

# Razvoj investicijskog projekta obnove proizvodnje u metalurškom poduzeću Adria Čelik d.o.o.



Techcom GmbH

Ukratko o tvrtki

Lokacija i logistika

Tržišna strategija

Povijest i negativni utjecaji

Financijski pokazatelji, struktura duga

Rezime

Poslovni plan

Ulaganja

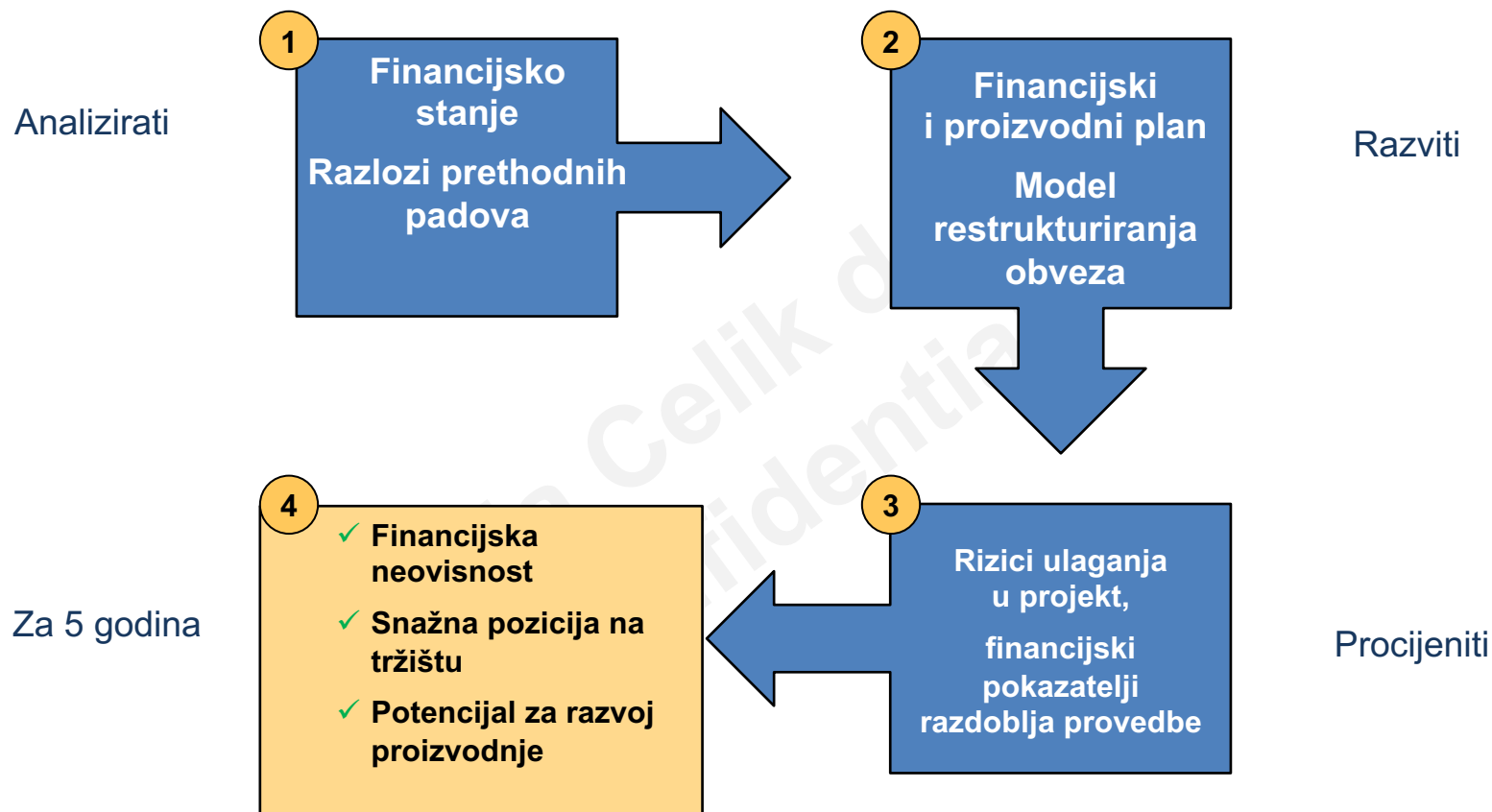
Financijski rezultat

Određivanje investicijskih rizika

Zašto ulagati?

