



17 sierpnia 2020 roku

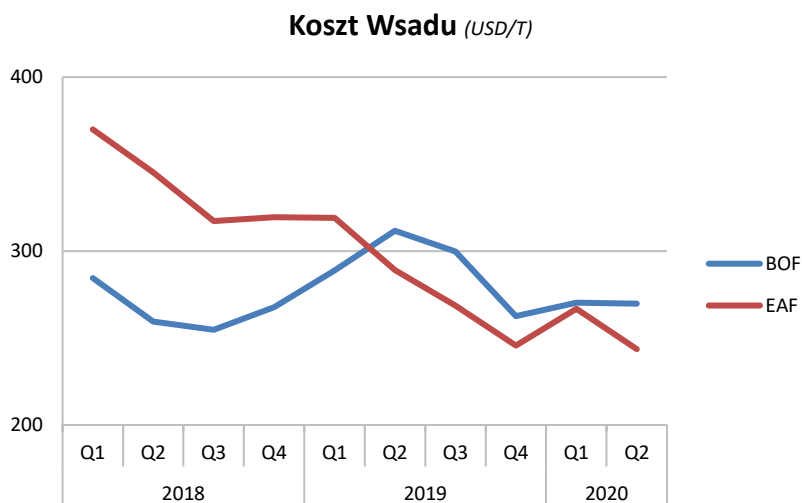
Komentarz Zarządu do skonsolidowanych wyników drugiego kwartału 2020 roku

Drugi kwartał 2020 roku okazał się czasem opresji dla przemysłu hutniczego. Pandemia COVID-19 zmusiła stalowników do radykalnego ograniczenia działalności. Produkcja w krajach Unii Europejskiej (UE28) obniżyła się aż o 27,5% w porównaniu do drugiego kwartału roku 2019. Na tym tle Polska wypadła zauważalnie lepiej ze spadkiem na poziomie 13,4%. Podczas gdy wszystkie główne rynki na całym świecie notowały dwucyfrowe spadki, produkcja stali w Chinach zdołała wzrosnąć o 1,7%. Warto podkreślić, iż ani podczas pierwszego kwartału kiedy epidemia wybuchła w mieście Wuhan ani też w kwartale drugim gdy rozlała się na cały świat, Chiny nie doznały ujemnej dynamiki produkcji. Tym niemniej nie uchroniło to regresu w skali globalnej w wysokości 10,2% w zakończonym kwartale. Pozostaje mieć nadzieję, że tak katastroficzne wydarzenia zmobilizują polityków Unii Europejskiej do wdrożenia właściwych działań umożliwiających skuteczną ochronę miejscowego przemysłu hutniczego. Sygnalizowane rozpoczęcie prac nad tzw. podatkiem węglowym może potencjalnie stanowić punkt zwrotny i napawać realnym optymizmem jeżeli chodzi o przyszłość biznesu stalowego w Europie.

Dynamika produkcji Cognor Holding S.A. (Cognor, Spółka, Grupa) okazała się relatywnie przyzwoitą, choć ujemną na poziomie 7,7%. W świetle rynkowych zawirowań byliśmy zmuszeni do dostosowania skali działalności do obniżającego się popytu jednocześnie budując dodatkową poduszkę płynnościową poprzez intensyfikację sprzedaży, nawet kosztem marżowości. Dzięki temu odnotowaliśmy pozytywną dynamikę wielkości sprzedaży na poziomie 1,4% rok do roku. W tym czasie ceny złomów stali, półwyrobów (kęsów) i wyrobów finalnych doznały spadków, co skutkowało obniżeniem naszych przychodów ze sprzedaży o 11,7%.

Trudna sytuacja na rynku negatywnie odcisnęła się na naszej zyskowności operacyjnej. EBITDA zmniejszyła się do 39.0 milionów złotych, głównie wskutek zawężenia się spreadów przerobowych. Spread dla kęsów spadł o 91 złotych do tony a dla wyrobów finalnych o 258 złotych do tony. Spready przerobowe pogorszyły się ponieważ tempo spadku cen kęsów i wyrobów finalnych było szybsze niż zmniejszenie cen złomów stali. Spadkowe środowisko cenowe w porównaniu do poprzedzającego kwartału przysporzyło dodatkowej presji dla naszej zyskowności i skutkowało stratą FIFO na poziomie 3,7 milionów złotych. Przeciwny, pozytywny wpływ na wynik miało zmniejszenie niektórych kosztów zarówno wynikające ze spadku cen komponentów do produkcji jak również będące pochodną zmniejszenia ich zużycia a to dzięki finalizacji szeregu projektów inwestycyjnych podjętych przez Grupę w ostatnich latach. Kolejnym dodatnim czynnikiem była subwencja rządowa otrzymana ze specjalnego funduszu celem walki ze skutkami COVID-19, która poprawiła wyniki drugiego kwartału o 8,4 milionów złotych. Dzięki niej Grupa mogła zachować poziom zatrudnienia pomimo znacznie niższej produkcji i przy ogromnych perturbacjach rynkowych odczuwanych przez producentów stali.

