



14 listopada 2024 roku

Komentarz Zarządu do skonsolidowanych wyników trzeciego kwartału 2024 roku

Trzeci kwartał 2024 roku był kolejnym okresem globalnego spadku popytu w hutnictwie i tylko parę regionów świata zaskoczyło in plus jak na przykład Unia Europejska (UE27), gdzie produkcja stali surowej zwiększyła się o 3,4% w porównaniu do trzeciego kwartału roku 2024, w czym udział miała Polska ze wzrostem na poziomie aż 19,8%. Podobnym przypadkiem był region obejmujący Afrykę i Bliski Wschód, gdzie produkcja urosła jeszcze bardziej dynamicznie bo o 12,2% oraz Ameryka Południowa, która zanotowała poprawę o 7,1%. Jednak na innych kontynentach utrzymywały się negatywne trendy, jak w przypadku Północnej Ameryki ze spadkiem o 1,4% czy Chin, które doznały aż 8,3% obniżki, czy też Japonii gdzie regres wyniósł 4,5%. W konsekwencji, światowa produkcja stali surowej wyniosła 439,5 milionów ton, co oznacza spore pogorszenie o 2,8%.

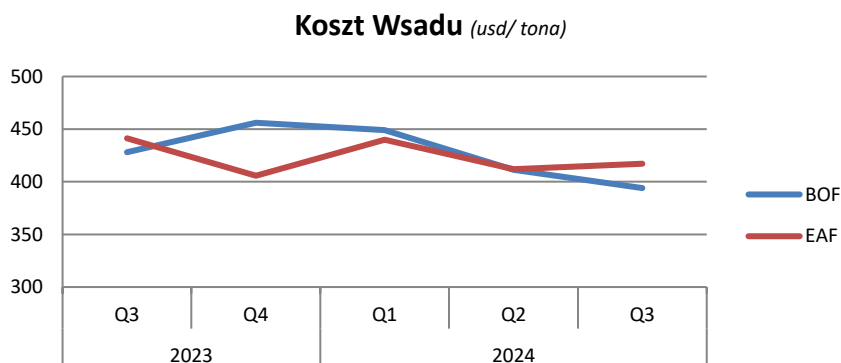
Na tym tle Cognor Holding S.A. (Cognor, Spółka, Grupa) poradziła sobie lepiej bo wyprodukowała o 63,7% więcej stali surowej (kęsów). Spowodowane to było większym stopniem zużycia wewnętrznego wraz z rosnącą produkcją wyrobów finalnych choć nasza największa walcownia w Krakowie w dalszym ciągu działała poniżej maksymalnej zdolności produkcyjnej, w trybie rozruchowym po szeroko zakrojonych pracach modernizacyjnych, które trwały tam przez cały rok 2023.

Poprawiająca się aktywność produkcyjna napędziła sprzedaż w zakresie wszystkich segmentów biznesowych i stąd ilości naszych dostaw obejmujących łącznie złomy stali, kęsy i wyroby finalne zanotowały wzrost o 33,5% porównując z okresem sprzed roku. Niestety, środowisko cenowe było niekorzystne gdyż ceny złomów, kęsów jak i produktów finalnych spadały. Poza tym, w przeciwieństwie do trzeciego kwartału 2023 roku, kiedy zanotowaliśmy znaczące przychody ze sprzedaży energii, w zakończonym kwartale nie mieliśmy tak dużego wsparcia i w konsekwencji nasze przychody pozostały na podobnym poziomie, mimo znacznej poprawy wolumenowej.

Zyskowość Grupy mierzona wskaźnikiem EBITDA zmniejszyła się do wartości ujemnej 7,0 milionów złotych głównie za sprawą zawężenia spreadów przerobowych. Dla kęsów spread skurczył się o 260 złotych do tony a dla wyrobów finalnych o 575 złotych do tony. Spready pogorszyły się z powodu większej dynamiki spadku cen kęsów i produktów finalnych w porównaniu do dynamiki zmniejszenia cen złomów stali. Na domiar złego, spadające ceny sprzedaży zmusiły nas do utworzenia rezerw na zapasy w kwocie 19,9 milionów złotych podczas gdy w ubiegłym roku koszty tego rodzaju wyniosły 10,6 milionów złotych. Nadto, niepełne wykorzystanie walcowni w Krakowie spowodowało przerwy w produkcji stalowni w Gliwicach co przyniosło 13,8 milionów złotych strat postojowych, co wszakże stanowiło niższy uszczerbek niż 24,2 milionów złotych za trzeci kwartał roku 2023. Wspomniana niższa skala operacji obrotu energią związana też była z brakiem zysków z tego źródła podczas gdy w ubiegłym roku odnotowaliśmy spory dochód w kwocie 14,0 milionów złotych a nadto osiągnęliśmy zysk 14,8 milionów złotych na sprzedaży nadwyżkowych uprawnień

do emisji CO2 przy braku takiej pozycji w zakończonym kwartale. Państwowe subsydia z tytułu wzrostu kosztu emisji CO2 oraz energii przysporzyły nam sumę 21,4 milionów złotych ale wartość ta błędnie przy kwocie aż 50,2 milionów złotych zysku z tych tytułów w roku ubiegłym.

