



30 kwiecień 2019

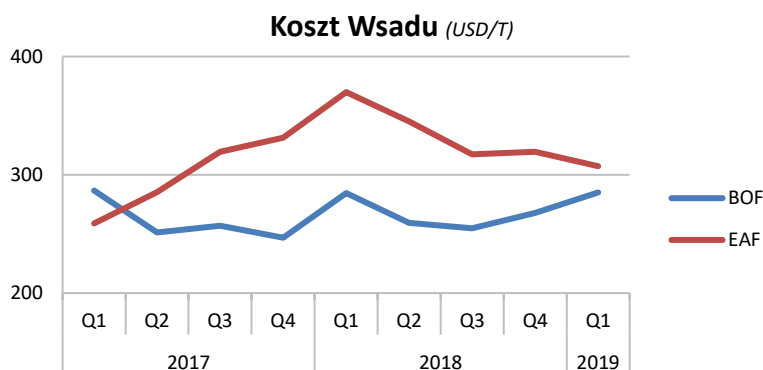
Komentarz Zarządu do skonsolidowanych wyników pierwszego kwartału 2019 roku

Pierwszy kwartał roku 2019 był kolejnym okresem wzrostu popytu na stal. Niestety, Unia Europejska (UE28) nie zdołała skorzystać z tego trendu bowiem jej produkcja spadła o 2,0% w porównaniu do pierwszego kwartału roku 2018 zaś wynik Polski był jeszcze słabszy ze spadkiem 7,3%. Krajami, które w największym stopniu zdecydowały o globalnym wzroście były Chiny - jak zawsze i USA - jak od niedawna. Przyrost produkcji w tych krajach osiągnął odpowiednio 9,9% oraz 6,8%. Światowa dynamika na poziomie 4,5% nie przestaje zadziwiać. Słabe statystyki Unii Europejskiej znów rozczarowują.

Na tym tle Cognor Holding S.A. (Cognor, Spółka, Grupa) poradziła sobie względnie dobrze bowiem zdołaliśmy wyprodukować o 2,8% więcej stali surowej i sprzedaliśmy więcej o 0,8% łącznie: złomów stali, półwyrobów (kęsów) i produktów finalnych. Jednocześnie ceny złomów, kęsów i większości naszych produktów doznały spadków w związku z czym nasze przychody ze sprzedaży uległy zmniejszeniu o 0,9%.

Pomimo przyzwoitych danych produkcyjnych i sprzedażowych nasza rentowność mocno ucierpiała. EBITDA zmniejszyła się do 26,8 milionów złotych na co wpływ miał przede wszystkim wzrost kosztów produkcji a w nim cena energii elektrycznej szczególnie. Jednocześnie spready przerobowe dla kęsów pozostały w zasadzie na tym samym poziomie zaś dla wyrobów wzrosły o 48 złotych do tony. Spready poprawiły się dzięki szybszemu spadkowi cen złomów stali od spadku cen wyrobów.

Relacja kosztu wsadu producentów takich jak Cognor, używających technologii łuku elektrycznego (EAF), w porównaniu do hut wielkopicowych (BOF) jest od wielu kwartałów niekorzystna jakkolwiek nasz model porównawczy dla wsadu EAF i BOF sygnalizuje poprawę z punktu widzenia EAF w kolejnym kwartale z rzędu. Jest to wynikiem trwającego spadku cen złomów stali przy rosnącym, na fali zwyżki cen rudy żelaza i węgla koksowego, koszcie wsadu zużywanego przez wytwórców BOF. Jeżeli trend ten potrwa to możliwe, że niebawem będziemy mogli powrócić na rynek półwyrobów kosztem konkurentów BOF.



Zauważalny wpływ na nasze aktywa i pasywa na dzień 31 marca 2019 roku miało wdrożenie nowego standardu międzynarodowej sprawozdawczości finansowej. MSSF 16 nakazuje unifikację prezentacji umów o charakterze najmu czy dzierżawy z umowami kwalifikowanymi jako leasing finansowy. Jego zastosowanie skutkuje włączeniem do bilansu aktywów i zobowiązań wynikających z umów leasingu operacyjnego (najem, dzierżawa) jak ma to miejsce w przypadku umów leasingu finansowego. Pragniemy zaznaczyć, że efekt finansowy tej zmiany dla naszego bilansu ma charakter wyłącznie prezentacyjny i niepieniężny; pozostaje on bez wpływu na wynik z działalności.

