



14 sierpień 2019

Komentarz Zarządu do skonsolidowanych wyników drugiego kwartału 2019 roku

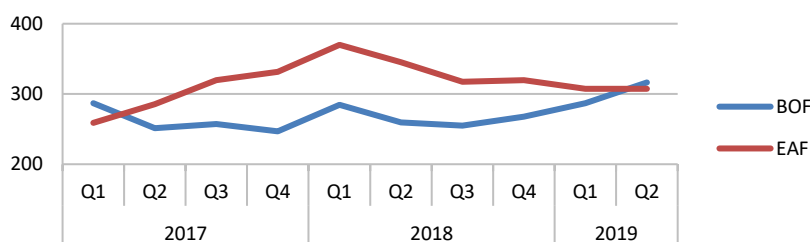
Drugi kwartał roku 2019 przyniósł zwiększenie globalnej produkcji stali o 5,3% głównie za sprawą produkcji w Chinach, która przyrosła niezwykle wysoko bo o 9,9% w porównaniu do drugiego kwartału 2018 roku. W przeciwieństwie do tego, dla producentów w Unii Europejskiej (UE28), w tym dla polskich stalowników, miniony kwartał był okresem cięć produkcyjnych o odpowiednio 3,1% i 4,5%. Na pozostałych głównych rynkach dynamika produkcji była również raczej negatywna za wyjątkiem USA, gdzie wzrosła o aż 4,1%.

Cognor Holding S.A. (Cognor, Spółka, Grupa) poradziła sobie dobrze w tej nieciekawej dla Europy sytuacji bowiem zdołaliśmy wyprodukować o 3,4% więcej stali surowej i sprzedaliśmy więcej o 1,4% 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 3,6%.

Negatywna dynamika cen spowodowała zmniejszenie naszych spreadów przerobowych i przy jednoczesnym zwiększeniu kosztów produkcji spowodowała spadek zysków. Zaraportowana w drugim kwartale 2019 roku EBITDA w wysokości 42,9 milionów złotych okazała się relatywnie wysoką w wyniku wpływu kilku zdarzeń o charakterze jednorazowym a przede wszystkim dlatego, że Grupa miała możliwość zaksięgowania rekompensat wynikających z tzw. „ustawy prądowej” przyjętej przez Sejm pod koniec 2018 roku. Nowe prawo miało częściowo zamortyzować efekt wzrostu cen energii elektrycznej w pierwszym półroczu 2019 roku i na jego gruncie Cognor nabył prawo do żądania stosownych korekt od dostawców prądu w wyniku czego kwotę 14,0 milionów złotych zaksięgowaliśmy na zmniejszenie kosztów w naszym rachunku zysków i strat w drugim kwartale roku 2019.

Jak można się było spodziewać drugi kwartał 2019 roku był momentem zwrotnym dla pozycji producentów stali używających technologii łuku elektrycznego (EAF) w porównaniu do hut wielkopieczowych (BOF) w zakresie kosztu wsadu niezbędnego do wytworzenia tony stali surowej. Spadek cen złomów stali przy pozostających na wysokich poziomach cenach rudy żelaza i węgla koksowego, spowodował poprawę konkurencyjności kosztowej stalowni elektrycznych i umożliwił Grupie zwiększenie sprzedaży półwyrobów.

Koszt Wsadu (USD/t)



