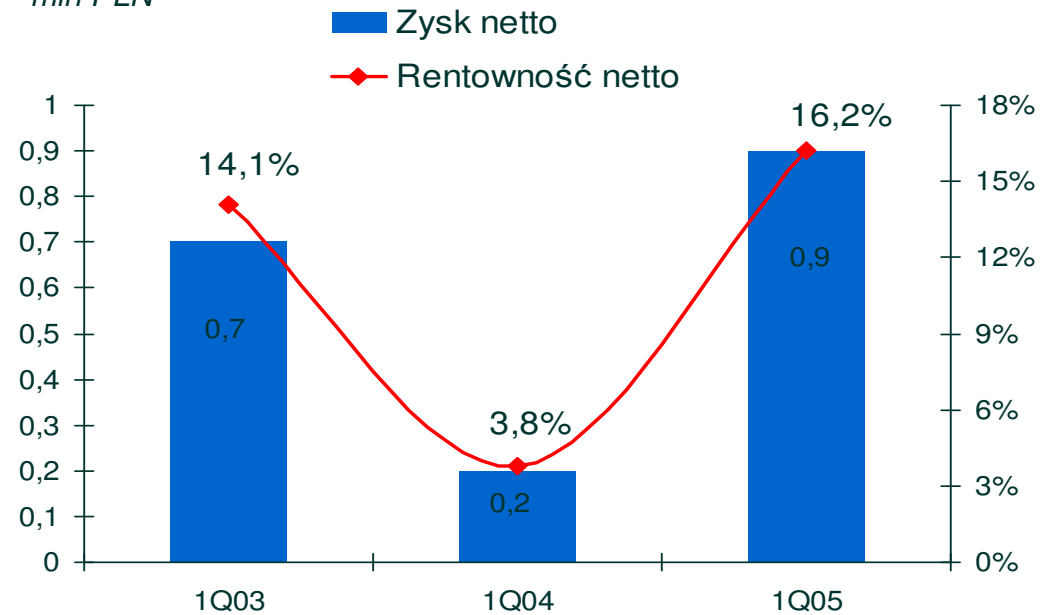
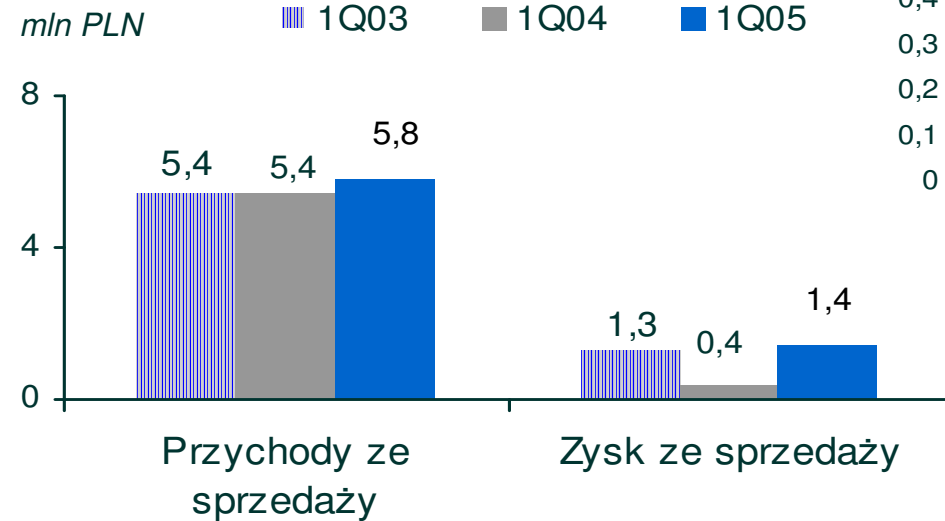
I-11

Spółki autostradowe: powyżej oczekiwań, przekroczone założenia biznesplanu



Stalexport Transroute Autostrada

mln PLN



Podsumowanie



Przychody

- **Spadek przychodów: sprzedaż aktywów Ferrostalu i Żłomhutu w 2004 r.**
- **Niestabilny rynek stali obniża wyniki segmentu dystrybucji stali**
- **Wyniki spółek autostradowych powyżej oczekiwań**

Inne czynniki

- **Spadek cen stali**
- **Wzrost zapasów przy zmniejszającym się popycie**
- **Ścisła kontrola kosztów**
- **Utrzymanie marży**

Wybrane pozycje z bilansu Grupy Kapitałowej



<i>mln PLN</i>	31.12.2004	31.03.2005
Aktywa razem	643,7	672,3
Aktywa trwałe	364,3	262,8
Aktywa obrotowe	279,4	409,5
<i>Zapasy</i>	<i>90,9</i>	<i>80,4</i>
<i>Należności krótkoterminowe</i>	<i>164,5</i>	<i>180,2</i>
Kapitał własny	80,9	83,7
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	562,7	588,6
<i>Zobowiązania długoterminowe</i>	<i>243,5</i>	<i>230,6</i>
<i>Zobowiązania krótkoterminowe</i>	<i>192,1</i>	<i>227,3</i>



Analiza bilansu

- Suma aktywów bilansu skonsolidowanego na koniec pierwszego kwartału 2005 r. wynosiła 672,3 mln zł i zasadniczo nie różniła się sumy na koniec 2004 r.
- Połączenie ze spółką zależną Stalexport Centrostal S.A. w Warszawie miało neutralny charakter z punktu widzenia struktury bilansu.
- Wzrost obrotów pod koniec kwartału spowodował zwiększenie należności i odpowiednio zobowiązań krótkoterminowych.