Podsumowując, zakończony kwartał przyniósł pogorszenie rentowności w wyniku wzrostu kosztów produkcji przy dobrym popycie i aktywności biznesowej. Pomimo spadku EBITDA o aż 30,1 milionów złotych nasz wynik netto był zyskiem w kwocie 9,1 milionów złotych dzięki zastąpieniu drogiego finansowania obligacjami przez znacznie tańszy kredyt bankowy, co nastąpiło w trzecim kwartale 2018 roku. W rezultacie, wydaliśmy znacznie mniej na płatności odsetkowe oraz prowizje i wydatnie zmniejszyliśmy ekspozycję na ryzyko kursowe.

I. Sprawozdanie

1. Rachunek zysków i strat

Przychody Grupy zmniejszyły się o 4,5 milionów złotych i 0,9% w wyniku spadku cen o: (i) 75 złotych do tony i 6,7% w przypadku złomów stali oraz (ii) 22 złotych do tony i 0,9% w przypadku kęsów co częściowo zniwelował wzrost średniej ceny produktów finalnych o 11 złotych do tony i 0,4%. Negatywny wpływ zmienności cen został do pewnego stopnia zrekomensowany wyższą sprzedażą ilościową: (i) złomów stali o 0,9 tysięcy ton i 2,3% oraz (ii) produktów finalnych o 6,3 tysięcy ton i 5,1% przy spadku ilości kęsów o 5,4 tysięcy ton i 12,1%.

Nasze spready przerobowe dla kęsów zmniejszyły się nieznacznie o 1 złotych do tony zaś w przypadku produktów finalnych uległy poprawie o 48 złotych do tony. To nie zniwelowało jednak efektu wzrostu kosztów przerobu w tym cen energii, które przyczyniły się w największym stopniu do pogorszenia rentowności.

Wpływ samej dynamiki cen na EBITDA okazał się nieistotny bowiem w okresie dwóch ostatnich kwartałów otoczenie cenowe było stabilne. Pozytywny wpływ zapasów na EBITDA w pierwszym kwartale 2019 roku szacujemy na jedynie 0,6 milionów złotych w porównaniu do 5,6 milionów złotych w analogicznym okresie roku ubiegłego. Poniższe zestawienie tabelaryczne ilustruje dane liczbowe i metodologię szacunku wpływu FIFO:

szacunkowy wpływ zmienności ceny złomu zawartej w koszcie półwyrobów i wyrobów znajdujących się na magazynie (ekwiwalent kęsów)	Q4 2018	Q1 2019			Q4 2017	Q1 2018		
	cena złomu w koszcie	ilość początkowa	cena złomu w koszcie	wynik FIFO	cena złomu w koszcie	ilość początkowa	cena złomu w koszcie	Wynik FIFO
	PLN/T	T	PLN/T	000 PLN	PLN/T	T	PLN/T	000 PLN
HSJ kęsy i wyroby finalne	1 182	36 416	1 181	-8	1 124	31 683	1 203	2 502
FERR kęsy i wyroby finalne	1 039	65 415	1 048	598	1 035	52 991	1 092	3 052
RAZEM				589				5 554

EBIT jak i EBITDA uległy zmniejszeniu odpowiednio o 35,8 milionów złotych i 30,1 milionów złotych. Marża EBITDA spadła z 11,0% do 5,2%. Kursy walutowe miały pewien pozytywny wpływ na działalność operacyjną przy średnim kursie euro do złotego wyższym o 2,9% zaś dolar do złotego o 11,5% w porównaniu do średnich kursów w pierwszym kwartale 2018 roku. Wpływu kursu na nasze koszty finansowe praktycznie nie było – strata z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych wyniosła zaledwie 0,1 milionów złotych bowiem kurs wymiany euro, w którym denominowana jest część naszego długu, na koniec marca 2019 roku i na koniec grudnia 2018 wyniósł tyle samo - 4,30 złotych.

