

RIADENIE CASH FLOW V ŽELEZIARŇACH PODBREZOVÁ A.S.



Ing. Marian Kurčík
podpredseda predstavenstva
a ekonomický riaditeľ a.s.

História a vývoj ŽP a.s.

- Založenie spoločnosti siaha do roku 1840 – v tomto roku oslavujeme 175. výročie založenia spoločnosti Železiarne Podbrezová a.s.
- Po získaní rozhodujúceho podielu v spoločnosti ŽĎAS a.s. v roku 2005 sa začala písať história ŽP Group, čím ŽP vstúpili na pole nielen oceľových výrobkov, ale aj metalurgie a strojárenských výrobkov
- S konsolidovaným obratom vo výške takmer 500 mil. EUR patrí skupina spoločností Železiarne Podbrezová Group medzi 15 najväčších podnikateľských subjektov na Slovensku. Spoločnosť zamestnáva takmer 7 000 ľudí na Slovensku, v Českej republike, Španielsku, Taliansku, Poľsku a Nemecku.



ŽP Group – výrobné a obchodné podniky pôsobiace v Európe

výroba a vývoj ocelových rúr

- Železiarne Podbrezová a.s.
- Transmesa S.A.U

výroba v oblasti ťažkého strojárstva

- ŽĎAS a.s
- TS Plzeň a.s

spracovanie a príprava vstupných surovín

- ŽP EkoQelet a.s
- Žiaromat a.s.,
- KBZ s.r.o

- ŽP a.s. exportuje viac ako 90% svojej produkcie na trhy celého sveta (Pipex Italia S.P.A., Pipex International, GMBH, Pipex Deutschland, GMBH, Slovur, S.A., ŽP Trade Bohemia)