Zauważalny wpływ na nasze aktywa i pasywa na dzień 30 czerwca 2019 roku miało wdrożenie nowego standardu międzynarodowej sprawozdawczości finansowej. MSSF 16 nakazuje unifikację prezentacji długoterminowych 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 zmniejszenia spreadów przerobowych i wzrostu kosztów produkcji przy dobrym popycie i aktywności operacyjnej. Pomimo spadku EBITDA o 19,1 milionów złotych nasz wynik netto wzrósł o 0,4 milionów złotych i był zyskiem o wartości 17,1 milionów złotych głównie dzięki zaksięgowaniu kwoty 14,0 milionów złotych związanej z korektą cen energii elektrycznej oraz dzięki zastąpieniu drogiego finansowania obligacjami przez znacznie tańszy kredyt bankowy, co miało miejsce 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 19,4 milionów złotych i 3,6% w wyniku spadku cen o: (i) 157 złotych do tony i 14,2% w przypadku złomów stali, (ii) 326 złotych do tony i 13,5% w przypadku kęsów oraz (iii) 146 złotych do tony i 5,2% w przypadku produktów finalnych. Negatywny wpływ zmienności cen został do pewnego stopnia zrekomensowany wyższą sprzedażą ilościową kęsów o 17,5 tysięcy ton i 54,5% co częściowo zniwelowały spadki sprzedaży: (i) złomów stali o 11,2 tysięcy ton i 24,0% oraz (ii) produktów finalnych o 3,3 tysięcy ton i 1,4%.

Nasze spready przerobowe dla kęsów zmniejszyły się o 198 złotych do tony (spadek w przypadku Ferrostalu i HSJ) zaś w przypadku produktów finalnych uległy pogorszeniu o 27 złotych do tony (poprawa w Ferrostalu i spadek w przypadku HSJ).

CENY I SPREADY	Q2 2019	Q1 2019	Q4 2018	Q3 2018	Q2 2018
<i>(pln/ tona)</i>					
FERROSTAL					
ZŁOM STALI – zakupy razem	982	1 040	1 045	1 040	1 110
KĘSY – sprzedaż do klientów	1 980	2 128	2 097	2 103	2 183
SPREAD NA KĘSACH	998	1 049	1 022	1 053	1 080
WYROBY FINALNE - sprzedaż do klientów	2 220	2 265	2 354	2 276	2 321
SPREAD NA WYROBACH	1 238	1 186	1 279	1 227	1 218
HSJ					
ZŁOM STALI – zakupy razem	1 113	1 193	1 180	1 191	1 229
KĘSY – sprzedaż do klientów zewnętrznych	2 302	2 521	2 674	2 652	2 733
SPREAD NA KĘSACH	1 189	1 328	1 494	1 461	1 504
WYROBY FINALNE - sprzedaż do klientów	3 353	3 443	3 549	3 592	3 533
SPREAD NA WYROBACH	2 240	2 250	2 369	2 401	2 304

Do słabszych spreadów przerobowych dołączyły wzrosty kosztów produkcji w tym energii elektrycznej co częściowo zostało zrekompensowane kwotą 14,0 milionów złotych wynikającą z tzw. „ustawy prądowej”, która stosownie zmniejszyła koszt wytworzenia produktów. Wpływ samej dynamiki cen na EBITDA okazał się negatywny bowiem w okresie dwóch ostatnich kwartałów otoczenie cenowe było zniżkowe. Ujemny wpływ zapasów na EBITDA w drugim kwartale 2019 roku szacujemy na 9,4 milionów złotych w porównaniu do 0,7 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)	Q1 2019	Q2 2019			Q1 2018	Q2 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	32 384	1 100	-2 633	1 203	27 709	1 202	-36
FERR kęsy i wyroby finalne	1 048	81 209	964	-6 804	1 092	59 077	1 081	-661
RAZEM				-9 437				-697