Strateška perspektiva

# Svrha ovog zadatka



- ➡ Održavati metaluršku proizvodnju u regiji
- ➡ Obnoviti trgovinske odnose na tržištu
- ➡ Osigurati primarne i sekundarne poslove

# Adria Čelik: Poduzeće



## Naziv i registracija

- Adria Čelik d.o.o. za proizvodnju i usluge, MBS 080777902
- Sudski registar Trgovačkog suda u Splitu, Reg.br. 2807823

## Zamisao

- Mini tvornica
- Ograničeni geografski fokus i niski logistički troškovi izvoza
- Niska razina konkurencije na tržištu

## Lokacija

- Cesta dr. Franje Tuđmana 78  
Kaštel Sućurac, 21212 Hrvatska

## Dioničar

- Dioničar: Vanjska kontrola

## Osoblje

- Svih 200 zaposlenika rade u metalurškim pogonima i valjaonicama

## Financije

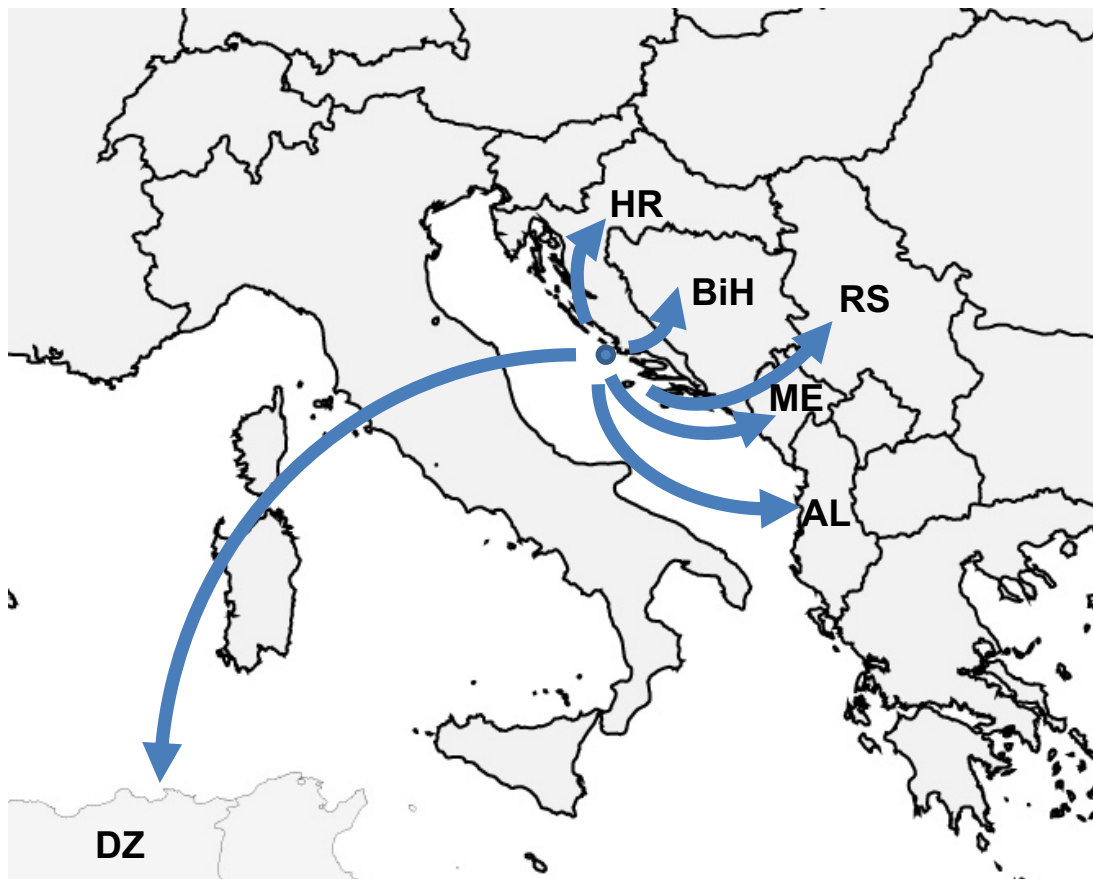
- Temeljni kapital: 28 000 000 HRK, uplaćen u cijelosti
- Procijenjena vrijednost: 281 000 000 HRK
- Brojke za 2013.: promet je 208 000 000 HRK (uslijed negativnih utjecaja)
- Potencijal za 2021.: promet od prodaje armaturnog čelika 576 000 000 HRK, profitna marža 8-10%