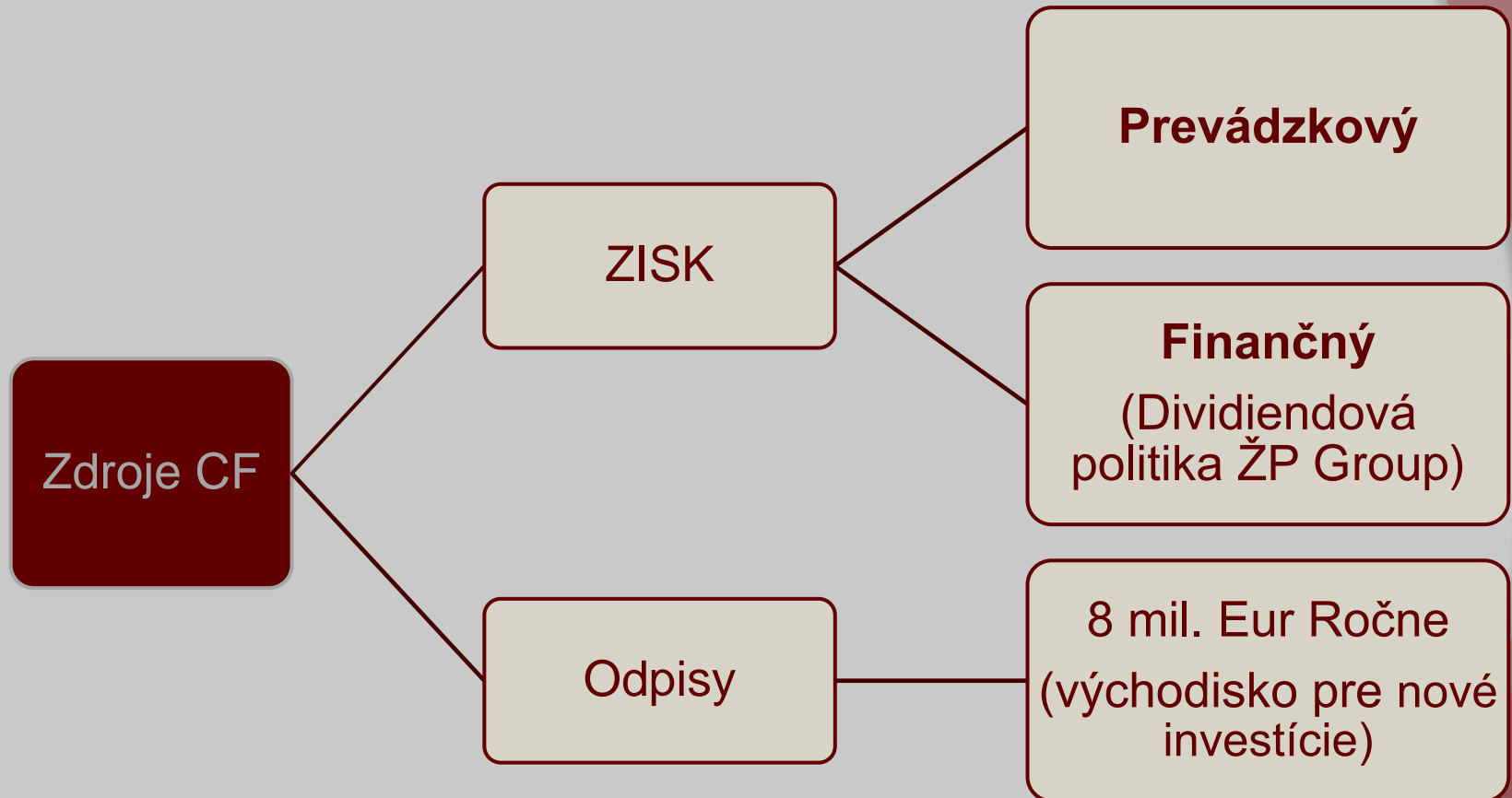


Výsledky hospodárenia ŽP Group

Výsledky hospodárenia v tis. EUR	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Tržby ŽP a.s.	305 409	135 239	216 280	275 524	264 426	234 337	240 211
Hospodársky výsledok ŽP a.s.	13 171	-6 314	9 854	14 409	7 022	4 995	7 328
Konsolidované tržby ŽP Group	647 692	329 594	412 579	483 774	499 664	466 637	453 354
Konsolidovaný HV ŽP Group	24 714	-12 236	15 162	19 824	11 531	-4 156	4 512