W bieżącym okresie obrachunkowym podjęliśmy decyzję o zmianie dotychczasowej praktyki odnośnie księgowania kosztów głównych remontów. W roku 2018 i w latach poprzednich Grupa tworzyła w cyklach kwartalnych rezerwy na większe remonty, które przeprowadza się w cyklach rocznych, zwykle w trzecim i czwartym kwartale. Od drugiego kwartału 2019 roku rezerwy te nie będą już zawiązywane i wszelkie koszty remontów i napraw, w tym remonty roczne, będą rozpoznawane jednorazowo w okresie poniesienia. Zmiana naszego podejścia spowodowała dodatkowy przychód w kwocie 5,2 milionów złotych w drugim kwartale 2019 roku w wyniku rozwiązania rezerwy w tożsamej kwocie, utworzonej w pierwszym kwartale bieżącego roku. Aby zachować porównywalność z okresem drugiego kwartału 2018 roku należałoby jego wyniki operacyjne podnieść o kwotę 2,9 milionów złotych która stanowiła rezerwę na remonty wówczas utworzoną. Zmiana podejścia do rozpoznawania kosztów remontów rocznych nie będzie miała wpływu na wyniki za pełny okres obrachunkowy a jedynie na śródroczne sprawozdania. W konsekwencji EBIT jak i EBITDA uległy zmniejszeniu odpowiednio o 19,4 milionów złotych i 19,1 milionów złotych. Marża EBITDA spadła z 11,6% do 8,3%.

Kursy walutowe miały pozytywny wpływ na działalność operacyjną przy średnim kursie euro do złotego wyższym o 0,5% zaś dolara do złotego o 6,6% w porównaniu do średnich kursów w drugim kwartale 2018 roku. Wpływu kursu na koszty finansowe był pozytywny – zysk z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych wyniósł 1,3 milionów złotych bowiem kurs wymiany euro, w którym denominowana jest część naszego długu, na koniec czerwca 2019 roku wyniósł 4,25 złotych a na koniec marca 2019 roku 4,30 złotych.

KURSY WALUT – ŚREDNIE W OKRESIE	Q2 2019	Q2 2018
PLN		
EUR/PLN	4,28	4,26
% zmiany	0,5%	
USD/PLN	3,81	3,57
% zmiany	6,6%	

KURSY WALUT	30-cze-2019	31-mar-2019	30-cze-2018
PLN			
EUR/PLN	4,25	4,30	4,36
% zmiany (cze 19 / mar 19)	-1,1%		
USD/PLN	3,73	3,84	3,74
% zmiany (cze 19 / mar 19)	-2,7%		

