



18 sierpnia 2023 roku

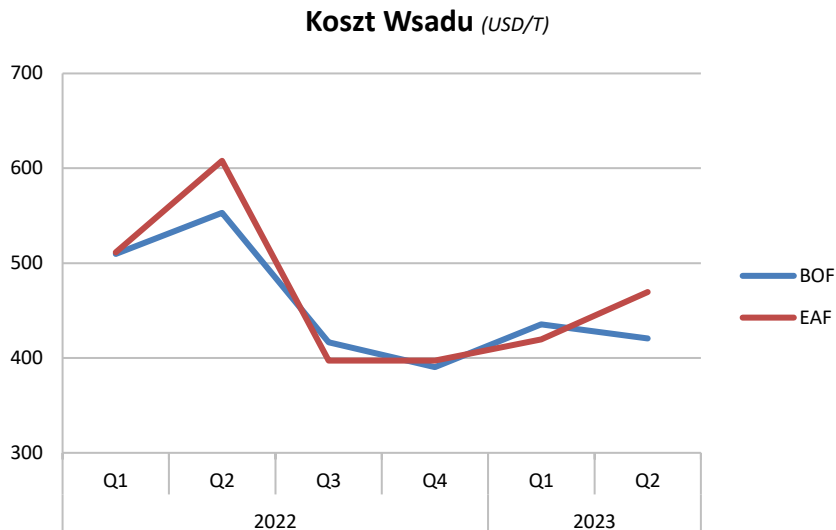
Komentarz Zarządu do skonsolidowanych wyników drugiego kwartału 2023 roku

Drugi kwartał 2023 roku upłynął pod znakiem dalszego spadku popytu na stal. W Unii Europejskiej (UE27) produkcja stali surowej spadła o 10,3% w porównaniu do drugiego kwartału roku 2022 o czym przesądziła między innymi Polska przy załamaniu o aż 29,4%. W najważniejszych dla produkcji hutniczej regionach świata odczyty były złe za wyjątkiem państw WNP oraz Afryki z krajami Bliskiego Wschodu, gdzie produkcja wzrosła odpowiednio o 12,9% oraz 31,4%. W konsekwencji światowa produkcja stali surowej wyniosła 484,6 milionów ton co oznacza regres o 1,1%.

Cognor Holding S.A. (Cognor, Spółka, Grupa) wyprodukowała 24,5% mniej stali surowej (kęsów), co nie wyróżniło Spółki istotnie pozytywnie na tle generalnego trendu. Podobnie jak większość uczestników rynku dotknięci byliśmy przede wszystkim dekonjunkcją w branży a nadto ucierpieliśmy z powodu postępującego projektu modernizacyjnego, co dodatkowo ograniczyło wewnętrzny popyt na kęsy. Z tych samych powodów nasza łączna sprzedaż: złomów stali, półwyrobów (kęsów) i produktów finalnych zanotowała spadek o 13,7% poniżej poziomu z drugiego kwartału roku 2022. Adekwatnie do popytu środowisko cenowe było również złe a ceny złomów, kęsów oraz produktów finalnych spadały. W przychodach znalazły się wpływy ze sprzedaży energii elektrycznej co częściowo zamortyzowało spadki wolumenów i cen, w konsekwencji czego nasze przychody ze sprzedaży zmniejszyły się o 25,9%.

Analogicznie do przychodów zyskowność Grupy mierzona parametrem EBITDA zmniejszyła się do 54,0 milionów złotych. Głównym powodem było osłabienie spreadów; dla kęsów o 1.160 złotych do tony a dla wyrobów finalnych o 556 złotych. Spready zawężyły się z powodu dynamiczniejszej niżniży cen na nasze półwyroby i wyroby finalne w porównaniu do tempa spadku cen za złomy stali. W zakresie zapasów wpływ FIFO był co prawda wsparciem dla zyskowności w kwocie 4,8 milionów złotych ale został z naddatkiem zniwelowany przez utworzenie odpisów w kwocie 10,7 milionów złotych bowiem ceny rynkowe dla części naszych kęsów i wyrobów finalnych spadły poniżej kosztów ich wytworzenia. Znaczące wsparcie dla naszej zyskowności, mianowicie w kwocie 15,8 milionów złotych, przyniosły dochody na sprzedaży energii. Z kolei niekorzystnie dla naszych zysków kształtowały się koszty wytwarzania bowiem ceny wielu komponentów do produkcji wzrosły.

