

CEMACON: vanzari record, datorii restructurate si profit net dupa trimestrul I

Raport catre Bursa de Valori Bucuresti



CEMACON

Căramizi inteligente **EVO**CERAMIC

Performanta la 3 luni

- ☑ **Crestere cu 58% a cifrei de afaceri brute**
- ☑ **Profit operational (EBITDA-R) in crestere cu 76%**
- ☑ **Rezultat net pozitiv de 8,13 milioane lei**

Declaratia Directorului General

“Primul trimestru al anului 2015 a insemnat pentru noi incununarea muncii din ultimii 5 ani.

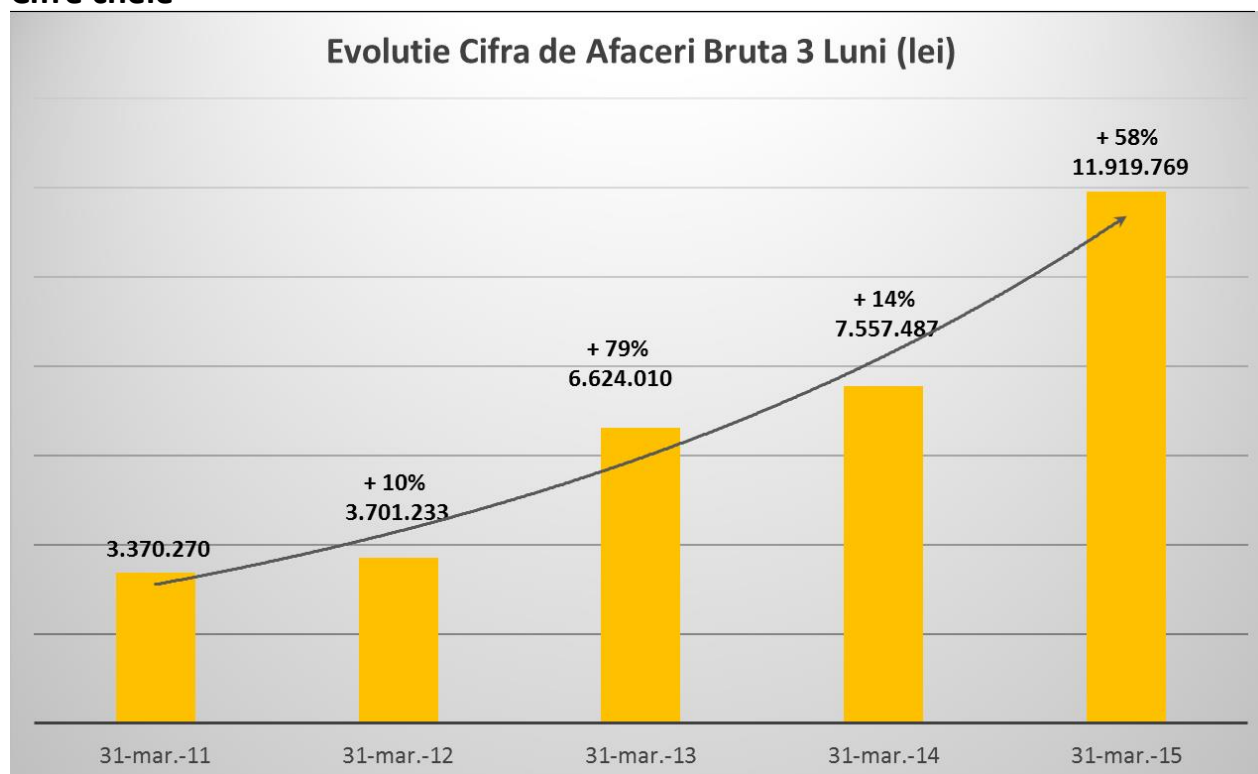
Am incheiat procesul de business turnaround demarat in 2010, prin semnarea noilor contracte de credit cu banca, finalizand astfel si restructurarea financiara. Am construit o companie romaneasca puternica si stabila, care a ajuns sa ocupe locul secund la nivel national in clasamentul producatorilor de blocuri ceramice. Am reconstruit o companie si o organizatie care, in 2010, ocupa locul 8 in piata, iar acum este unul dintre liderii sectorului.