Działalność operacyjna została wsparta przez zyski na niezrealizowanych różnicach kursowych dotyczących naszego zadłużenia w kwocie 1,3 milionów złotych podczas gdy w roku ubiegłym miała miejsce strata z tego tytułu w wysokości 12,9 milionów złotych. Przeciwny efekt miało zwiększenie naszych kosztów finansowych o sumę 3,3 milionów złotych która odpowiada 50% kwoty wydatku, który zdecydowaliśmy się ponieść w drugim kwartale 2019 roku w łącznej wysokości 6,6 milionów złotych w wyniku wejścia w życie z początkiem 2019 roku zmiany do ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych (CIT). Zmiana do ustawy o CIT mogłaby skutkować ryzykiem nałożenia wstecznie na Spółkę podatku u źródła (WT) w wysokości 20% dotychczas dokonanych płatności kuponów odsetkowych na dobro inwestorów finansujących Cognor w ramach: (i) uprzywilejowanych obligacji zabezpieczonych, które zostały całkowicie spłacone w trzecim kwartale 2018 roku oraz (ii) obligacji zamiennych o oprocentowaniu 5% i ostatecznej dacie konwersji w roku 2021, których aktualna suma wynosi 17,7 milionów euro. Mimo, że uważamy, iż Spółka nie powinna podlegać opodatkowaniu z tytułu WT w związku z nowelizacją ustawy o CIT, zdecydowaliśmy się skorzystać z opłaty abolicyjnej w wysokości 3% przewidzianej w nowych przepisach aby wyłączyć ryzyko obciążenia stawką 20% w przyszłości. W trzecim kwartale 2019 roku wykonaliśmy jeszcze jeden przelew na kwotę 2,0 milionów złotych który łącznie z wcześniejszą kwotą 6,6 milionów złotych pokrywa całkowicie ryzyko obciążenia WT. Po wykonaniu tych płatności złożyliśmy pismo o stwierdzenie nadpłaty żądając od urzędu skarbowego zwrotu uiszczonych kwot. Niestety, oczekujemy kontynuacji postępowania sądowego przeciwko organom skarbowym bowiem pierwsza odpowiedź na wniosek o stwierdzenie nadpłaty jest negatywna. Na podstawie szacunku szans wygrania zwrotu w ramach postępowania sądowego zdecydowaliśmy się rozpoznać połowę uiszczoną w drugim kwartale 2019 roku kwoty w ramach kosztów finansowych zaś pozostałą część jako należność w aktywach bilansu na koniec czerwca 2019 roku. Mimo powyższego oraz innych zdarzeń o charakterze jednostkowym, w tym kosztu wyceny instrumentów finansowych w wysokości 0,5 milionów złotych, nasze koszty finansowe okazały się zdecydowanie niższe w porównaniu do drugiego kwartału roku 2018 kiedy to Grupa poniosła 32,7 milionów złotych w tym 12,9 milionów kosztów związanych z niezrealizowanymi różnicami kursowymi od zadłużenia.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Q2 2019	Q1 2019	Q2 2018
	<i>'000 PLN</i>		
Przychody	516 325	519 694	535 702
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	-452 662	-473 076	-453 760
Zysk(strata) brutto ze sprzedaży	63 663	46 618	81 942
Pozostałe przychody	4 461	2 367	3 536
Koszty sprzedaży	-19 604	-20 218	-17 403
Koszty ogólnego zarządu	-12 814	-12 450	-13 276
Pozostałe zyski/(straty) netto	-590	-64	1 159
Pozostałe koszty	-3 566	-1 137	-5 000
Zysk(strata) na działalności operacyjnej	31 550	15 116	50 958
Przychody finansowe	793	1 452	0
Koszty finansowe	-9 462	-6 309	-32 717
Koszty finansowe netto	-8 669	-4 857	-32 717
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	-102	38	-32
Zysk z okazijnego nabycia	0	0	0
Zysk(strata) przed opodatkowaniem	22 779	10 297	18 209
Podatek dochodowy	-5 647	-1 169	-1 480
Wynik działalności zaniechanej	0	0	0
Zysk(strata) netto	17 132	9 128	16 729
Amortyzacja	-11 393	-11 698	-11 107
EBITDA	42 943	26 814	62 065

Zdarzenia o jednostkowym charakterze miały 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	Q2 2019	Q1 2019	Q2 2018
	'000 PLN		
Raportowana EBITDA	42 943	26 816	62 065
Elementy o charakterze jednostkowym:	6 932	1 674	4 267
- koszt wytworzenia sprzedaży	5 212	0	4 087
- inne przychody	4 426	2 298	2 776
- koszty sprzedaży	33	76	904
- koszty administracyjne	0	0	0
- inne zyski / straty	-35	115	-641
- różnice kursowe na działalności operacyjnej	-555	-179	1 800
- pozostałe	-1 572	-636	-4 659
- inne	-577	0	0
EBITDA skorygowana	36 011	25 142	57 798
Raportowany wynik netto	17 132	9 128	16 729
Elementy o charakterze jednostkowym:	3 212	1 941	-9 481
- saldo korekt na poziomie EBITDA	6 932	1 674	4 267
- różnice kursowe dotyczące zadłużenia	1 331	-81	-12 905
- opłata abolicyjna WT	-3 305	0	0
- wynik na instrumentach finansowych	-498	-548	0
- wynik odsetkowy	-457	1 452	0
- udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	102	38	-32
- pro-forma korekta podatku dochodowego	-689	-594	-811
Wynik finansowy netto skorygowany	13 920	7 187	26 210

Zgodnie z powyższą analizą skorygowana EBITDA za drugi kwartał bieżącego roku wyniosła 36,0 milionów złotych a skorygowany zysk netto 13,9 milionów złotych.