Relacja kosztu wsadu producentów takich jak Cognor, to jest używających technologii łuku elektrycznego (EAF), w porównaniu do hut wielkopieczowych (BOF) odwróciła się i stała niekorzystną w porównaniu do poprzedniego kwartału, co pokazuje nasz model porównawczy dla wsadu EAF i BOF. Powodem tego była względna wyżka cen złomów stali wobec cen rudy żelaza i węgla koksowego używanych przez wytwórców BOF. Przy bardzo słabym ryku dla stali w podstawowych gatunkach gorsza pozycja konkurencyjna dodatkowo podcięła nasze możliwości sprzedaży kęsów jak i zyskowność tego biznesu. To na rynku kęsów bowiem konkurują ze sobą obydwie metody wytwarzania stali.



W drugim kwartale 2023 roku rosyjska wojna na Ukrainie w żaden sposób nie miała wpływu na naszą działalność i wyniki. Nie jesteśmy uzależnieni od sprzedaży do Rosji czy Ukrainy i wszelkie zakupy surowców czy innych komponentów do produkcji zostały przez nas szybko zamienione na inne źródła dostaw. Gwałtowny i nagły wzrost cen na wyroby hutnicze jak i kryzys energetyczny w Europie wzmocniły nasze zyski dzięki niskim kosztom energii, które zabezpieczyliśmy w roku 2020 zawierając wówczas długoterminowe kontrakty na jej dostawy. To już jednak tak bardzo nie oddziaływało w zakończonym kwartale ponieważ ceny, spready jak i koszty uległy w dużym stopniu normalizacji pomimo toczących się działań wojennych. Liczymy, że rosyjska agresja możliwie najszybciej się zakończy a ludność Ukrainy przestanie cierpieć przez barbarzyńską napaść. Tak długo jak ona trwa istnieje zagrożenie dla ciągłości naszych operacji biznesowych choć postrzegamy niebezpieczeństwo materializacji takiego ryzyka jako odległe.

Podsumowując, zakończony kwartał był znacznie gorszy dla naszej działalności w porównaniu do drugiego kwartału roku 2022 z powodu słabego popytu ze strony budownictwa oraz za przyczyną trwających prac modernizacyjnych w naszej największej walcowni w Krakowie. W tych uwarunkowaniach oceniamy osiągniętą EBITDĘ w kwocie 54,0 milionów złotych jako zadowalającą szczególnie, że wpływ na jej poziom miało kilka zdarzeń o charakterze niepowtarzalnym, które zaszkodziły również zyskowi netto tak, że zmniejszył się on do wysokości 25,1 milionów złotych.

I. Sprawozdanie

1. Rachunek zysków i strat

Przychody Grupy spadły o 267,5 milionów złotych i 25,9% w wyniku niższej sprzedaży ilościowej: (i) złomów stali o 13,0 tysięcy ton i 31,3% oraz (ii) wyrobów finalnych o 32,8 tysięcy ton i 30,3%. To częściowo zamortyzowała: (i) większa sprzedaż kęsów o 19,1 tysięcy ton i 43,1% oraz (ii) przychody ze sprzedaży energii w kwocie 52,6 milionów złotych. Wpływ cen był negatywny dla przychodów przez spadki wszystkich głównych grup asortymentowych to jest: (i) złomów stali - o 679 złotych do tony i 29,8%, (ii) kęsów - o 1.773 złotych do tony i 34,8% oraz (iii) wyrobów finalnych - o 872 złotych do tony i 15,3%.