KURSY WALUT – ŚREDNIE W OKRESIE	Q1 2019	Q1 2018
<i>PLN</i>		
EUR/PLN	4,30	4,18
% zmiany	2,9%	
USD/PLN	3,79	3,40
% zmiany	11,5%	

KURSY WALUT	31-Mar-2019	31-Dec-2018	31-Mar-2018
<i>PLN</i>			
EUR/PLN	4,30	4,30	4,21
% zmiany (mar 19 / gru 18)	0,0%		
USD/PLN	3,84	3,76	3,41
% zmiany (mar 19 / gru 18)	2,0%		

Spready przerobowe dla kęsów uległy zwiększeniu dla Ferrostalu a zmniejszyły się w dla huty HSJ. Odwrotna sytuacja miała miejsce w przypadku produktów finalnych.

CENY I SPREADY	Q1 2019	Q4 2018	Q3 2018	Q2 2018	Q1 2018
<i>(pln/ tona)</i>					
FERROSTAL					
ZŁOM STALI – zakupy razem	1 040	1 045	1 040	1 110	1 114
KĘSY – sprzedaż do klientów zewnętrznych	2 128	2 097	2 103	2 183	2 157
SPREAD NA KĘSACH	1 049	1 022	1 053	1 080	1 034
WYROBY FINALNE - sprzedaż do klientów zewnętrznych	2 265	2 354	2 276	2 321	2 342
SPREAD NA WYROBACH	1 186	1 279	1 227	1 218	1 219
HSJ					
ZŁOM STALI – zakupy razem	1 193	1 180	1 191	1 229	1 223
KĘSY – sprzedaż do klientów zewnętrznych	2 521	2 674	2 652	2 733	2 705
SPREAD NA KĘSACH	1 328	1 494	1 461	1 504	1 482
WYROBY FINALNE - sprzedaż do klientów zewnętrznych	3 443	3 549	3 592	3 533	3 310
SPREAD NA WYROBACH	2 250	2 369	2 401	2 304	2 087

Zysk z działalności operacyjnej został wsparty poprzez przychody finansowe z odsetek w kwocie 1,5 milionów złotych. Przeciwny wpływ miały koszty finansowe, które wyniosły 6,3 milionów złotych w tym strata z tytułu wyceny instrumentów finansowych w wysokości 0,5 miliona złotych oraz strata z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych odnoszących się do naszego zadłużenia w wysokości 0,1 miliona złotych. Koszty te ukształtowały się znacząco poniżej wykonania pierwszego kwartału roku 2018, które wyniosło 15,3 milionów złotych w tym różnice kursowe stanowiły wówczas 3,1 milionów złotych. Zatem, nasze koszty odsetkowe (włączywszy związane z nimi opłaty i prowizje) wyniosły 5,7 milionów złotych w pierwszym kwartale 2019 roku podczas gdy w okresie porównywalnym zarachowaliśmy na obsługę odsetek kwotę 12,2 milionów złotych.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Q1 2019	Q4 2018	Q1 2018
	<i>'000 PLN</i>		
Przychody	519 694	471 242	524 231
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	-473 076	-427 178	-450 267
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży	46 618	44 064	73 964
Pozostałe przychody	2 367	3 917	660
Koszty sprzedaży	-20 218	-20 840	-16 811
Koszty ogólnego zarządu	-12 450	-12 603	-10 826
Pozostałe zyski/(straty) netto	-64	740	1 064
Pozostałe koszty	-1 137	-2 242	-1 146
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	15 116	13 036	46 905
Przychody finansowe	1 452	0	0
Koszty finansowe	-6 309	-12 714	-15 322
Koszty finansowe netto	-4 857	-12 714	-15 322
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	38	-674	4
Zysk z okazijnego nabycia	0	0	0
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	10 297	-352	31 587
Podatek dochodowy	-1 169	-5 312	-4 949
Wynik działalności zaniechanej	0	0	0
Zysk/(strata) netto	9 128	-5 664	26 638
Amortyzacja	-11 698	-11 005	-10 902
EBITDA	26 814	24 041	57 807

Zdarzenia o jednostkowym charakterze miały lekki pozytywny wpływ na wartość EBITDA i wyniku finansowego netto. Poniższe pozycje skorygowanej EBITDY i skorygowanego wyniku finansowego netto pozwalają na obiektywizację oceny wyników Spółki, bowiem eliminują pozycje nie wynikające z powtarzalnych transakcji:

OPIS	Q1 2019	Q4 2018	Q1 2018
	<i>'000 PLN</i>		
Raportowana EBITDA	26 816	24 042	57 807
Elementy o charakterze jednostkowym:	1 674	-8 586	843
- koszt wytworzenia sprzedaży	0	-10 466	0
- inne przychody	2 298	4 470	382
- koszty sprzedaży	76	-1 558	-138
- koszty administracyjne	0	0	0
- inne zyski / straty	115	353	814
- różnice kursowe na działalności operacyjnej	-179	387	250
- pozostałe	-636	-1 772	-465
EBITDA skorygowana	25 142	32 628	56 964
Raportowany wynik netto	9 128	- 5 664	26 638
Elementy o charakterze jednostkowym:	1 941	-11 313	-2 408
- saldo korekt na poziomie EBITDA	1 674	-8 586	843
- różnice kursowe dotyczące zadłużenia	-81	-879	-3 095
- wynik na instrumentach finansowych	-548	-2 805	0
- wynik odsetkowy	1 452	0	0
- udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	38	-674	4
- pro-forma korekta podatku dochodowego	-594	1 631	-160
Wynik finansowy netto skorygowany	7 187	5 649	29 046

Zgodnie z powyższą analizą skorygowana EBITDA za pierwszy kwartał bieżącego roku wyniosła 25,1 milionów złotych a skorygowany zysk netto 7,2 milionów złotych.

2. Bilans

Na przestrzeni ostatnich dwunastu miesięcy wartość środków trwałych zwiększyła się o 48,2 milionów złotych przede wszystkim w związku ze wzrostem wartości: (i) rzeczowych aktywów trwałych i (ii) wieczystego użytkowania gruntów. Nastąpiło to przede wszystkim wskutek wdrożenia MSSF 16, które spowodowało nie związane z wydatkami pieniężnymi przyrost ich wartości o odpowiednio 43,5 milionów złotych i 11,6 milionów złotych. Nabycia rzeczowych środków trwałych (bez efektu MSSF 16) wyniosły 54,2 milionów złotych z czego 15,5 milionów złotych w pierwszym kwartale 2019 roku. Zostały one częściowo zniwelowane przez zbycia w kwocie 2,8 milionów złotych oraz 0,9 miliona złotych odpowiednio w tych okresach. Aktywa niematerialne miały mniejszy udział we wzroście wartości aktywów trwałych bowiem Spółka dokonała nabyć za kwotę 6,8 milionów złotych z czego wzrost o wartości 0,9 miliona złotych miał miejsce w pierwszym kwartale 2019 roku. Przeciwny wpływ miały: (i) odpisy amortyzacyjne w kwocie 44,7 milionów złotych i (ii) wykorzystanie „tarczy podatkowej”, które spowodowało spadek aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na wartość 15,6 milionów złotych.

Aktywa obrotowe wzrosły o 18,5 milionów złotych dzięki zwiększeniu zapasów o 68,5 milionów złotych i należności o 20,1 milionów złotych. Wzrosty te zostały częściowo zamortyzowane spadkiem salda środków pieniężnych o 70,1 milionów złotych. Za zwiększeniem zapasów stał magazyn półwyrobów natomiast większe saldo należności wyniknęło z niższego wykorzystania linii faktoringu pełnego. Na koniec pierwszego kwartału 2019 roku wartość sprzedanych należności netto wyniosła 142,4 milionów złotych podczas gdy rok wcześniej 151,1 milionów złotych. Środki pieniężne zostały spożytkowane na różne cele w tym nakłady inwestycyjne, spłatę zadłużenia i płatność dywidendy.

Wskutek powyższego suma bilansowa uległa zwiększeniu o 66,6 milionów złotych i 6,7%.

AKTYWA	Q1 2019	Q4 2018	Q1 2018
	'000 PLN		
A. AKTYWA TRWAŁE	437 508	379 296	389 353
I. Wartości niematerialne	18 661	17 965	12 884
II. Rzeczowe aktywa trwałe	331 741	284 617	284 099
III. Pozostałe należności	350	324	247
IV. Pozostałe inwestycje	2 805	2 767	3 434
V. Wieczyste użytkowanie gruntów	34 222	23 013	23 323
VI. Odroczonego podatek dochodowy	49 729	50 610	65 366
B. AKTYWA OBROTOWE	630 228	622 082	611 770
I. Zapasy	391 279	376 969	322 821
II. Należności	212 147	168 654	192 069
1. Należności z tytułu dostaw i usług	203 705	167 982	191 279
2. Należności z tytułu podatku dochodowego	8 430	660	778
3. Pozostałe	12	12	12
III. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	26 802	76 459	96 880
IV. Zaliczki	0	0	0
V. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	0	0
VI. Aktywa działalności zaniechanej	0	0	0
RAZEM	1 067 736	1 001 378	1 001 123