# Adria Čelik: Proizvodni program



- ➡ Stanje proizvodne opreme nakon održavanja - „Spremno za proizvodnju“
- ➡ Sve potrebne potvrde i dozvole bit će rjeseni
- ➡ Oprema i osoblje osiguravaju godišnju proizvodnju od 200 000 tona čeličnih gredica (180 000 tona armaturnog čelika)

# Lokacija: Makro perspektive

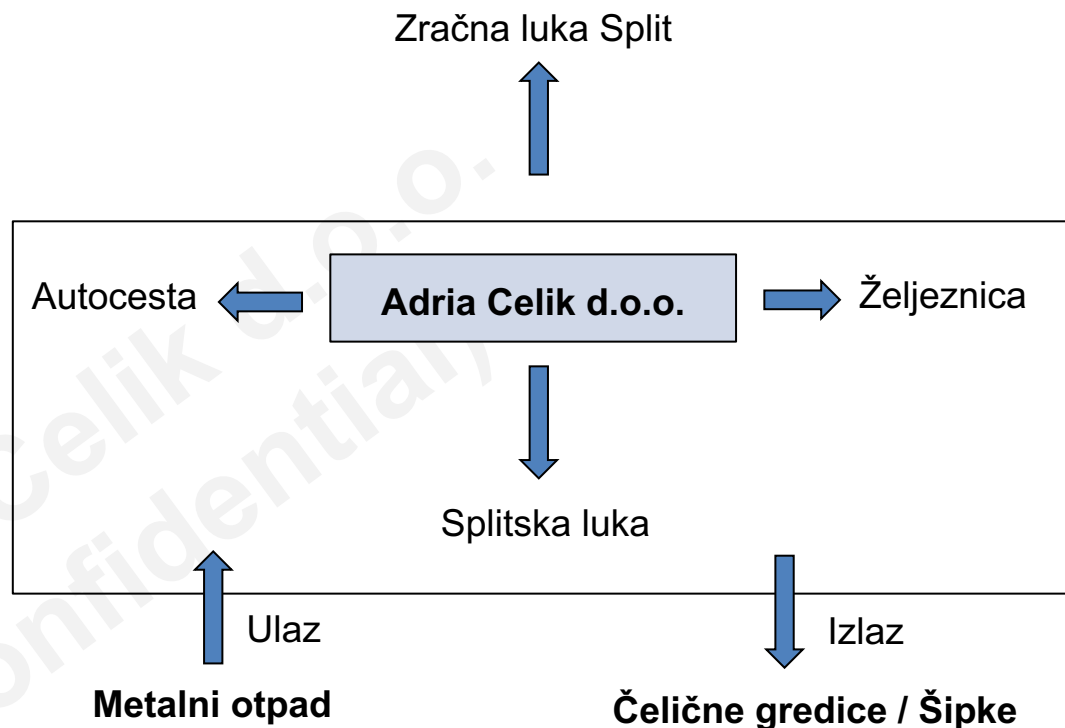


- ➡ Adria Čelik je jedan od ukupno dva proizvođača čelika u Hrvatskoj
- ➡ Smješten je u središtu Hrvatske i ima najbolji doseg regionalnih / mediteranskih tržišta
- ➡ Blizina ciljnih tržišta