Spready przerobowe dla kęsów spadły o 1.160 złotych do tony natomiast dla wyrobów finalnych zmniejszyły się o 556 złotych do tony co oznacza negatywny wpływ dla naszej zyskowości. Nadto, czynnikiem niekorzystnym był wzrost kosztów spowodowany wyższą cen na niektóre surowce i komponenty do produkcji.

Wpływ samej dynamiki cen na EBITDA okazał się dodatni bowiem w okresie dwóch ostatnich kwartałów trend cenowy dla złomów stali był rosnący. Pozytywny wpływ historycznie taniej wyprodukowanych zapasów na EBITDA drugiego kwartału 2023 roku szacujemy na 4,8 milionów złotych w porównaniu do 27,5 milionów złotych rok temu. Niestety część cen rynkowych dla kęsów i wyrobów finalnych spadła poniżej kosztu wytworzenia i w tym zakresie byliśmy zmuszeni dokonać odpisów na kwotę 10,7 milionów złotych co z nadwyżką zniwelowało korzyść z tytułu rozpoznawania większości kosztów wytworzenia metodą FIFO.

Nadto, w wynikach zakończonego kwartału zaksięgowaliśmy kwotę 16,7 milionów złotych, którą spodziewamy się uzyskać za ten okres w roku 2024 w ramach rekompensaty z tytułu wzrostu notowań praw do emisji CO₂, która została unormowana w przyjętej w 2019 roku przez polski Parlament ustawie. Na jej podstawie niektórzy przemysłowi emitenci dwutlenku węgla mogą ubiegać się o częściowe zadośćuczynienie z tytułu jego wyższych cen. W pierwszym półroczu 2023 roku rozpoznaliśmy kwotę 29,9 milionów złotych przy czym suma za cały rok jak i w konsekwencji w najbliższych dwóch kwartałach zostanie ustalona w zależności od: (i) cen praw do emisji CO₂, (ii) wielkości produkcji oraz (iii) stopnia proporcjonalnej redukcji przyznanych rekompensat w przypadku jeżeli łączna wartość żądań rekompensacyjnych przekroczy kwotę generalnego limitu wsparcia. W drugim kwartale roku ubiegłego rozpoznaliśmy z tego samego tytułu przychód w kwocie 6,0 milionów złotych.

EBIT jak i EBITDA spadły odpowiednio o 182,5 milionów złotych i 180,9 milionów złotych. Marża EBITDA pogorszyła się z 22,8% do 7,1%. Kursy walutowe miały negatywny wpływ na działalność operacyjną przy średnim kursie euro do złotego niższym o 2,1% zaś dolara do złotego aż o 4,1% w porównaniu do średnich kursów w drugim kwartale 2022 roku. Wpływ kursu na nasze koszty finansowe był odwrotny – zysk z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych dotyczących naszego zadłużenia wyniósł 4,7 milionów złotych przy kursie wymiany euro, w którym denominowana jest część naszego długu, wynoszącym na koniec czerwca 2023 roku 4,45 złotych zaś na koniec marca 2023 - 4,68 złotych.

KURSY WALUT – ŚREDNIE W OKRESIE		Q2 2023	Q2 2022
	PLN		
EUR/PLN		4,55	4,65
	% zmiany	-2,1%	
USD/PLN		4,18	4,36
	% zmiany	-4,1%	

KURSY WALUT		30-cze-2023	31-mar-2023	30-cze-2022
	PLN			
EUR/PLN		4,45	4,68	4,68
	% zmiany (cze 23 / mar 23)	-4,8%		
USD/PLN		4,12	4,29	4,48
	% zmiany (cze 23 / mar 23)	-4,0%		

Za sprawą powyższych trendów wymiany walut różnice kursowe w ramach działalności operacyjnej były negatywne w kwocie 10,1 milionów złotych.