Kapitał własny Cognor wzrósł na koniec pierwszego kwartału 2019 roku o 48,8 milionów złotych w efekcie osiągnięcia dobrego poziomu zysku netto za okres poprzednich 12 miesięcy. Dług brutto Grupy wyniósł 358,7 milionów złotych z czego kwota 54,8 milionów złotych pojawiła się badanym kwartale wyłącznie wskutek wdrożenia standardu MSSF 16. Nasze zadłużenie netto wyniosło 331,9 milionów złotych - więcej o 14,6 milionów złotych niż rok temu przy czym za całość tego wzrostu odpowiada wspomniana implementacja MSSF 16. Zaznaczyć również należy, że wartości długu odnoszące się do pierwszego oraz czwartego kwartału 2018 roku są prezentowane bez uwzględniania tego standardu.

PASYWA	Q1 2019	Q4 2018	Q1 2018
<i>'000 PLN</i>		<i>zmienione</i>	
A. KAPITAŁ WŁASNY	302 989	295 885	254 233
I. Kapitał zakładowy	182 041	180 626	177 923
II. Pozostałe kapitały i zyski zatrzymane	102 855	97 538	59 201
III. Udziały mniejszości	18 093	17 721	17 109
B. ZOBOWIĄZANIA	764 747	705 493	746 890
I. Zobowiązania długoterminowe	295 488	259 585	392 816
1. Świadczenia pracownicze	10 971	10 677	11 282
2. Z tytułu kredytów i pożyczek	265 961	229 188	361 523
3. Pozostałe	18 556	19 720	20 011
II. Zobowiązania krótkoterminowe	469 259	445 908	354 074
1. Z tytułu kredytów i pożyczek	58 952	54 161	50 554
2. Z tytułu kredytów w rachunku bieżącym	33 804	0	2 120
3. Z tytułu dostaw i usług	365 202	371 911	289 943
4. Przychody przyszłych okresów	6 166	5 653	117
5. Z tytułu instrumentów finansowych	3 079	2 531	0
6. Świadczenia pracownicze	1 830	7 258	5 636
7. Z tytułu podatku dochodowego	0	0	68
8. Rezerwy	226	4 394	5 636
RAZEM	1 067 736	950 689	1 001 123

3. Przepływy środków pieniężnych

Grupa miała ujemne przepływy z działalności operacyjnej w wyniku odpływu środków do kapitału obrotowego w kwocie 58,8 milionów złotych. Przepływy inwestycyjne były ujemne w związku z nakładami inwestycyjnymi o wartości 12,7 milionów złotych co częściowo zamortyzowały zbycia zbędnych środków na kwotę 0,7 miliona złotych. Działalność finansowa także absorbowала pieniądze w związku ze: (i) spłatą kapitału kredytów i kontraktów leasingowych w łącznej wysokości 15,9 milionów złotych, (ii) spłatą prowizji i odsetek w kwocie 5,6 milionów złotych oraz (iii) płatnością kuponu od obligacji zamiennych w wysokości 2,0 milionów złotych. Skompensowane to zostało kwotą 1,5 miliona złotych wynikającą z otrzymanych grantów i dotacji.

PRZEPLŹYWKI ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	Q1 2019	Q4 2018	Q1 2018
<i>'000 PLN</i>			
A. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA	-48 856	117 501	29 838
B. DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA	-11 979	-20 339	461
C. DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA	-22 626	-61 362	-12 978
Zmiana środków pieniężnych	-83 461	35 800	17 321

II. Podstawowe wskaźniki

Wskaźniki płynności pogorszyły się w wyniku zamiany finansowania obligacyjnego, spłacanego jednorazowo na finansowanie kredytowe bankowe podlegające amortyzacji, przy czym ich wysokość pozostaje na poziomach zadawalających. Podobnie cykle rotacji zapasów i należności uległy lekkiemu pogorszeniu. Rentowność obniżyła się znacząco w związku z dużo słabszą EBITDA oraz niższym zyskiem netto w pierwszym kwartale 2019 roku. Odczyty kapitału własnego i zadłużenia netto poprawiły się zauważalnie dzięki mocnej EBTDA i wysokiemu zyskowi netto w poprzednich 12 miesiącach oraz spłacie znacznej części zadłużenia. Dla zachowania porównywalności obliczenia wskaźników dla badanego okresu zostały oczyszczone o wpływ MSSF 16.

