

Szanowni Państwo,

Rok 2016 przyniósł długo oczekiwaną poprawę rynku dla producentów stali. Unia Europejska podjęła szereg skutecznych działań przeciwko dumpingowi wyrobów hutniczych, które psuło rynek przez ostatnie kilka lat. Co prawda nadprodukcja stali, przede wszystkim w Chinach, będzie w dalszym ciągu stanowiła problem dla globalnej koniunktury ale podjęte działania protekcjonistyczne w Europie i USA być może skłonią do szybszej i skutecznej redukcji nadmiernych zdolności produkcyjnych.

Dla naszej Spółki zjawiskiem dodatkowo budzącym oczekiwania na dalszą poprawę jest obserwowany od kilku kwartałów trend zmniejszenia niekorzystnej dysproporcji kosztu wsadu pomiędzy producentami wytwarzającymi w technologii łuku elektrycznego (EAF) i producentami wielkopiecowymi (BOF). Ceny rudy i węgla koksowego, kluczowe dla producentów BOF, rosły ostatnio szybciej niż cena złomu, stanowiącego dla nas wsad produkcyjny. Dzięki temu przewaga producentów BOF zauważalnie zmalała.

Sądzymy, że powyższe trendy będą w kolejnych okresach pozytywnie oddziaływały na nasze wyniki operacyjne, które w ubiegłym roku oceniamy jako satysfakcjonujące. Mimo spadku cen stali i wyrobów hutniczych zwiększyliśmy naszą produkcję i osiągnęliśmy porównywalny poziom przychodów ze sprzedaży. Co więcej, osiągnęliśmy prawie dwukrotnie wyższy wynik EBITDA a wynik netto był zyskiem mimo ponoszenia wysokich kosztów odsetkowych i znaczącego, negatywnego wpływu niezrealizowanych różnic kursowych dotyczących naszego zadłużenia.

Dodatkowe analizy zarówno w odniesieniu do działalności operacyjnej jak i otoczenia rynkowego znajdują Państwo w komentarzu Zarządu do raportu rocznego oraz pozostałych częściach naszego sprawozdania finansowego. Zachęcam do lektury materiału, który przygotowaliśmy. Mam nadzieję, że bieżący rok przyniesie pozytywne zdarzenia w życiu naszej Spółki ku satysfakcji Państwa jako i pozostałych naszych interesariuszy.

.....
Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu Cognor Holding S.A.

Poraj, dnia 21 marca 2017 r.