Relacja kosztu wsadu producentów takich jak Cognor, to jest używających technologii łuku elektrycznego (EAF), w porównaniu do hut wielkopiecowych (BOF), pozostawała pozytywna co faworyzuje producentów EAF w konkurencji na rynku półwyrobów. Nasz model porównawczy dla wsadu EAF i BOF zasygnalizował nawet poprawę relacji z punktu widzenia Spółki tak w porównaniu do drugiego kwartału roku 2019 jak i do kwartału poprzedzającego. Ponieważ cena rudy żelaza utrzymuje się na wysokim poziomie jest prawdopodobne, że nasza pozycja konkurencyjna utrzyma się w trzecim kwartale 2020 roku, co częściowo pozwoli na zamortyzowanie spadku popytu na produkty finalne, szczególnie ze strony klientów z przemysłu motoryzacyjnego.



Podobnie jak w kwartale pierwszym wyniki wydają się na pierwszy rzut oka w niewielkim stopniu dotknięte przez COVID-19. W rzeczywistości byliśmy skonfrontowani z licznymi problemami wywołanymi pandemią w tym z koniecznością poszukiwania zastępczych obszarów sprzedaży w miejsce bardziej rentownego biznesu motoryzacyjnego. Co więcej, musieliśmy wdrożyć nowe oraz wzmocnić dotychczasowe środki celem ochrony zdrowia naszych pracowników z jednoczesną dbałością o osiągnięcie możliwie największego stopnia wykorzystania zdolności produkcyjnych. Niestety, słabość popytu jak i przerwy w dostawach niektórych materiałów spowodowane przez SARS-cov-2 zmusiły nas kilkakrotnie do czasowego wstrzymania produkcji jak i do zmniejszenia wymiaru czasu pracy załogi. Szczęśliwie, sytuacja kryzysowa normalizuje się i ponowne wdrożenie obostrzeń w stopniu jaki miał miejsce na początku epidemii wydaje się w najbliższych miesiącach mało prawdopodobne. Mając na względzie jak dotychczas radziliśmy sobie w tym trudnym czasie i przewidując stopniowy powrót biznesu jaki pamiętamy z nieodległej przeszłości, nie stwierdzamy zasadności tworzenia żadnych rezerw celowych.

Podsumowując, w zakończonym kwartale wyzwania i trudności, które przyniósł pierwszy kwartał roku 2020, pogłębiły się. Dzięki elastyczności i dywersyfikacji produktowej, rozproszeniu odbiorców oraz pomocy ze strony Państwa ograniczyliśmy szkody i osiągnęliśmy zysk EBITDA w kwocie 39,0 milionów złotych. Zanotowaliśmy także zysk netto w kwocie 21,9 milionów złotych częściowo dzięki umocnieniu złotego i związanymi z tym zyskami z niezrealizowanych różnic kursowych dotyczących tej części zadłużenia, która jest denominowana w euro, w wysokości 2,2 milionów złotych. Mimo konieczności ograniczeń produkcyjnych odnieśliśmy sukces w zarządzaniu kapitałem obrotowym i zbudowaliśmy komfortowy bufor płynnościowy.

I. Sprawozdanie

1. Rachunek zysków i strat

Przychody Grupy zmniejszyły się o 60,4 milionów złotych i 11,7% w wyniku spadku cen o: (i) 84 złotych do tony i 8,8% w przypadku złomów stali, (ii) 201 złotych do tony i 9,6% w przypadku kęsów oraz (iii) 371 złotych do tony i 14,0% w przypadku wyrobów finalnych. Wpływ cen został w pewnym stopniu zrekompensowany wyższą sprzedażą ilościową kęsów o 9,4 tysięcy ton i 18,9% lecz przeciwny efekt miało zmniejszenie ilości sprzedaży: (i) złomów stali o 5,4 tysięcy ton i 15,2% oraz (ii) wyrobów finalnych o 1,2 tysięcy ton i 0,9%.