Am reusit toate acestea prin rezultate operationale si comerciale exceptionale, cu cresteri de peste 20% in fiecare an. Si in primul trimestru al acestui an am crescut cu 51% volumele vandute si cu 68% valoarea vanzarilor de EVO CERAMIC fata de perioada similara a anului trecut. Operam acum doua fabrici, ceea ce ne va permite sa facem fata nivelului de cerere ridicat de EVO CERAMIC.

Dar cel mai important obiectiv pentru management este obtinerea de profit la sfarsitul anului. Dupa primele 3 luni, avem un rezultat notabil: profit net de 8,13 milioane lei.

Am inceput anul cu multe reusite, care ne fac sa fim increzatori in atingerea obiectivelor setate pentru 2015. Ne bazam si pe o piata in crestere, care ne va sustine dezvoltarea, contrar ultimilor 6 ani.”

Cifre cheie



Raportat la aceeași perioadă a anului 2014, cifra de afaceri brută a companiei a înregistrat o creștere de 58%, datorată vânzării de produse finite. Astfel, Cemacon a confirmat trendul ascendent și în anul 2015 depășind consistent dinamica pieței.

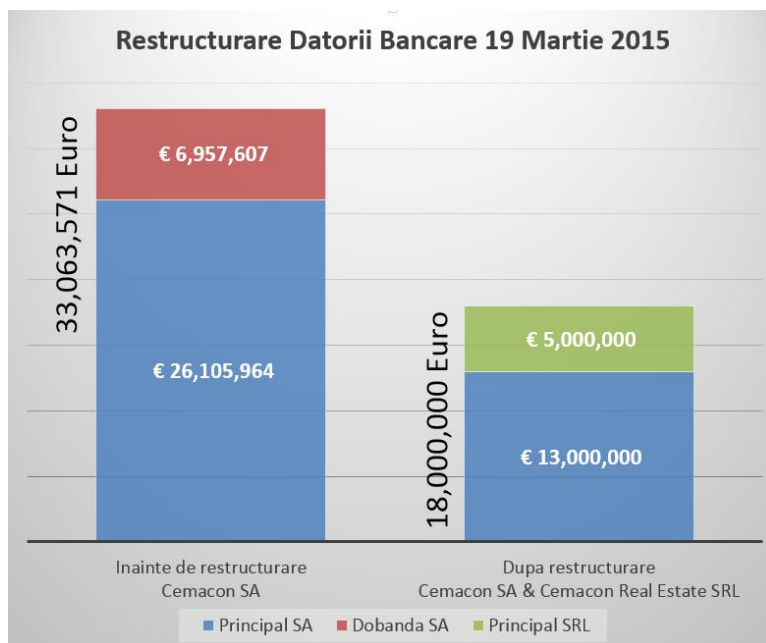
Avansul cifrei de afaceri se datorează strategiei comerciale care pune accent atât pe noul portofoliu de produse EVO CERAMIC, cu beneficii relevante pentru consumatorii finali, cât și pe motivarea distribuitorilor pentru a-și îmbunătăți marjele din comerțul cu cărămida.

Fabrica de la Recea, inaugurată în 2010, a funcționat la capacitate maximă și costuri competitive, în a doua parte a trimestrului fiind reluată producția și la fabrica din Zalău. Astfel capacitatea de producție totală a Cemacon a crescut pentru a face față cererii de produse EVO CERAMIC.