# Lokacija: Mikro perspektiva

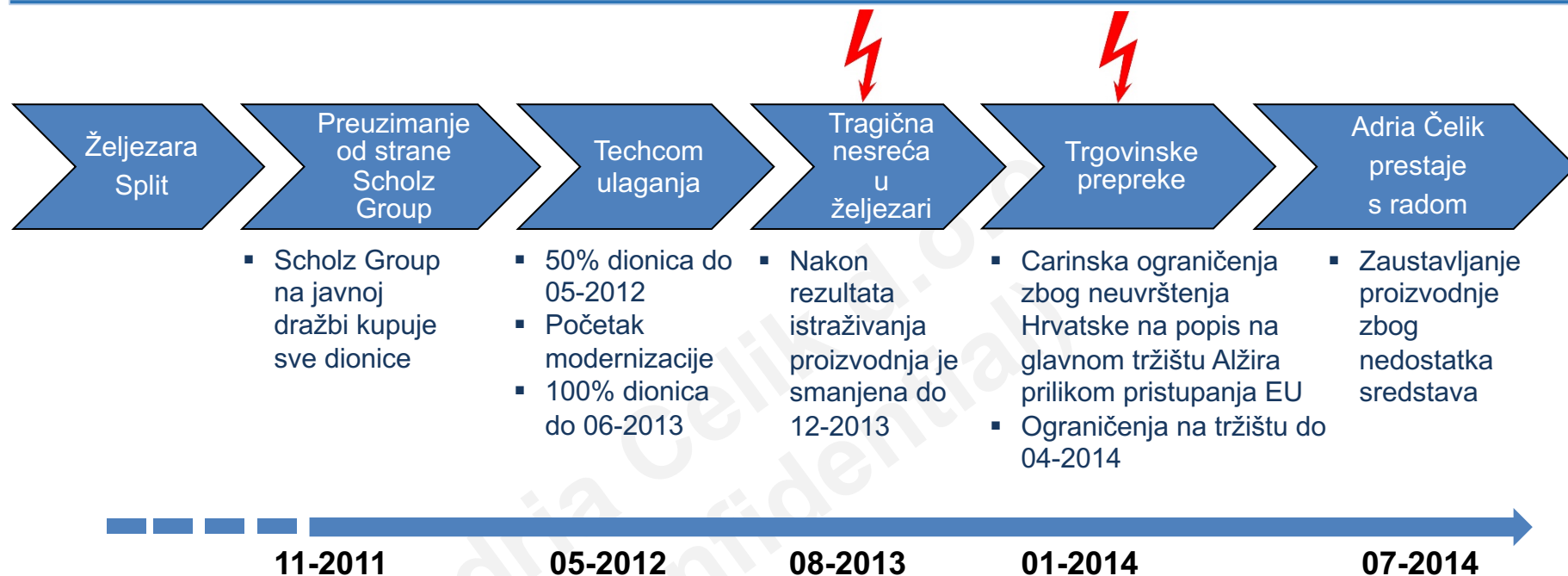
## Razvijena infrastruktura (ceste, luke, željeznice)

- Zračna luka Split (10 min)
- Glavna autocesta (10 min)
- Splitska luka (5 min)  
Kapacitet plovila do 30 000 tona
- Željeznička veza neposredno na teritoriju tvrtke



- ➡ Vrlo pristupačna lokacija s velikim mogućnostima povezivanja
- ➡ Odlična logistika

# Povijest i negativni utjecaji



- ➔ Poslovni plan nije izvršen zbog nepredviđenih događanja
- ➔ Prepreke nisu u potpunosti savladane
- ➔ Negativni utjecaji uništili tvrtku finansijski

# Financijski pokazatelji poduzeća

## Pokazatelji uspješnosti poduzeća Adria Čelik d.o.o. u 2012.–2014

Ključni pokazatelji uspješnosti (KPU)	2012	2013	2014
Profitabilnost prodaje (povrat na prodaju)	2,26%	- 44,41%	- 64,06% <b>&gt;0</b>
Ukupan omjer likvidnosti (solventnost)	0,46	0,46	0,06 <b>&gt;1</b>
Omjer prometa imovine (učinkovitost uporabe imovine)	1,17	3,38	0,61 <b>&gt;1,5</b>