Riadenie Cash Flow v ŽP a.s. ako súčasť Treasury



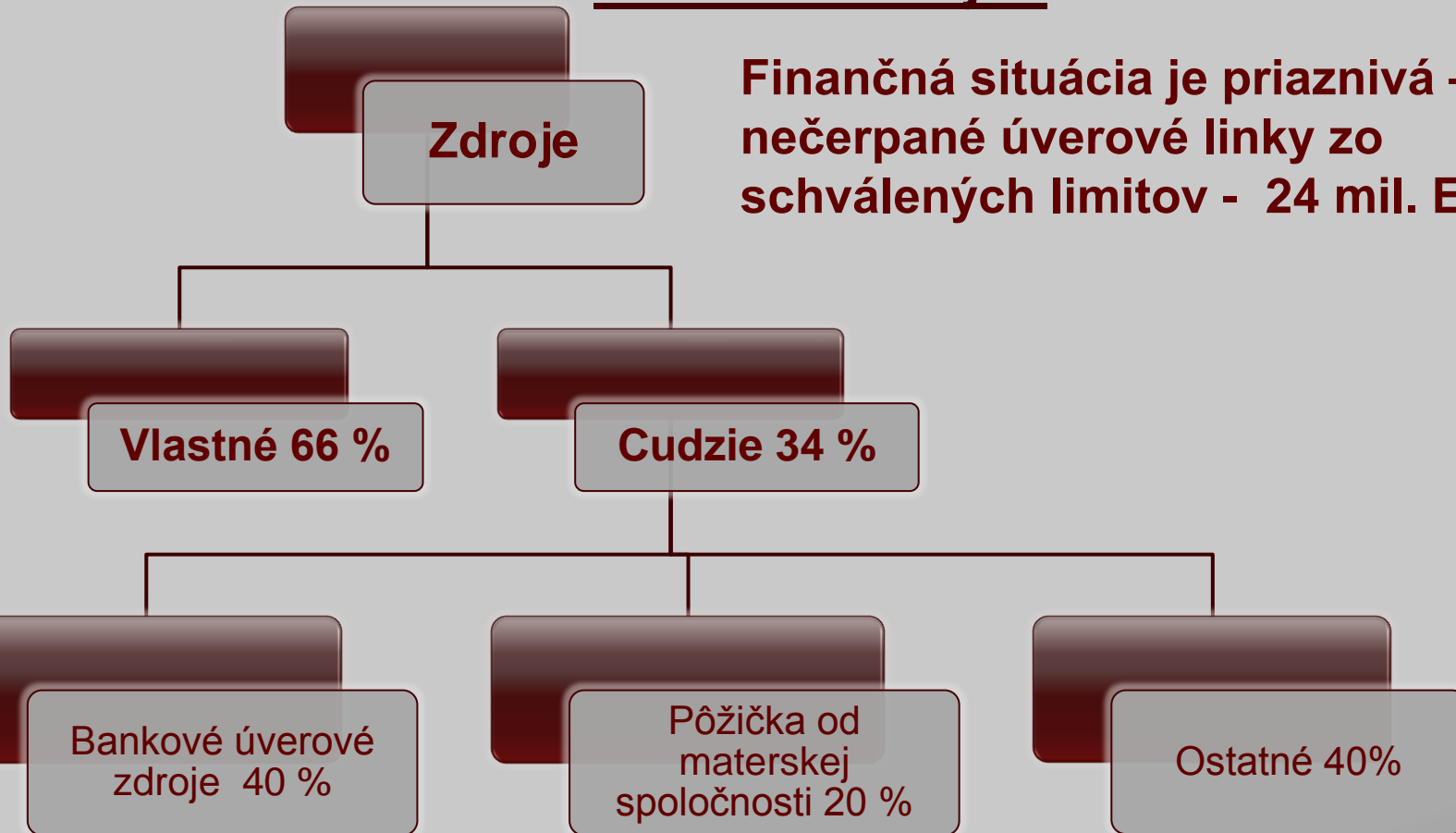
Riadenie Cash flow v Železiarňach Podbrezová a.s.

Prehľad Cash Flow ŽP a.s.	2010	2011	2012	2013	2014
Čistý prevádzkový CF	16 463	7 959	3 745	852	10 620
CF z Investičnej činnosti (vrát. prijatých dividend)	-1 751	-3 535	-2 474	-13 653	4 226
CF z finančnej činnosti (vyplatené dividendy, úvery)	-14 837	-4 753	-321	11 756	-14 287



Skladba zdrojov

Finančná situácia je priaznivá – voľné, nečerpané úverové linky zo schválených limitov - 24 mil. EUR



Diverzifikácia úverových zdrojov - rôzni poskytovatelia a rôzne maturity s cieľom dosiahnutia rovnováhy medzi splatnosťou aktív a pasív

bankové úvery dlhodobé	45%
bankové úvery krátkodobé	32%
úver od materskej spoločnosti dlhodobý	23%

- **Investície** – financované dlhodobými úvermi (čiastočne financované z fondov EÚ)
- **Prevádzka** – financovaná krátkodobými úverovými zdrojmi – optimálne využívanie kontokorentov, resp. fixných tranží umožňuje minimalizáciu finančných nákladov; minimálna výška hotovosti na účtoch



Strategické plánovanie CF

Plánovanie CF na obdobie 1 roka a viac vopred, východiskom pre plánovanie je vykonávací plán, ktorého súčasťou sú:

- **Obchodný plán** – priamy vplyv na výšku a skladbu tržieb podľa jednotlivých teritórií
- **Plán investícií** – investičné zámery (rok 2013 mimoriadne náročný, preinvestovali sme 24 mil. EUR do nových technológií)
- **Energetická a materiálová náročnosť** - dohoda o cenách energií rok s dodávateľmi na rok a viac vopred, materiál – šrot tvorí 50% materiálových nákladov – hl. dodávateľmi sú spoločnosti v skupine (nákup za trhové ceny, hl. prínos: zabezpečiť dostatok šrotu na výrobu)



Operatívne riadenie likvidity

- Dennodenná činnosť zameraná na optimalizáciu zostatkov na účtoch s cieľom minimalizácie finančných nákladov. Automatizované exporthy a importy z elektronického bankovníctva a účtovného systému – aktualizácia údajov v reálnom čase
- Optimalizácia CF je v prípade potreby zabezpečená dosahom na splatnosť pohľadávok a záväzkov v podnikoch v skupine
- Spoločnostiam v skupine ŽP Group boli v minulosti pri nedostatku likvidity potrebnej na rozvoj poskytované pôžičky zo ŽP a.s. (*najmä z dôvodu horšej dostupnosti úverových zdrojov*)
- Pri získavaní bankových úverov spoločnosti v skupine koordinujú postup so ŽP a.s. (*minimálne objemy, spoločné úverové linky...*)



Cash pooling v skupine ŽP Group

- Analýza uskutočnená v roku 2013 roku preukázala, že v súčasnom prostredí nízkych úrokových sadzieb a nutnosti platenia záväzkovej provízie v prípade nečerpania kontokorentov, Cash pooling nie je efektívnym nástrojom riadenia hotovosti v podmienkach ŽP Group
- Centralizovaný zber údajov o zostatkoch hotovosti a úverovom zaťažení spoločností v skupine umožňuje rozhodovanie o CF s cieľom minimalizácie nákladov na platby a nákladové zaťaženie vyplývajúce z úverov
- V prípade prehodnotenia výhodnosti Cash poolingu bude možné centralizovať riadenie hotovosti pre väčšinu spoločností v skupine pôsobiacich na Slovensku



Hedging

- Pre exportéra je riadenie likvidity úzko spojené s riadením devízových pozícií
- V menovom portfóliu ŽP a.s. evidujeme príjmy v EUR (78%), USD (3%), CZK (7%) a PLN (12%)
- Eliminácia negatívnych dopadov zmeny kurzov je čiastočne zabezpečená prirodzeným hedgingom, ktorého podiel sa snažíme každoročne zvyšovať
- Hedgované úrovne devízových kurzov sú v súlade s hodnotami v obchodnom pláne



Deriváty 2015

- Hedging EUR/PLN – 35% objemu devízového salda v PLN na obdobie 2/2015-12/2015
- Opčná stratégia - zaistenie proti oslabeniu PLN nad 4,200
 - možná participácia po 4,125
 - vyhodnocovanie pretnutia bariér v mesačných periódach
 - hedgovaný objem 600.000,- EUR mesačne/resp. v prípade prekonania bariéry 4,125 nákup 900.000- v kurze 4,200
- Strata z realizácie derivátu je kompenzovaná ziskami z reálnych konverzií – t.č. priemerný kurz konverzií v roku 2015 - 4,165 EUR/PLN, čo pri porovnaní s kurzom v obchodnom pláne znamená zisk 110.000,- EUR



Akvizičné zámery v blízkej budúcnosti?

- Priorita - udržanie si postavenia jedného z najvýznamnejších producentov ocelových rúr v Európe (*podiel na trhu EÚ – valcované rúry 8%, presné ťahané rúry 10%*)
- Zameranie sa na náš tradičný core biznis – hutníctvo, výrobu ocelových rúr, viedlo k rozhodnutiu o predaji strojárskej spoločnosti ŽĎAS, a.s. spolu s TS Plzeň a.s.
- Úspešná transakcia bude viesť k ďalšiemu posilneniu finančnej stability a cashovej pozície ŽP a.s.



Ďakujem za pozornosť!