Przychody finansowe wyniosły 12,7 milionów złotych w czym zawiera się wpływ z tytułu rozliczenia instrumentów finansowych (IRS) w kwocie 6,7 milionów złotych oraz wspomniana kwota 4,7 milionów złotych stanowiąca niezrealizowany zysk kursowy dotyczący zadłużenia. Było to wszakże mniej w porównaniu do kwoty 26,1 milionów złotych w drugim kwartale 2022 roku, w której przede wszystkim znalazła się suma 25,1 milionów złotych wynikająca z tytułu zmiany wyceny instrumentów finansowych (IRS).

W zakończonym kwartale wycena instrumentów finansowych (IRS) przysporzyła straty 10,2 milionów złotych z powodu spadku długoterminowych stóp procentowych w Polsce. Nasze koszty finansowe były głównie z tego powodu wyższe o 13,0 milionów złotych w porównaniu do drugiego kwartału 2022 roku i wyniosły 24,9 milionów złotych.

Spready pogorszyły się dla kęsów i wyrobów finalnych zarówno wytwarzanych w Gliwicach (Ferrostal) jak i Stalowej Woli (HSJ). Były one następujące.

CENY I SPREADY	Q2 2023	Q1 2023	Q4 2022	Q3 2022	Q2 2022
(pln/ tona)					
FERROSTAL					
ZŁOM STALI – zakupy razem	1 752	1 645	1 625	1 669	2 366
KĘSY – sprzedaż do klientów zewnętrznych	3 047	3 369	3 858	3 924	5 157
SPREAD NA KĘSACH	1 295	1 724	2 233	2 255	2 792
WYROBY FINALNE - sprzedaż do klientów zewnętrznych	3 637	4 045	4 180	4 536	4 884
SPREAD NA WYROBACH	1 885	2 400	2 554	2 866	2 518
HSJ					
ZŁOM STALI – zakupy razem	1 703	1 866	1 738	1 775	2 348
KĘSY – sprzedaż do klientów zewnętrznych	3 847	4 090	4 072	4 357	5 021
SPREAD NA KĘSACH	2 144	2 224	2 334	2 582	2 673
WYROBY FINALNE - sprzedaż do klientów zewnętrznych	5 355	5 652	5 672	6 038	6 521
SPREAD NA WYROBACH	3 652	3 786	3 934	4 263	4 173

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Q2 2023	Q1 2023	Q2 2022
	<i>'000 PLN</i>		
Przychody	764 601	887 447	1 032 055
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	-676 436	-783 884	-759 155
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży	88 165	103 563	272 900
Pozostałe przychody	20 364	33 044	10 051
Koszty sprzedaży	-33 555	-33 255	-33 026
Koszty ogólnego zarządu	-23 673	-14 740	-26 125
Pozostałe zyski/(straty) netto	-9 129	2 953	1 318
Pozostałe koszty	-698	-2 997	-1 135
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	41 474	88 568	223 983
Przychody finansowe	12 680	640	26 487
Koszty finansowe	-24 946	-16 622	-11 959
Koszty finansowe netto	-12 266	-15 982	14 528
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	80	-85	150
Zysk z okazjowego nabycia	-60	112 136	0
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	29 228	184 637	238 661
Podatek dochodowy	-4 153	-12 359	-48 905
Wynik działalności zaniechanej	0	0	0
Zysk/(strata) netto	25 075	172 278	189 756
Amortyzacja	-12 566	-12 241	-10 944
EBITDA	54 040	100 809	234 927

Zdarzenia o jednostkowym charakterze miały negatywny wpływ na wartość EBITDA i na wynik finansowy 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 2023	Q1 2023	Q2 2022
	<i>'000 PLN</i>		
Raportowana EBITDA	54 040	100 809	234 927
Elementy o charakterze jednostkowym:	-34 703	4 111	2 940
- koszt wytworzenia sprzedaży	27 105	-15 395	27
- inne przychody	1 939	19 246	2 207
- koszty sprzedaży	-7	-3	427
- koszty administracyjne	0	0	0
- inne zyski / straty	1 019	5 970	420
- różnice kursowe na działalności operacyjnej	-10 148	-3 017	898
- pozostałe	-401	-2 690	-1 039
EBITDA skorygowana	88 743	96 698	231 987
Raportowany wynik netto	25 075	172 278	189 756
Elementy o charakterze jednostkowym:	-26 299	110 556	22 258
- saldo korekt na poziomie EBITDA	-34 703	4 111	2 940
- różnice kursowe dotyczące zadłużenia	4 697	280	-607
- wynik na instrumentach finansowych	-3 588	-6 302	25 103
- zysk na okazjowym nabyciu	-60	112 136	0
- udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	80	-85	150
- pro-forma korekta podatku dochodowego	7 275	416	-5 328
Wynik finansowy netto skorygowany	51 374	61 722	167 498