Spready przerobowe dla kęsów i wyrobów finalnych ostro spadły o odpowiednio: 91 złotych do tony oraz 258 złotych do tony. Czynnikiem częściowo amortyzującym było zmniejszenie cen na komponenty do produkcji oraz ich niższe zużycie w wyniku zakończenia szeregu inwestycji proefektywnościowych, jakie przeprowadziliśmy w ostatnich latach.

Wpływ samej dynamiki cen na EBITDA okazał się ujemny bowiem w okresie dwóch ostatnich kwartałów otoczenie cenowe było spadkowe. Negatywny wpływ zapasów na EBITDA w drugim kwartale 2020 roku szacujemy na 3,7 milionów złotych w porównaniu do 9,4 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 2020	Q2 2020			Q1 2019	Q2 2019		
	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	1 026	26 685	995	-808	1 181	32 384	1 100	-2 633
FERR kęsy i wyroby finalne	918	63 471	872	-2 890	1 048	81 209	964	-6 804
RAZEM				-3 698				-9 437

W wyniku szkód doznanych przez koronawirusa zakwalifikowaliśmy się do rządowego programu pomocowego celem zachowania miejsc pracy i rekompensaty strat wynikających ze spadku sprzedaży związanego z pandemią. Za okres drugiego kwartału otrzymaliśmy i zaksięgowaliśmy sumę 8,4 milionów złotych, co częściowo zamortyzowało negatywny wpływ jaki w zakończonym kwartale odcisnął na naszej działalności SARS-cov-2.

Nadto, w wynikach drugiego kwartału zaksięgowaliśmy kwotę 2,5 milionów złotych, którą spodziewamy się uzyskać za ten okres w roku 2021 w ramach rekompensaty z tytułu wzrostu notowań praw do emisji CO₂, która została unormowana w przyjętej w ubiegłym roku przez polski Parlament ustawie. Na jej podstawie niektórzy emitenci dwutlenku węgla będą mogli ubiegać się o częściowe zadośćuczynienie z tytułu jego wyższych cen. Odnosić będziemy w przychody stałą kwotę 2,5 milionów złotych w każdym kwartale 2020 roku bowiem spodziewamy się uprawnienia za okres pełnego roku obrotowego w wysokości około 10,0 milionów złotych. Ostateczna kwota zostanie ustalona w drugiej połowie roku 2021 w zależności od: (i) cen praw do emisji CO₂ w całym roku 2020 oraz (ii) stopnia redukcji przyznanych rekompensat w przypadku jeżeli łączna wartość żądań rekompensacyjnych przekroczy sumę 0,9 miliarda złotych. Przy wyliczeniu kwoty 10,0 milionów złotych przysługującej Grupie założyliśmy: średnią ceną praw do emisji CO₂ w roku 2020 w wysokości 90 złotych za tonę oraz (i) stopień redukcji o około 40%. W naszym przekonaniu oznacza to szacunek konserwatywny. Warto nadmienić, iż w roku ubiegłym nie było tego typu rekompensat natomiast wyniki w to miejsce zostały podwyższone o sumę 14,0 milionów złotych wynikającą ze wsparcia rządowego na podstawie tzw. „ustawy

prądowej”, co umożliwiło obniżenie kosztów produkcji sprzedanej o tę kwotę. Koszty analogicznego okresu roku ubiegłego były również jednorazowo zmniejszone o sumę 5,2 milionów złotych w wyniku zmiany polityki dotyczącej księgowania remontów głównych.

EBIT jak i EBITDA uległy zmniejszeniu odpowiednio o 4,4 milionów złotych i 4,0 milionów złotych. Tym niemniej, marża EBITDA poprawiła się z 8,3% do 8,5%. Kursy walutowe miały pozytywny wpływ na działalność operacyjną przy średnim kursie euro do złotego wyższym o 5,3% zaś dolara do złotego o 7,5% w porównaniu do średnich kursów w drugim kwartale 2019 roku. Wpływ kursu na nasze koszty finansowe także dodatni – zysk z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych dotyczących naszego zadłużenia wyniósł 2,2 milionów złotych bowiem kurs wymiany euro, w którym denominowana jest część naszego długu, na koniec czerwca 2020 roku wyniósł 4,47 zaś na koniec marca 2022 - 4,55 złotych.