## Kreditni dug Adria Čelik d.o.o.

Kreditni dug, tis. HRK	106 345	50%
Državna poduzeća i društva, tis. HRK	14 691	7%
Financijske institucije (banke, FINA), tis. HRK	7 104	3%
Dobavljači sirovina, tis. HRK	77 716	37%
Ostali dug, tis. HRK	6 733	3%
<b>Ukupni dug, tis, HRK</b>	<b>212 589</b>	<b>100%</b>

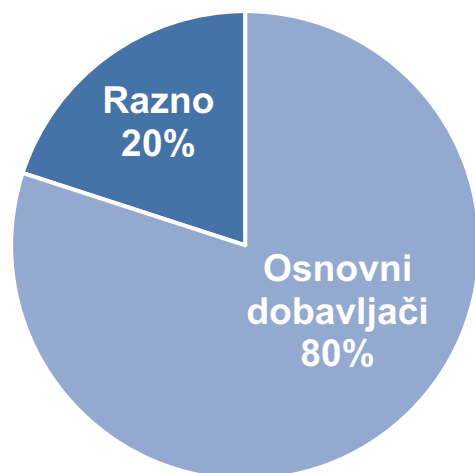
# Restrukturiranje duga

- Krediti
- Financijski inst



početak 5 godina  
kamatna stopa 5%  
smanjenje duga za 30%

**Ukupni zajmovi: 212 milijuna HRK**  
**uključujući 106 milijuna HRK Techcom Group**



- Opskrba el.energijom
- Opskrba vodom
- Metalni otpad
- Sirovine



početak u dužem roku, 3-5 godina  
kamatna stopa od 0 do 5%  
smanjenje duga za 30%

- ➡ **Restrukturiranje glavnice duga**
- ➡ **Bez dugovanja prema banci**
- ➡ **Osnovna dugovanja od dobavljača**

# Obrtni kapital

## Obrtni kapital

Komponente obrtnog kapitala	M-1	M 0	M1+	M+2
Sirovine	39 386 880	43 806 921	43 806 921	43 806 921
Gotovi proizvodi	-	-	-	-
Potraživanja	17 265 838	17 265 838	17 694 004	17 694 004
P/P Izvos	3 032 000	30 320 000	30 320 000	30 320 000
<b>Neto obrtni kapital</b>	<b>36 354 880</b>	<b>13 486 921</b>	<b>13 915 087</b>	<b>13 486 921</b>

M1 – mjesec koji prethodi početku mjeseca proizvodnje;  
M0 – mjesec proizvodnje; M1,2+ – svi sljedeći mjeseci

- Plaćanje metalnog otpada vrši se po isporuci  
- Plaćanje izvoza čelika P/P local od 30 do 60 dana

# Resime

## ■ Gdje je Adria Čelik danas?

- Potpuno modernizirana proizvodnja i valjanje čelika poduzeća kapaciteta do 200 000 tona čelika godišnje
- Poduzeće spremno za pokretanje proizvodnje
- Poduzeće sa slabim finansijskim potencijalom pretrpjelo je povijesne padove
- Dugotrajna imovina 295 000 000 HRK

## ■ Što je potrebno?

- Obrtni kapital za osiguranje proizvodnje sa sirovinama
- Financiranje restrukturiranja duga



38 000 000 HRK  
za osiguranje  
proizvodnje

## ■ Zašto su potrebna ulaganja?

- Veliki proizvodni potencijal na tržištu, dobit, procijenjena vrijednost poduzeća
- Brzi povrat ulaganja
- Niski tržišni rizik
- Tvrtka s razumnim ulaganjima
- Tvrtka kojim se upravlja
- Strateška perspektiva proizvodnje čelike visoke kvalitete