Zgodnie z powyższą analizą skorygowana EBITDA za drugi kwartał bieżącego roku wyniosła 88,7 milionów złotych a skorygowany zysk netto 51,4 milionów złotych. Wartości te okazały się dużo niższe od ubiegłorocznych, kiedy wyniosły odpowiednio 232,0 milionów złotych i 167,5 milionów złotych.

2. Bilans

W okresie ostatnich dwunastu miesięcy wartość środków trwałych zwiększyła się o 208,0 milionów złotych przede wszystkim w związku ze wzrostem wartości rzeczowych aktywów trwałych o 228,7 milionów złotych, w czym udział miało nabycie poprzez przejęcie spółek JAP Industries s.r.o. and SPED-EX Trinec s.r.o. Większość wzrostu spowodowały nabycia rzeczowych środków trwałych na wartość 278,0 milionów złotych z czego 65,5 milionów złotych w drugim kwartale 2023 roku. Wzrost został częściowo zniwelowany przez zbycia aktywów w kwocie 3,7 milionów złotych oraz 3,1 milionów złotych odpowiednio w tych okresach. Ujemny wpływ miały natomiast: (i) odpisy amortyzacyjne w kwocie 47,0 milionów złotych, (ii) zmniejszenie o 21,2 milionów złotych wyceny naszych instrumentów finansowych (IRS) oraz (iii) wykorzystanie „tarczy podatkowej”, które spowodowało zmniejszenie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 6,0 milionów złotych.

Aktywa obrotowe wzrosły o 30,4 milionów złotych dzięki zwiększeniu należności o 87,1 milionów złotych co częściowo zniwelowały zmniejszenia: (i) salda gotówki - o 33,0 milionów złotych oraz (ii) wysokości zapasów - o 23,0 milionów złotych. Wyższe stany należności były głównie spowodowane zwiększeniem salda należności z tytułu podatków i subwencji rządowych w tym z tytułu wsparcia CO2, które zwiększyły się o kwotę 71,6 milionów złotych. Na poziom należności wpływ miało również wykorzystanie limitów faktoringowych - na koniec drugiego kwartału 2023 roku wartość sprzedanych należności netto (suma zbytych należności pomniejszona o należności od faktorów) wyniosła 184,6 milionów złotych podczas gdy rok wcześniej - 314,2 milionów złotych. Zapasy zmniejszyły się wskutek niższego kosztu wytworzenia wynikającego ze spadku cen złomów stali a saldo gotówkowe pomniejszyły płatności za nakłady inwestycyjne.

Wskutek powyższego suma bilansowa zwiększyła się o 238,4 milionów złotych i 12,0%.

AKTYWA	Q2 2023	Q1 2023	Q2 2022
'000 PLN			
A. AKTYWA TRWAŁE	876 842	837 426	668 823
I. Wartości niematerialne	19 448	20 427	14 815
II. Rzeczowe aktywa trwałe	803 431	753 343	574 729
III. Pozostałe należności	14 643	14 308	12 715
IV. Pozostałe inwestycje	1 198	1 118	1 239
V. Aktywa z wyceny instrumentów finansowych	37 679	46 018	58 918
V. Wieczyste użytkowanie gruntów	0	0	0
VI. Odroczonego podatek dochodowy	443	2 212	6 407
B. AKTYWA OBROTOWE	1 353 599	1 652 219	1 323 212
I. Zapasy	589 003	679 225	612 020
II. Należności	502 484	545 315	415 411
1. Należności z tytułu dostaw i usług	483 961	529 048	415 296
2. Należności z tytułu podatku dochodowego	18 510	16 187	38
3. Pozostałe	13	80	77
III. Aktywa z wyceny instrumentów finansowych	3 260	5 441	3 922
IV. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	251 892	415 272	284 876
V. Zaliczki	0	0	0
VI. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	6 960	6 966	6 983
VII. Aktywa działalności zaniechanej	0	0	0
RAZEM	2 230 441	2 489 645	1 992 035