Sprawy w toku



Negocjacje w sprawie WRJ

- W celu ograniczenia „ryzyka WRJ” Stalexport SA aktywnie uczestniczy w dwóch równoległe toczących się procesach:
 - sprzedaży WRJ wybranemu inwestorowi,
 - trójstronnego porozumienia pomiędzy poręczycielami, reprezentowanymi przez Ministerstwo Finansów i Stalexport S.A. a konsorcjum banków.
- Sukces sprzedaży WRJ uzależniony od zgodnego stanowiska wszystkich zainteresowanych stron.
- Kwota maksymalnych zobowiązań Stalexport S.A. jest zdecydowanie niższa od tej prezentowanej w sprawozdaniach finansowych jak i od aktualnego zaangażowania banków.



Kierunki negocjacji w sprawie WRJ

- Zobowiązanie Stalexport S.A. wobec banków będzie miało znamiona zobowiązania układowego (40% redukcja).
- Restrukturyzacja zobowiązania wobec Ministerstwa Finansów będzie uwzględniała możliwości płatnicze Spółki.
- Kwota zobowiązań Ministerstwa Finansów jest uzależniona od kwoty uzyskanej ze sprzedaży WRJ.



Sprzedaż WRJ

- Proces sprzedaży uległ wyraźnemu przyspieszeniu: na zaproszenie do składania ofert pozytywnie odpowiedziało sześciu inwestorów.
- Obecnie trwa due dilligence WRJ przez zainteresowanych inwestorów.
- Termin składania ofert mija 30.05.2005 r.
- Równolegle prowadzone są negocjacje pomiędzy wierzycielami, udziałowcami i poręczycielami w sprawie podziału środków z tytułu sprzedaży WRJ.



Działalność autostradowa

- SAŚ czeka na decyzję o wyborze podmiotu do rozmów na wyłączność negocjacji w sprawie podpisania umowy o zarządzanie i eksploatację odcinka A4 Wrocław – Katowice.
- Podpisaliśmy aneks (część główna) z MI w sprawie finansowania odcinka A4 Kraków – Katowice.
- Finalizowane jest uzgodnienie załączników do powyższej umowy koncesyjnej.
- Stalexport jest gotowy do złożenia ofert wspólnie z Vinci Cocessions na wybrane odcinki autostrad, w przypadku rozpisania przetargów.



Cele na 2005 r.

Cele na 2005 r.



Splata zobowiązań

Grupa Kapitałowa

Rozwiązanie
kwestii WRJ

Pozyskanie
środków
finansowych



Rozwój
działalności
autostradowej

Splata zobowiązań obniża poziom kapitału obrotowego



Harmonogram spłaty zadłużenia

2002 – 2004 r.

- W latach 2002-2004 r. spłacono 170 mln PLN zobowiązań układowych i pozaukładowych.
- W 2004 r. łączne płatności z ww tytułu wyniosły 94,7 mln PLN.

2005 – 2008 r.

- Zobowiązania układowe: 109,7 mln PLN
- Zobowiązania pozaukładowe: 94,4 mln PLN
- Razem: 204,1 mln PLN

2008 – 2014 r.

- Zobowiązanie wobec Skarbu Państwa z tytułu poręczeń udzielonych Hucie Ostrowiec: 72,6 mln PLN



Rozwiązanie kwestii WRJ

- Cele do osiągnięcia przez Stalexport S.A.:
 - ustalenie kwoty realnego zobowiązania,
 - określenie zasad restrukturyzacji tego zobowiązania,
 - zminimalizowanie zobowiązań gotówkowych.
- Porozumienie z liderem konsorcjum bankowego ING BSK o restrukturyzacji tego zobowiązania w przypadku jego wystąpienia wg zasad układowych.
- Restrukturyzacja potencjalnego zobowiązania wobec Ministerstwa Finansów na zasadach zbliżonych do porozumienia w/s Huty Ostrowiec.



Pozyskanie środków finansowych

- Sprzedaż posiadanych nieruchomości:
 - nieruchomość w Chorzowie – wyceniona na kwotę 28,5 mln PLN,
 - nieruchomość w Katowicach – wyceniona na kwotę 6 mln PLN,
 - nieruchomość w Warszawie: zbycie siedziby byłego Centrostal Warszawa – wartość szacunkowa wynosi 47 mln PLN.
- Refundacja poniesionych nakładów inwestycyjnych dzięki zamknięciu finansowemu projektu autostradowego.
- Uzyskanie linii kredytowych specjalnego przeznaczenia.
- Pozyskanie środków z rynku kapitałowego.

Rozwój działalności autostradowej



- GDDKiA jest bliska podjęcia decyzji o budowie w systemie koncesyjnym następujących odcinków autostrad:
- A1 – Stryków - Pyrzowice, (197 km),
- A2 – Stryków – Warszawa, (96 km),
- A4 – Kraków – Tarnów, (70 km).
- Stalexport jest gotowy do złożenia ofert wspólnie z VINCI Concessions na wybrane odcinki autostrad, w przypadku rozpisania przetargów.



Dziękujemy za uwagę