# Poslovni Plan

## Proizvodni kapacitet

- Tehnička oprema jamči 200 000 t/godišnje, konzervativna procjena za 2021. je 180 000 t, od kojih 120 000 t - izvoz, 60 000 - lokalno tržište, sa stabilnom proizvodnjom u nadolazećim godinama

## Zapošljavanje

- Zapošljavanje do 200 osoba

## Prodajne cijene

- Trzistni

## Dugovanja

- Restrukturiranje u skladu s predloženim uvjetima i potpuna otplata u 5 godina

## Osnovni resursi

- Dugoročni okvirni ugovori (2 godine) za osnovne resurse kao što su opskrba električnom energijom, plinom i vodom, kao i stalan rast plaća osoblja od oko 5% (godišnje)

## Financije

- Ukupna likvidnost >1

➡ **Konzervativni uvjeti za pouzdan razvoj**

# Cijena i prodaja

## Trošak proizvodnje

Naziv resursa		Cijena za tonu armaturne šipke
Gredice	HRK	2577,2
Ukapljeni naftni plin	HRK	161,4
Kisik	HRK	0,6
Električna energija	HRK	58,8
Voda	HRK	17,8
Potrošni dijelovi	HRK	3
Rezervni dijelovi	HRK	6,5
Recikliranje, metal	HRK	-59,1
Otpad, skala	HRK	-3,4
Izravni troškovi proizvodnje – armaturni čelik	HRK	2762,8
		$2762,8/7,58 = 364,5 \text{ EUR}$

## Tržišna cijena

Datum	05.06.2020.	12.06.2020.	w-w*
USA ddp, \$/t	595-595	595-595	◀▶
<b>EU del, €/t</b>	<b>420-460</b>	<b>420-465</b>	<b>▲ 2,5</b>
<b>EU fob, €/t</b>	<b>380-395</b>	<b>378-400</b>	<b>▲ 1,5</b>
Turkey exw \$/t	407-420	430-444	▲ 23,5
Turkey fob, \$/t	410-420	420-435	▲ 12,5
Black Sea fob, \$/t	385-405	400-420	▲ 15

➡ Razlika u cijeni za izvoz - od 14 do 35 EUR

➡ Razlika u cijeni za lokalno tržište - od 55 do 100 EUR

## ■ Ulaganja

- 38 000 000 HRK zajam komercijalne banke/ ulagača ili zajam kod HBOR-a

## ■ Korištenje ulaganja

- osiguravanje tekuće proizvodnje (opskrba energijom, prerada metalnog otpada)
- bankovno jamstvo za obveze (osiguranje ugovora)

- ➡ Sredstva se investiraju u Adria Čelik i njegov razvoj
- ➡ Otplata obaveza na teret prihoda od proizvodnje
- ➡ Vrlo atraktivno ulaganje
- ➡ Kamatna stopa na zajam iznosi 2% godišnje

# Poslovni plan: Financije

	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Stavke	HRK	HRK	HRK	HRK	HRK	HRK
Operativna dobit						
Dobit od prometa	34 535 202	576 474 678	593 450 620	610 611 372	611 308 593	611 980 110
Ostali prihodi od poslovnih aktivnosti						
Ukupni prihod od poslovnih aktivnosti	34 535 202	576 474 678	593 450 620	610 611 372	611 308 593	611 980 110
Operativni troškovi						
Potrošeni materijal	29 837 637	498 061 143	511 608 132	525 091 572	525 691 143	526 268 610
Troškovi osoblja	4 867 498	16 521 037	17 280 239	18 078 201	18 925 611	19 797 242
Otpis						
Ostali troškovi	10 733 905	17 158 925	17 278 928	17 390 932	17 534 934	17 692 935
Opći troškovi tvrtke	45 439 040	531 741 105	546 167 299	560 560 705	562 151 688	563 758 787
Ukupni financijski prihod						
Ukupni financijski rashodi (rashodi za kamate)	760 000	608 000	456 000	304 000	152 000	0
Ukupni prihod	34 535 202	576 474 678	593 450 620	610 611 372	611 308 593	611 980 110
Opći troškovi	46 199 040	532 349 105	546 623 299	560 864 705	562 303 688	563 758 787
POREZ NA DOHODAK	0	7 942 603	8 428 918	8 954 400	8 820 883	8 679 838
DOBIT / GUBITAK	-11 663 838	36 182 970	38 398 403	40 792 267	40 184 022	39 541 485