KURSY WALUT – ŚREDNIE W OKRESIE		Q2 2020	Q2 2019
	PLN		
EUR/PLN		4.51	4.28
	% zmiany	5.3%	
USD/PLN		4.10	3.81
	% zmiany	7.5%	

KURSY WALUT	30-Jun-2020	31-Mar-2020	30-Jun-2019
PLN			
EUR/PLN	4.47	4.55	4.25
	% zmiany (cze 20 / mar 20)	-1.8%	
USD/PLN	3.98	4.15	3.73
	% zmiany (cze 20 / mar 20)	-4.1%	

Nasze koszty finansowe wyniosły 4,1 milionów złotych dzięki zyskowi z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych w wysokości 2,2 milionów złotych, co częściowo zniósła strata z tytułu wyceny instrumentów finansowych w wysokości 0,3 milionów złotych. Koszty finansowe ukształtowały się znacząco poniżej wykonania za drugi kwartał roku 2019, kiedy to wyniosły 9,5 milionów złotych a w tej sumie zysk z tytułu różnic kursowych zniwelował je o 1,3 milionów złotych natomiast powiększyła ich wartość: (i) negatywna wycena instrumentów finansowych o 0,5 milionów złotych oraz (ii) opłata abolicyjna z tytułu podatku u źródła o 3,3 milionów złotych.

Spready Ferrostalu i HSJ dla kęsów i produktów finalnych uległy zmniejszeniu.

CENY I SPREADY	Q2 2020	Q1 2020	Q4 2019	Q3 2019	Q2 2019
(pln/ tona)					
FERROSTAL					
ZŁOM STALI – zakupy razem	891	934	849	932	982
KĘSY – sprzedaż do klientów zewnętrznych	1 747	1 767	1 630	2 056	1 980
SPREAD NA KĘSACH	856	833	781	1 124	998
WYROBY FINALNE - sprzedaż do klientów zewnętrznych	1 978	1 961	1 937	2 131	2 220
SPREAD NA WYROBACH	1 087	1 027	1 088	1 199	1 238
HSJ					
ZŁOM STALI – zakupy razem	976	1 018	927	1 049	1 113
KĘSY – sprzedaż do klientów zewnętrznych	2 191	2 019	1 985	2 069	2 302
SPREAD NA KĘSACH	1 215	1 291	1 058	1 020	1 189
WYROBY FINALNE - sprzedaż do klientów zewnętrznych	2 917	2 893	2 938	3 280	3 352
SPREAD NA WYROBACH	1 941	1 875	2 011	2 231	2 239

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Q2 2020	Q1 2020	Q2 2019
	'000 PLN		
Przychody	455 955	460 111	516 325
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	-408 559	-414 572	-452 662
Zysk(strata) brutto ze sprzedaży	47 396	45 539	63 663
Pozostałe przychody	14 375	3 781	4 461
Koszty sprzedaży	-20 722	-19 409	-19 604
Koszty ogólnego zarządu	-10 477	-11 846	-12 814
Pozostałe zyski/(straty) netto	-1 204	2 466	-590
Pozostałe koszty	-2 226	-1 463	-3 566
Zysk(strata) na działalności operacyjnej	27 142	19 068	31 550
Przychody finansowe	0	0	793
Koszty finansowe	-4 112	-16 662	-9 462
Koszty finansowe netto	-4 112	-16 662	-8 669
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	0	17	-102
Zysk z okazjowego nabycia	0	0	0
Zysk(strata) przed opodatkowaniem	23 030	2 423	22 779
Podatek dochodowy	-1 156	333	-5 647
Wynik działalności zaniechanej	0	0	0
Zysk(strata) netto	21 874	2 756	17 132
Amortyzacja	-11 823	-11 438	-11 393
EBITDA	38 965	30 506	42 943