Kapitał własny Cognor zwiększył się na koniec drugiego kwartału 2023 roku o 246,8 milionów złotych głównie w związku z pozytywnym wynikiem finansowym netto za okres poprzednich 12 miesięcy w kwocie 461,2 milionów złotych, co częściowo zniwelowało uchwalenie i wypłata dywidend w kwocie 25,7 milionów złotych (za rok 2021) i 209,1 milionów złotych (za rok 2022). Dług netto Grupy wyniósł 323,4 milionów złotych - więcej o 158,6 milionów złotych w porównaniu do drugiego kwartału 2022 roku. Wzrost wynikał z finansowania nakładów inwestycyjnych.

PASYWA	Q2 2023	Q1 2023	Q2 2022
<i>'000 PLN</i>			
A. KAPITAŁ WŁASNY	1 211 444	1 405 164	964 602
I. Kapitał zakładowy	257 131	257 131	257 131
II. Pozostałe kapitały i zyski zatrzymane	876 991	1 072 209	649 005
III. Udziały mniejszości	77 322	75 824	58 466
B. ZOBOWIĄZANIA	1 018 997	1 084 481	1 027 433
I. Zobowiązania długoterminowe	451 535	444 399	384 065
1. Świadczenia pracownicze	13 076	12 272	13 144
2. Z tytułu kredytów i pożyczek	416 754	420 619	366 104
3. Pozostałe	21 705	11 508	4 817
II. Zobowiązania krótkoterminowe	565 963	638 604	641 866
1. Z tytułu kredytów i pożyczek	130 538	80 828	70 588
2. Z tytułu kredytów w rachunku bieżącym	28 000	8	12 974
3. Z tytułu dostaw i usług	402 618	550 606	542 084
4. Przychody przyszłych okresów	1 537	1 398	4 468
5. Z tytułu instrumentów finansowych	0	0	0
6. Świadczenia pracownicze	1 826	1 713	2 364
7. Z tytułu podatku dochodowego	114	2 721	8 088
8. Rezerwy	1 330	1 330	1 300
III. Zobowiązania dot. aktywów do sprzedaży	1 499	1 478	1 502
RAZEM	2 230 441	2 489 645	1 992 035

3. Przepływy środków pieniężnych

Grupa miała dodatnie przepływy z działalności operacyjnej w wyniku osiągnięcia zysku netto, które to wzmocnił wpływ środków z kapitału obrotowego w kwocie 7,3 milionów złotych. Przepływy inwestycyjne były ujemne w związku z wydatkami inwestycyjnymi o wartości 86,2 milionów złotych co w niewielkim stopniu zamortyzowała sprzedaż zbędnych aktywów za sumę 2,4 milionów złotych. Działalność finansowa spowodowała odpływ środków w wyniku: (i) wypłaty dywidendy za rok 2022 w kwocie 209,1 milionów, (ii) spłaty kapitału kredytów i kontraktów leasingowych w łącznej wysokości 6,7 milionów złotych oraz (iii) spłaty prowizji i odsetek w kwocie 16,0 milionów złotych. To częściowo zamortyzowały: (i) zaciągnięcia nowego zadłużenia w kwocie 51,3 milionów złotych oraz (ii) wpływ z tytułu rozliczenia transakcji IRS w kwocie 6,6 milionów złotych.