2. Bilans

Na przestrzeni ostatnich dwunastu miesięcy wartość środków trwałych zwiększyła się o 52,6 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 41,1 milionów złotych i 11,2 milionów złotych. Nabycia rzeczowych środków trwałych (bez efektu MSSF 16) wyniosły 68,8 milionów złotych z czego 23,2 milionów złotych w drugim kwartale 2019 roku. Zostały one częściowo zniwelowane przez zbycia w kwocie 2,2 milionów złotych oraz 0,4 milionów złotych odpowiednio w tych okresach. Aktywa niematerialne miały mniejszy udział we wzroście wartości aktywów trwałych bowiem Spółka dokonała nabyć za kwotę 2,0 milionów złotych w drugim kwartale 2019 roku. Przeciwny wpływ miały: (i) odpisy amortyzacyjne w kwocie 44,9 milionów złotych i (ii) wykorzystanie „tarczy podatkowej”, które spowodowało spadek aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na wartość 21,3 milionów złotych.

Aktywa obrotowe spadły o 30,6 milionów złotych głównie dzięki zmniejszeniu stanu środków pieniężnych o 62,0 milionów złotych. Zostało to częściowo skorygowane wzrostem zapasów o 9,1 milionów złotych i należności o 22,3 milionów złotych. Za zwiększeniem zapasów stał magazyn półwyrobów natomiast większe saldo należności wyniknęło z dłuższego cyklu inkasa. Środki pieniężne zostały spożytkowane na różne cele w tym nakłady inwestycyjne, spłatę zadłużenia i płatność dywidendy.

Wskutek powyższego suma bilansowa uległa zwiększeniu o 22,0 milionów złotych i 2,2%.

AKTYWA	Q2 2019	Q1 2019	Q2 2018
'000 PLN			
A. AKTYWA TRWAŁE	445 442	437 508	392 853
I. Wartości niematerialne	20 432	18 661	19 670
II. Rzeczowe aktywa trwałe	343 813	331 741	280 947
III. Pozostałe należności	376	350	272
IV. Pozostałe inwestycje	2 702	2 805	3 402
V. Wieczyste użytkowanie gruntów	34 074	34 222	23 218
VI. Odroczonego podatek dochodowy	44 045	49 729	65 344
B. AKTYWA OBROTOWE	591 805	630 228	622 444
I. Zapasy	343 654	391 279	334 527
II. Należności	208 772	212 147	186 474
1. Należności z tytułu dostaw i usług	208 009	203 705	185 714
2. Należności z tytułu podatku dochodowego	661	8 430	748
3. Pozostałe	102	12	12
III. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	39 379	26 802	101 443
IV. Zaliczki	0	0	0
V. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	0	0
VI. Aktywa działalności zaniechanej	0	0	0
RAZEM	1 037 247	1 067 736	1 015 297

Kapitał własny Cognor wzrósł na koniec drugiego kwartału 2019 roku o 49,2 milionów złotych w efekcie osiągnięcia dobrego poziomu zysku netto za okres poprzednich 12 miesięcy. Dług brutto Grupy wyniósł 325,4 milionów złotych z czego kwota 53,1 milionów złotych pojawiła się w omawianym kwartale wyłącznie wskutek wdrożenia standardu MSSF 16. Nasze zadłużenie netto wyniosło 286,0 milionów złotych - mniej o 52,1 milionów złotych niż rok temu mimo dociążenia długu w wyniku wspomnianej implementacji MSSF 16. Zaznaczyć również należy, że wartości długu odnoszące się do drugiego kwartału 2018 roku są prezentowane bez uwzględniania tego standardu.