WSKAŹNIKI	Q1 2019 *	Q4 2018	Q1 2018
Wskaźnik płynności	1,52	1,40	1,73
Wskaźnik szybki	0,58	0,55	0,82
Rotacja zapasów (dni)	74	76	65
Rotacja należności (dni)	35	29	33
Marża EBITDA	5,2%	9,6%	11,0%
Marża zysku netto	1,8%	3,5%	5,1%
Kapitał własny (tys. zł.)	302 989	295 885	189 342
Dług netto (tys. zł.)	277 106	206 890	428 890
Dług netto / LTM EBITDA	1,6	1,0	3,4

* oczyszczone o wpływ IFRS 16

III. Telekonferencja

Telekonferencja dotycząca wyników pierwszego kwartału 2019 roku odbędzie się w języku angielskim we wtorek, 7 maja 2019 roku o godzinie 16:00 czasu polskiego (15:00 czasu londyńskiego). Przed telekonferencją tego dnia udostępniona zostanie również specjalna prezentacja do pobrania ze strony internetowej Spółki: www.cognor.eu.

Uczestników zachęcamy do zapoznania się z treścią prezentacji oraz uprzejmie prosimy o:

- kontakt na właściwy numer telefonu (informacja poniżej) na 10 minut przed rozpoczęciem telekonferencji oraz

- podanie następującego numeru identyfikacyjnego konferencji: 7788668

Numery telefonów znajdziecie Państwo w załączniku.

.....

Przemysław Sztuczkowski

Prezes Zarządu

.....

Przemysław Grzesiak

Wiceprezes Zarządu

.....

Krzysztof Zoła

Członek Zarządu

.....

Dominik Barszcz

Członek Zarządu

Poraj, 30 kwietnia 2019

ZAŁĄCZNIK – numery telekonferencji:

Participant Std International Dial-In: +44 (0) 2071 928000

United Kingdom

Participant UK FreeCall Dial-In Number: 08003767922

Participant UK LocalCall Dial-In Number: 08445718892

Participant FreeCall Dial in numbers:

Argentina	08004446755
Australia	1800092439
Austria	0800111950
Belgium	080048740
Brazil	08008914643
Bulgaria	0080013795
Canada	18669926802
China	8008703576
Colombia	018009157416
Cyprus	80094491
Czech Republic	800700917
Denmark	80718097
Egypt	08000000798
Estonia	8000111690
Finland	0800773496
France	0805103028
Germany	08007234866
Greece	8008481044
Hong Kong	800966027
Hungary	0680015520
India	180030104023
Indonesia	00180304411381
Ireland	1800936148
Israel	1809203624
Italy	800682772
Japan	006633812274
Latvia	80004605
Luxembourg	80024782
Mexico	0018669664109
Norway	80051874
Poland	008001214106
Romania	0800896138
Russian Federation	81080023575011
Singapore	8008526250
Slovak Republic	0800001436
Slovenia	080080368
South Africa	0800014553
Spain	800098826
Sweden	0200125581
Switzerland	0800740377
Taiwan	0809090322
Thailand	001800442166
Turkey	0080044631146
United Arab Emirates	800035703493
United States	18669661396

Participant Local Call Dial-In Numbers:

Australia, Sydney	0286078541
Austria, Vienna	019286559
Belgium, Brussels	024009874
Bulgaria, Sofia	024917756
China, All Cities	4006225517
Czech Republic, Prague	228881424
Denmark, Copenhagen	32728042
Finland, Helsinki	0942450806
France, Paris	0176700794
Germany, Berlin	030221531802
Germany, Frankfurt	06924437351
Hungary, Budapest	0614088064
India, Bangalore	08033572625
Ireland, Dublin	014319615
Italy, Rome	0687502026
Latvia, Riga	66163046
Luxembourg, Luxembourg	27860515
Netherlands, Amsterdam	0207143545
Norway, Oslo	23960264
Poland, Warsaw	222120152
Slovak Republic, Bratislava	0233456582
Slovenia, Ljubljana	016009397
Spain, Madrid	914146280
Sweden, Stockholm	0850692180
Switzerland, Bern	0315800059
United States, New York	16315107495