PRZEPLŹYWKI ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	Q2 2023	Q1 2023	Q2 2022
<i>'000 PLN</i>			
A. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA	56 285	34 085	7 002
B. DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA	-83 865	-33 948	-16 540
C. DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA	-162 541	78 741	54 129
Zmiana środków pieniężnych	-190 121	78 842	44 591

II. Podstawowe wskaźniki

Wskaźniki płynności poprawiły się i ich odczyty są bardzo dobre. Cykle rotacji pogorszyły się a rotacja zapasów jest nadal słaba. Rentowność EBITDA i netto zmniejszyły się znacznie. Wysokość kapitału własnego i wielkość zadłużenia wzrosły. Choć na bardzo niskim poziomie to wskaźnik zadłużenia wzrósł w wyniku zaciągnięcia długu i osłabienia EBITDA za okres ostatnich 12 miesięcy.

WSKAŹNIKI	Q2 2023	Q1 2023	Q2 2022
Wskaźnik płynności	2,39	2,58	2,06
Wskaźnik szybki	1,35	1,52	1,11
Rotacja zapasów (dni)	78	78	73
Rotacja należności (dni)	57	54	36
Marża EBITDA	7,1%	11,4%	22,8%
Marża zysku netto	3,3%	19,4%	18,4%
Kapitał własny (tys. zł.)	1 211 444	1 405 164	964 602
Dług netto (tys. zł.)	323 400	86 183	164 790
Dług netto / EBITDA	0,7	0,1	0,2

III. Komunikacja z Mediami i Inwestorami

Wyniki drugiego kwartału 2023 roku będą prezentowane przez Spółkę w poniedziałek, **21 sierpnia 2023 roku**. Tego dnia udostępniona zostanie także specjalna prezentacja do pobrania ze strony internetowej: www.cognor.eu.

1. **Przedstawiciele mediów** zapraszamy na konferencję prasową, prowadzoną w języku polskim, która odbędzie się w hotelu Westin, Aleja Jana Pawła II nr 21 w Warszawie o godzinie **10:00** czasu środkowoeuropejskiego. **Konferencja dla inwestorów** rozpocznie się o godzinie **11:30** czasu środkowoeuropejskiego w tym samym miejscu i będzie obowiązywał także język polski.
Aby wziąć udział w powyższych spotkaniach zainteresowani proszeni są o kontakt z: Kamilem Więckowskim: k.wieckowski@makmedia.pl, mob.: +48 735 959 581 **lub** Przemysławem Małoszycem: pmaloszyzc@cognor.eu, mob.: +48 508 032 813.

2. **Wideokonferencja dla inwestorów** odbędzie się o godzinie 16:00 czasu środkowoeuropejskiego (15:00 LND, 10:00 NY, 07:00 LA) w języku angielskim. Uczestników prosimy o skorzystanie z poniższego linku MS Teams:
https://teams.microsoft.com/l/meetup-join/19%3ameeting_ZjA4MwQ4ZjctNmIwZC00OTcxLTk2OGMtMzI0MTU4ZThjYmYy%40thread.v2/0?context=%7b%22Tid%22%3a%22d509b1a0-bbd1-4ee1-ab17-b888cff6aefe%22%2c%22Oid%22%3a%2285bdffde-c380-4418-8cbe-5cac4ee40069%22%7d

Aby wziąć udział w wideokonferencji prosimy połączyć się poprzez przeglądarkę internetową albo poprzez aplikację do pobrania z:
<https://play.google.com/store/apps/details?id=com.microsoft.teams&hl=pl>
lub z Apple App Store:
<https://apps.apple.com/app/id1113153706?cmpid=downloadiOSGetApp&lm=deeplink&lmsrc=downloadPage>

Wsparcie techniczne – Kamil Więckowski: k.wieckowski@makmedia.pl, mob.: +48 735 959 581

.....
Przemysław Sztuczkowski *Przemysław Grzesiak*
Prezes Zarządu *Wiceprezes Zarządu*

.....
Krzysztof Zoła *Dominik Barszcz*
Członek Zarządu *Członek Zarządu*

Poraj, 18 sierpnia 2023 roku