Contul de profit și pierdere Jan - Mar 2015	Rezultate 2015	Rezultate 2014	2015 vs 2014	Bugetat 2015	2015 vs 2015e
Cifra de afaceri brută (lei)	11.919.769	7.557.487	58%	9.380.320	27%
Total venituri operationale (lei)	47.077.319	9.029.363	421%	9.367.827	403%
Total cheltuieli operationale (lei)	(37.626.078)	(8.223.298)	358%	(10.841.286)	247%
EBITDA (lei)	9.451.241	806.065	1073%	(1.473.459)	-741%
EBITDA %	20%	9%		-16%	
Rezultat financiar (lei)	24.333	(1.233.995)	-102%	(180.785)	-113%
Rezultat net (lei)	8.131.420	(1.541.643)	-627%	(3.169.306)	-357%

Restructurarea datoriilor. Semnarea noilor contracte de credit

În luna martie prin semnarea noilor contracte de credit, Cemacon a realizat prima restructurare de anvergură a unei datorii bancare în afara insolvenței în România implementată printr-o înțelegere complexă banca-companie-acționari bazată pe principii câștig-câștig.



Restructurarea a viziuit echilibrarea bilanțieră a Cemacon prin trecerea de la o poziție financiară puternic dezechilibrată la o datorie sustenabilă, de rambursat într-un termen de 9 ani, condiții în care compania are rate de solvabilitate și îndatorare competitive pentru sectorul în care activează.

În anul 2011, când a fost demarat procesul de negociere în vederea restructurării datoriilor, Cemacon avea o datorie către banca care totaliza peste 26 milioane euro în condițiile unei cifre de afaceri de 5 milioane eur, iar în prezent, datoria a fost redusă la 13 milioane euro, denominați în lei, pentru o afacere care în 2014 a avut o cifră de afaceri de peste 13,5 milioane euro.

Negocierea restructurării a fost gestionată de managementul Cemacon asistat de profesioniști în domeniu și s-a desfășurat începând cu iunie 2011 în afara oricăror constrângeri legale de tip insolvență etc.

Precondiția principală a băncii, în prima etapă a procesului, a fost de stabilizare financiară pe termen scurt a companiei și de performanță operațională; eforturile intense ale managementului au condus la obținerea unei reesalonări a datoriei către ANAF -1 milion euro la nivelul anului 2011 -, esalonare închisă în 2014, și la obținerea susținerii furnizorilor strategici în vederea unor programe de plată sustenabile pentru companie la acele momente.

În perioada 2010-2014, performanța operațională a Cemacon a presupus creșterea cu 270% a cifrei de afaceri, creșterea cotei de piață de la 6% la 16% și încărcarea 100% a capacității de producție.

Solutia de restructurare a fost rezultatul negocierilor între banca, companie și acționari, iar managementul Cemacon a facilitat această colaborare și a avut un rol important în alinierea obiectivelor și intereselor partilor și găsirea de soluții win-win la provocările de pe parcurs.

Atât banca, cât și acționarii tind să se bazeze, prin soluția de restructurare, pe potențialul de creștere a afacerii și valorii companiei sub managementul actualei echipe de management.

Acordul, așa cum este el transpus în noile contracte de credit, semnate în martie 2015, este complex și cuprinde elemente noi în mediul de business românesc precum conversie de datorie în acțiuni, cu primă de capital, gaj pe acțiuni, garanții de companie etc.

Contul de profit și pierdere – Rezultate 31 Martie 2015

Dinamica principalilor indicatori operaționali este redată în tabelul de mai jos:

Indicator	31 martie 2015	31 martie 2014	%
Cifra de afaceri brută	11.919.769	7.557.487	58%
Venituri Operationale	47.077.319	9.029.363	421%
Cheltuieli Operationale	(37.626.078)	(8.223.298)	358%
EBITDA	9.451.241	806.065	1073%
EBITDA %	20%	9%	
<i>Venituri Aferente Restructurării</i>	<i>33.495.523</i>		
<i>Cheltuieli Aferente Restructurării</i>	<i>(25.459.823)</i>		
EBITDA-R	1.415.541	806.065	76%
Amortizări și deprecieri	(1.344.154)	(1.113.713)	21%
EBIT	8.107.087	(307.648)	-2735%
Venituri financiare - Total	1.867.021	1.409.232	32%
Cheltuieli financiare - Total (din care)	(1.842.688)	(2.643.228)	-30%
Cheltuieli privind dobânzile	(1.629.017)	(2.094.855)	-22%
Rezultat financiar	24.333	(1.233.995)	-102%
Venituri totale	48.944.340	10.438.595	369%
Cheltuieli totale	(40.812.920)	(11.980.239)	241%
Rezultat brut	8.131.420	(1.541.643)	-627%
Venit / Cheltuiala impozit profit amanat	-		
Alte elemente ale rezultatului global	-		
Rezultat net	8.131.420	(1.541.643)	-627%

Atât cifra de afaceri, cât și profitul operațional sunt într-o creștere puternică față de trimestrul I al anului precedent și se fundamentează pe performanța atât la nivel comercial, cât și al fabricilor și a celorlalte fluxuri generatoare de valoare.

Veniturile si cheltuielile operationale cuprind valori considerabile aferente implementarii restructurarii financiare: venituri si cheltuieli aferente transferului de active neproductive intre Cemacon SA si Cemacon Real Estate, cheltuieli administrative aferente implementarii noilor contracte de credit, precum si venituri aferente iertarii de datorie in valoare de 2,03 milioane euro.

Veniturile au depasit dinamica cheltuielilor operationale, conducand la o imbunatatire puternica a profitabilitatii operationale astfel, atat la nivel de EBITDA , care este de 10,7 ori mai mare, cat si la nivel de EBITDA-R, unde avansul este de +76%, performanta Cemacon este una de top in sector.

Costul de productie a ramas unul foarte competitiv, inregistrandu-se noi succese de eficientizare a consumului energetic unitar ca urmare a schimbarilor de reteta si a imbuntatirilor de flux.

Dinamica cursului de schimb a determinat ca, pentru prima data in ultimii 6 ani , rezultatul financiar al companiei sa fie pozitiv, chiar in conditiile in care dobanda inregistrata in primele 3 luni este aferenta intregii datorii anterioare restructurarii, adica 33 milioane euro.

Astfel, pe fondul rezultatului operational performant si al celui financiar, CEMACON a incheiat primele 3 luni cu un profit net de 8,13 milioane lei, creindu-se, astfel, premisele obtinerii unui rezultat net pozitiv pe exercitiul financiar 2015.

Situatia Activelor si Datoriilor – Rezultate 31 Martie 2014

Indicator - valori in lei	31 martie 2015	31 decembrie 2014	%
Active imobilizate - Total (din care)	119.008.871	119.400.620	0%
Imobilizari corporale	116.077.297	116.490.340	0%
Alte Active	2.931.574	2.910.280	1%
Active circulante - Total	34.725.456	56.681.357	-39%
Stocuri	15.687.322	13.889.916	13%
Active detinute in vederea vanzarii	-	22.833.650	-100%
Creante - Total	10.477.595	6.567.750	60%
Alte Active Financiare	1.051.380	1.051.380	100%
Numerar si echivalente de numerar	7.509.159	12.338.661	-39%
Total Active	153.734.327	176.081.977	-13%
Datorii Curente Total (din care)	70.299.007	92.199.047	-24%
Datorii institutii credit imprumut (pana la un an)	56.062.189	56.579.081	-1%
Datorii insttit credit dobanzi	4.653.033	26.804.624	-83%
Datorii comerciale - furnizori (pana la un an)	7.117.567	6.349.126	12%
Alte datorii curente, Provizioane	2.466.218	2.466.218	0%
Active circulante/datorii curente nete	49%	61%	
Total active minus datorii curente	83.435.320	83.882.930	-1%
Datorii Termen Lung (mai mare de un an) Total din care	57.263.580	65.842.610	-13%
Datorii institutii credit (mai mare de un an)	55.972.370	64.532.490	-13%
Alte Datorii Comerciale si similare	-	-	0%
Subventii si impozit amanat	1.291.210	1.310.120	-1%
Capital Social	17.433.454	17.433.454	0%
Capitaluri proprii - Total	26.171.740	18.040.320	45%

Modificările la nivelul activelor circulante detinute în vederea vânzării sunt aferente transferului de active neproductive de pe Cemacon SA pe Cemacon Real Estate intamplat concomitent cu novarea unei sume de 5 milioane euro din datoria către BCR.