Zdarzenia o jednostkowym charakterze miały silnie 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 2020	Q1 2020	Q2 2019
	'000 PLN		
Raportowana EBITDA	38 965	30 506	42 943
Elementy o charakterze jednostkowym:	10 039	2 491	6 932
- koszt wytworzenia sprzedaży	742	-689	5 212
- inne przychody	11 715	1 241	4 426
- koszty sprzedaży	-495	118	33
- koszty administracyjne	0	0	0
- inne zyski / straty	198	289	-35
- różnice kursowe na działalności operacyjnej	-1 392	2 179	-555
- pozostałe	-729	-645	-2 149
EBITDA skorygowana	28 926	28 015	36 011
Raportowany wynik netto	21 874	2 756	17 132
Elementy o charakterze jednostkowym:	9 541	-7 661	3 212
- saldo korekt na poziomie EBITDA	10 039	2 491	6 932
- różnice kursowe dotyczące zadłużenia	2 200	-7 322	1 331
- wynik na instrumentach finansowych	-282	-1 877	-498
- wynik odsetkowy i opłata abolicyjna	-509	-497	-3 762
- udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	0	17	-102
- pro-forma korekta podatku dochodowego	-1 907	-473	-689
Wynik finansowy netto skorygowany	12 333	10 417	13 920

Zgodnie z powyższą analizą skorygowana EBITDA za drugi kwartał bieżącego roku wyniosła 28,9 milionów złotych a skorygowany zysk netto 12,3 milionów złotych. Wartości te okazały się niższe od ubiegłorocznych, kiedy wyniosły odpowiednio 36,0 milionów złotych i 13,9 milionów złotych.

2. Bilans

Na przestrzeni ostatnich dwunastu miesięcy wartość środków trwałych zwiększyła się o 49,9 milionów złotych przede wszystkim w związku ze wzrostem wartości rzeczowych aktywów trwałych o 81,4 milionów złotych z czego 20,7 milionów złotych w drugim kwartale 2020 roku. Zostały one częściowo zniwelowane przez zbycia w kwocie 0,8 milionów złotych oraz 0,7 milionów złotych odpowiednio w tych okresach. Wartość aktywów trwałych podwyższyła się także w wyniku: (i) przyrostu należności o 6,0 milionów złotych oraz (ii) aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 2,9 milionów złotych. Przeciwny wpływ miały odpisy amortyzacyjne w kwocie 46,4 milionów złotych.

Aktywa obrotowe spadły o 92,8 milionów złotych przede wszystkim dzięki zmniejszeniu zapasów o 103,7 milionów złotych oraz należności o 19,7 milionów złotych. Spadki te zostały częściowo zamortyzowane wzrostem salda środków pieniężnych o 30,6 milionów złotych. Za ograniczeniem wartości zapasów stało zmniejszenie utrzymywanej na magazynie ilości półwyrobów i wyrobów finalnych zaś w drugim rzędzie spadek ich kosztu jednostkowego będącego pochodną zmniejszenia kosztu złomów stali w drugim kwartale 2020 roku. Spadek należności wynikał ze zmniejszenia cen jednostkowych sprzedaży oraz większego wykorzystania limitów faktoringowych - na koniec drugiego kwartału 2020 roku wartość sprzedanych należności netto wyniosła 125,9 milionów złotych podczas gdy rok wcześniej - 115,8 milionów złotych.

Wskutek powyższych zdarzeń suma bilansowa uległa zmniejszeniu o 42,9 milionów złotych i 4,1%.

AKTYWA	Q2 2020	Q1 2020	Q2 2019
	'000 PLN		
A. AKTYWA TRWAŁE	495 308	483 451	445 442
I. Wartości niematerialne	24 642	22 150	20 432
II. Rzeczowe aktywa trwałe	382 816	369 871	343 813
III. Pozostałe należności	6 357	5 708	376
IV. Pozostałe inwestycje	8 299	1 272	2 702
V. Wieczyste użytkowanie gruntów	26 253	36 769	34 074
VI. Odroczonego podatek dochodowy	46 941	47 681	44 045
B. AKTYWA OBROTOWE	498 999	582 480	591 805
I. Zapasy	239 935	287 452	343 654
II. Należności	189 111	242 701	208 772
1. Należności z tytułu dostaw i usług	188 946	242 528	208 009
2. Należności z tytułu podatku dochodowego	38	28	661
3. Pozostałe	127	145	102
III. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	69 953	52 327	39 379
IV. Zaliczki	0	0	0
V. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	0	0
VI. Aktywa działalności zaniechanej	0	0	0
RAZEM	994 307	1 065 931	1 037 247

Kapitał własny Cognor zmniejszył się na koniec drugiego kwartału 2020 roku o 20,1 milionów złotych głównie w związku z: (i) wypłatą w pierwszym kwartale 2020 roku dywidendy za 2018 rok oraz (ii) płatnością kuponu od obligacji zamiennych w łącznej sumie 38,3 milionów złotych. Efekt ten został częściowo zamortyzowany osiągniętym zyskiem netto za okres poprzednich 12 miesięcy w kwocie 18,1 milionów złotych. Dług netto Grupy wyniósł 226,0 milionów złotych - mniej o 60,0 milionów złotych niż na koniec drugiego kwartału 2019 roku.