\* w/o add-on business case premium steel

# Upravljanje ulaganjima

Pokazatelji	Godina realizacije projekta						
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	
Revenue	34 535 202	576 474 678	593 450 620	610 611 372	611 308 593	611 980 110	HRK
Troškovi poslovanja	45 439 040	531 741 105	546 167 299	560 560 705	562 151 688	563 758 787	HRK
Dobit iz poslovanja	-10 903 838	44 733 573	47 283 321	50 050 667	49 156 905	48 221 323	HRK
Porez na dohodak	0	8 052 043	8 510 998	9 009 120	8 848 243	8 679 838	HRK
Neto dobit	-10 903 838	36 681 530	38 772 323	41 041 547	40 308 662	39 541 485	HRK
Amortizacija (+)	6 050 000	6 050 000	6 050 000	6 050 000	6 050 000	6 050 000	HRK
Restrukturiranje duga	304 000	18 040 000	45 830 000	45 830 000	34 221 000	22 610 000	HRK
(-)	-5 157 838	24 691 530	-1 007 677	1 261 547	12 137 662	22 981 485	
Neto novčani tok	0	1	2	3	4	5	6
	-38 000 000	-5 157 838	24 691 529	-1 007 676,78	1 261 546	12 137 662	22 981 484,86
Novčani tok		1,02	1,03	1,05	1,07	1,08	1,10
Odds. Diskontiranje	-38 000 000	-5 074 614	23 901 143	-959 681,85	1 182 074	11 189 527	20 844 435,93
Diskont - DP		-43 074 614	-19 173 470	-20 133 152,29	-18 951 077	-7 761 550	13 082 885,82
Diskontirana sadašnja vrijednost	4,02	< 5 godina					
Neto sadašnja vrijednost	13 082 885	HRK >0					
Interna stopa povrata	9%	(WACC=2%*(1-18%))=1,64%					

# Zašto ulagati?

## Atraktivna mini tvornica

- Konsolidirana imovina
- Visoka tehnološka razina
- Proizvodnja armaturnog čelika za lokalno tržište po visokim cijenama
- Nema potrebe za modernizacijom

## Dobro ulaganje

- Potencijal za visoki rast: dobit, vrijednost poduzeća
- Brzni povrat ulaganja
- Niski tržišni rizik
- Upravljana mini tvornica s pametnim ulaganjem

## Potencijal rasta

- Očekivani promet u 2021. 500 000 000 HRK
- Potencijal dobiti u 2021. 36 000 000 HRK
- Strateška perspektiva proizvodnje čelika visoke kvalitete

## Očekivani rezultati

- ROS – 6,46%
- Omjer likvidnosti - 1.55
- Omjer prometa imovine - 1.94
- Unutarnja stopa povrata – 9% >2%
- Diskontirana sadašnja vrijednost - 4,2 godine
- Neto sadašnja vrijednost >0



**Dobri razlozi i dobra prilika za biti uspješnima**

# Strateška perspektiva: Kvalitetni čelik

## Proširenje proizvodnje

- Čelik visoke kvalitete
- Pобоljšanje tehnološke razine
- Konkurentna prednost
- Ključni poslovni partner
- Širenje tržišta u Europi
- Reflecting megatars (specifične potrebe nakon ulaganja u infrastrukturu, npr. zelene energije)

## Potencijal rasta

- Modernizacija zajedno s iskusnim partnerom
- Početak u 2025.–2027.
- Rast bruto dobiti
- Profitabilnost do 20%
- Jedinstvena lokacija za proizvodnju u regiji
- Dodatna europska tržišta
- Visokokvalitetni proizvodi po visokoj cijeni

➡ **Dodatni poslovni slučaj**

➡ **Veća marža u poslovanju, povećanje profitabilnosti**



# Hvala na pozornosti !!!