PASYWA	Q2 2019	Q1 2019	Q1 2018
<i>'000 PLN</i>			
A. KAPITAŁ WŁASNY	320 108	302 989	270 944
I. Kapitał zakładowy	182 483	182 041	177 923
II. Pozostałe kapitały i zyski zatrzymane	118 545	102 855	75 270
III. Udziały mniejszości	19 080	18 093	17 751
B. ZOBOWIĄZANIA	717 139	764 747	744 353
I. Zobowiązania długoterminowe	288 675	295 488	404 617
1. Świadczenia pracownicze	11 178	10 971	11 273
2. Z tytułu kredytów i pożyczek	258 520	265 961	375 286
3. Pozostałe	18 977	18 556	18 058
II. Zobowiązania krótkoterminowe	428 464	469 259	339 736
1. Z tytułu kredytów i pożyczek	60 755	58 952	61 282
2. Z tytułu kredytów w rachunku bieżącym	6 082	33 804	2 048
3. Z tytułu dostaw i usług	348 336	365 202	269 181
4. Przychody przyszłych okresów	7 804	6 166	117
5. Z tytułu instrumentów finansowych	1 683	1 830	0
6. Świadczenia pracownicze	3 578	3 079	2 594
7. Z tytułu podatku dochodowego	0	0	117
8. Rezerwy	226	226	4 397
RAZEM	1 037 247	1 067 736	1 015 297

3. Przepływy środków pieniężnych

Grupa miała dodatnie przepływy z działalności operacyjnej w wyniku dobrego odczytu EBITDA oraz wpływu środków z kapitału obrotowego w kwocie 31,0 milionów złotych. Przepływy inwestycyjne były ujemne w związku z nakładami inwestycyjnymi o wartości 16,7 milionów złotych co częściowo zamortyzowały zbycia zbędnych środków na kwotę 0,4 milionów złotych. Działalność finansowa także absorbowала pieniądze w związku ze: (i) spłatą kapitału kredytów i kontraktów leasingowych w łącznej wysokości 15,1 milionów złotych oraz (ii) spłatą prowizji i odsetek w kwocie 12,2 milionów złotych. Skompensowane to zostało kwotą 2,5 milionów złotych wynikającą z otrzymanych grantów i dotacji.

PRZEPLŹYWKI ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	Q2 2019	Q1 2019	Q2 2018
<i>'000 PLN</i>			
A. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA	80 904	-48 856	33 026
B. DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA	-16 377	-11 979	-4 008
C. DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA	-24 228	-22 626	-24 383
Zmiana środków pieniężnych	40 299	-83 461	4 635

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 EBITDA obniżyła się w związku ze słabszą EBITDA natomiast marża netto wzrosła dzięki lepszemu wynikowi netto w drugim kwartale 2019 roku. Odczyty kapitału własnego i zadłużenia netto poprawiły się zauważalnie dzięki mocnej EBITDA 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	Q2 2019 *	Q1 2019 *	Q2 2018
Wskaźnik płynności	1,58	1,52	1,83
Wskaźnik szybki	0,66	0,58	0,85
Rotacja zapasów (dni)	68	74	66
Rotacja należności (dni)	36	35	31
Marża EBITDA	8,3%	5,2%	11,6%
Marża zysku netto	3,3%	1,8%	3,1%
Kapitał własny (tys. zł.)	320 108	302 989	270 944
Dług netto (tys. zł.)	232 881	277 106	337 173
Dług netto / LTM EBITDA	1,6	1,6	1,8

* oczyszczone o wpływ IFRS 16

III. Telekonferencja

Telekonferencja dotycząca wyników drugiego kwartału 2019 roku odbędzie się w języku angielskim we wtorek, 20 sierpnia 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:

- a) kontakt na właściwy numer telefonu (informacja poniżej) na 10 minut przed rozpoczęciem telekonferencji oraz
- b) podanie następującego numeru identyfikacyjnego konferencji: 6679988

Numery telefonów znajdziecie Państwo w załączniku.

.....

Przemysław Sztuczkowski

Prezes Zarządu

.....

Przemysław Grzesiak

Wiceprezes Zarządu

.....

Krzysztof Zoła

Członek Zarządu

.....

Dominik Barszcz

Członek Zarządu

Poraj, 14 sierpnia 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