PASYWA	Q2 2020	Q1 2020	Q2 2019
<i>'000 PLN</i>			
A. KAPITAŁ WŁASNY	299 992	278 131	320 108
I. Kapitał zakładowy	185 911	185 911	182 483
II. Pozostałe kapitały i zyski zatrzymane	94 900	73 990	118 545
III. Udziały mniejszości	19 181	18 230	19 080
B. ZOBOWIĄZANIA	694 315	787 800	717 139
I. Zobowiązania długoterminowe	264 725	278 870	288 675
1. Świadczenia pracownicze	11 796	11 699	11 178
2. Z tytułu kredytów i pożyczek	232 798	247 530	258 520
3. Pozostałe	20 131	19 641	18 977
II. Zobowiązania krótkoterminowe	429 590	508 930	428 464
1. Z tytułu kredytów i pożyczek	55 981	55 833	60 755
2. Z tytułu kredytów w rachunku bieżącym	7 178	8 928	6 082
3. Z tytułu dostaw i usług	348 770	426 934	348 336
4. Przychody przyszłych okresów	10 360	9 462	7 804
5. Z tytułu instrumentów finansowych	5 028	4 796	3 578
6. Świadczenia pracownicze	2 107	2 471	1 683
7. Z tytułu podatku dochodowego	141	280	0
8. Rezerwy	25	226	226
RAZEM	994 307	1 065 931	1 037 247

3. Przepływy środków pieniężnych

Grupa miała dodatnie przepływy z działalności operacyjnej w wyniku pozytywnej EBITDA jak i wpływu środków z kapitału obrotowego w kwocie 18,0 milionów złotych. Przepływy inwestycyjne były ujemne w związku z wydatkami inwestycyjnymi o wartości 17,1 milionów złotych co w niewielkiej części zamortyzowały zbycia zbędnych środków na kwotę 0,5 milionów złotych. Działalność finansowa także absorbowала pieniądze w związku ze: (i) spłatą kapitału kredytów i kontraktów leasingowych w łącznej wysokości 14,8 milionów złotych oraz (ii) spłatą prowizji i odsetek w kwocie 4,5 milionów złotych. Częściowo skompensowane to zostało kwotą 1,7 milionów złotych wynikającą z otrzymanych grantów i dotacji.

PRZEPLÝWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	Q2 2020	Q1 2020	Q2 2019
<i>'000 PLN</i>			
A. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA	53 947	40 332	80 904
B. DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA	-16 956	-20 389	-16 377
C. DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA	-17 612	-55 500	-24 228
Zmiana środków pieniężnych	19 376	-35 557	40 299

II. Podstawowe wskaźniki

Wskaźniki płynności pozostały na podobnym, akceptowalnym poziomie. Cykle rotacji zapasów i należności uległy poprawie i są bardzo dobre. Rentowności EBITDA i netto poprawiły się. Kapitał własny uległ niewielkiemu zmniejszeniu zaś odczyt zadłużenia netto poprawił się bardzo znacząco dzięki pozytywnej EBITDA i zyskowi netto w poprzednich 12 miesiącach oraz powiązaną z tym możliwością spłaty znacznej części dotychczasowego zadłużenia.

WSKAŹNIKI	Q2 2020	Q1 2020	Q2 2019
Wskaźnik płynności	1,16	1,14	1,38
Wskaźnik szybki	0,60	0,58	0,58
Rotacja zapasów (dni)	53	62	68
Rotacja należności (dni)	37	47	36
Marża EBITDA	8,5%	6,6%	8,3%
Marża zysku netto	4,8%	0,6%	3,3%
Kapitał własny (tys. zł.)	299 992	278 131	320 108
Dług netto (tys. zł.)	226 004	259 964	285 978
Dług netto / LTM EBITDA	2,2	2,5	1,9

III. Telekonferencja wyników

Telekonferencja dotycząca wyników drugiego kwartału 2020 roku odbędzie się w języku angielskim we wtorek, 18 sierpnia 2020 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 telekonferencji: **3181867**.

Numery telefonów znajdziecie Państwo w załączniku.

.....
Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

.....
Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

.....
Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

.....
Dominik Barszcz
Członek Zarządu

Poraj, 17 sierpnia 2020 roku

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