Expansiunea cifrei de afaceri a atras după sine o creștere a creanțelor, care, coroborat cu acumularea de stoc specifică perioadei de pre-sezon, a determinat o creștere a nevoii de capital de lucru.

Sumele atrase prin majorarea de capital finalizată în decembrie 2014 împreună cu recapitalizarea companiei pe baza profiturilor operationale din ultimii ani au oferit finanțarea necesară pentru asigurarea premiselor de creștere a cifrei de afaceri în 2015.

La nivelul datoriilor, prin semnarea noilor contracte de credit s-a obținut o reducere imediată a datoriei pe termen lung, urmând ca prin conversia creanței transferată de bancă, preconizată pentru trimestrul II să devină efectivă și echilibrarea bilanțieră prin trecerea în capitaluri a unei sume de 13 milioane euro și transformarea datoriei companiei într-una sustenabilă din punct de vedere financiar.

Eficiența operațională a companiei a avut un impact pozitiv asupra indicatorilor financiari, îmbunătățindu-se viteza de rotație a activelor totale, gradul de îndatorare și lichiditatea.

Indicatori financiari relevanti	T1 2015	T1 2014
1. Indicatorul lichidității curente	49%	37%
2. Indicatorul gradului de îndatorare	214%	395%
3. Viteza de rotație a debitelor – clienți (zile)	64	85
4. Viteza de rotație a activelor totale	10%	6%

Contextul de Piață

Pentru întreg anul 2015, estimăm creșteri în volum între 13-15%. Pentru primele două luni, Institutul Național de Statistică releva creșteri de aproape 20% a construcțiilor noi, respectiv 14% a construcțiilor rezidențiale.

În ceea ce privește evoluția valorică a pieței, ne așteptăm la creșteri ale prețurilor de vânzare din partea tuturor producătorilor fundamentate atât pe o presiune a costurilor, cât și pe o echilibrare a relației cerere-oferta de materiale de zidărie.

Obiective pentru 2015

Pentru 2015, Cemacon își propune atingerea următoarelor obiective:

- ☒ Consolidarea și dezvoltarea afacerii, prin creșterea cifrei de afaceri cu peste 35% față de anul anterior și un nivel al profitului operațional de minim de 17%
- ☒ Creșterea nivelului atractivității companiei în rândul investitorilor, odată cu obținerea de profit net la sfârșitul anului
- ☒ Atingerea unei cote de piață națională de 18%

- ☑ Atingerea poziției de lider al pieței din regiunea Transilvania, incluzând Banatul și Crișana
- ☑ Fructificarea oportunităților de creștere din piața materialelor de construcții, pentru a asigura dezvoltarea business-ului pe termen mediu și lung
- ☑ Consacrarea Cemacon ca un angajator dezirabil de top pe piața muncii datorită culturii organizatorice solide și sănatoase și mediului de lucru profesionist.

CEMACON SA este al doilea mare producător de sisteme de zidărie ceramice din România și unul dintre liderii pieței din Transilvania.

Compania operează cea mai modernă și mai mare capacitate de producție din România cu produse de calitate premium obținute la costuri de producție foarte competitive.

CEMACON SA este companie listată la Bursa de Valori București și detinută, preponderent, de acționari instituționali, fonduri de investiții românești și străine; managementul companiei este unul profesionist, independent și cu puternică expertiză de sector.