Relacja kosztu wsadu producentów takich jak Cognor, to jest używających technologii łuku elektrycznego (EAF), w porównaniu do hut wielkopiecowych (BOF) stała się niekorzystna, co pokazuje nasz model porównawczy dla wsadu EAF i BOF. Powodem tego było utrzymanie się wyższej ceny złomów stali w relacji do cen rudy żelaza i węgla koksowego używanych przez wytwórców BOF, z uwzględnieniem kosztu emisji CO2. Gorsza pozycja konkurencyjna Spółki jako producenta EAF uderzyła w zdolność do skutecznego zabiegania o zamówienia na kęsy, na którym to rynku konkurują ze sobą obydwie metody wytwarzania stali.



W trzecim kwartale 2024 roku rosyjska wojna na Ukrainie nie miała większego 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 w roku 2022 i do pewnego stopnia również w roku 2023 dzięki niskim kosztom energii, które zabezpieczyliśmy w roku 2020 zawierając wówczas długoterminowe kontrakty na jej dostawy. To już nie miało jednak znaczenia w zakończonym kwartale ponieważ ceny, spready jak i koszty uległy w dużym stopniu normalizacji pomimo wciąż 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 o wiele groszy dla naszej działalności w porównaniu do ubiegłego roku z powodu słabego popytu ze strony budownictwa, pogorszenia kondycji sektora motoryzacyjnego oraz rozruchu naszej walcowni w Krakowie po jej kompleksowej modernizacji. Choć poczyniliśmy spore postępy nadal nie osiągnęliśmy zadowalającego wykorzystania jej zdolności wytwórczych z produkcją 6,2 tysięcy ton w lutym i marcu 2024 roku, 29,9 tysięcy ton w kwartale drugim oraz 46,6 tysięcy w trzecim, przy zdolności 100,0 tysięcy ton w wymiarze 3 miesięcy. Przyczynami tego stanu rzeczy były: (i) nieprawidłowości technologiczne i awarie niektórych elementów linii, (ii) trwający proces szkolenia załogi oraz (iii) wdrażanie różnych typów i wymiarów produktów z testowaniem linii pod kątem wydajności produkcji każdego z nich. Oceniając dotychczasowe postępy w opanowaniu obsługi nowej linii liczymy na osiągnięcie zakładanych poziomów do końca bieżącego roku. W tej kwestii napawa optymizmem iż, za październik bieżącego roku produkcja w Krakowie wyniosła już 24,6 tysięcy ton, co oznacza wykorzystanie 73,9% potencjału. Wspomniane czynniki sprowadziły naszą EBITDA do poziomu 7,0 milionów złotych poniżej zera. Przy tym warto pamiętać, że koszty postojowe i odpisy na zapasy w łącznej kwocie 33,7 milionów złotych były czynnikami o charakterze przejściowym a miały bardzo istotny wpływ na jej tak zły odczyt. Z tych samych względów nasz wynik netto, okazał się stratą 30,4 milionów złotych.

I. Sprawozdanie

1. Rachunek zysków i strat

- a) **Przychody** Grupy spadły o 1,2 milionów złotych i 0,25% w wyniku obniżki cen: (i) złomów stali o 20 złotych do tony i 1,5%, (ii) kęsów o 326 złotych do tony i 10,4% oraz (iii) wyrobów finalnych o 991 złotych do tony i 21,3%. To zostało w dużej części zamortyzowane przez zwiększenie ilości sprzedaży: (x) złomów stali o 2,3 tysięcy ton i 9,9%, (y) kęsów o 10,3 tysięcy ton i 43,7% oraz (z) produktów finalnych o 19,9 tysięcy ton i 39,9%. Obrót energią nie wpłynął istotnie na poziom przychodów bowiem wpływy z tej działalności wyniosły ledwie 17,6 milionów złotych w porównaniu do sumy 47,6 milionów złotych z trzeciego kwartału 2023 roku.

CENY I ILOŚCI		Q3 2024	Q2 2024	Q1 2024	Q4 2023	Q3 2023
FERROSTAL (Gliwice, Kraków, Zawiercie)						
Kęsy	cena (pln / tona)	2 575	2 587	2 394	2 490	2 856
	ilość (tony)	17 989	12 941	79 254	27 597	12 627
Wyroby finalne	cena (pln / tona)	2 736	2 826	3 134	3 283	3 553
	ilość (tony)	34 254	31 777	24 624	23 019	12 507

HSJ (Stalowa Wola)						
Kęsy	cena (pln / tona)	3 091	3 231	3 252	3 131	3 473
	ilość (tony)	15 914	15 080	14 491	15 371	10 972
Wyroby finalne	cena (pln / tona)	4 561	4 362	4 222	4 488	5 021
	ilość (tony)	35 547	46 680	57 961	46 355	37 400

Kursy walutowe miały negatywny wpływ na skalę działalności operacyjnej przy średnim kursie euro do złotego niższym o 4,8% zaś dolara do złotego słabszym o 5,8% w porównaniu do średnich kursów w trzecim kwartale 2023 roku.

KURSY WALUT – ŚREDNIE W OKRESIE		Q3 2024	Q3 2023
EUR / PLN	(pln)	4,28	4,50
	% zmiany	-4,8%	
USD / PLN		3,90	4,14
	% zmiany	-5,8%	

- b) Odnośnie głównych czynników odpowiedzialnych za spadek naszego **zysku brutto ze sprzedaży** o kwotę 40,1 milionów złotych i 96,0%, chcielibyśmy przede wszystkim wskazać na spready przerobowe, które zmniejszyły się o 260 złotych do tony w przypadku kęsów zaś dla wyrobów finalnych pogorszyły się o 575 złotych do tony. Spadki te obniżyły zysk brutto ze sprzedaży o sumę 33,1 milionów złotych.

SPREADY		Q3 2024	Q2 2024	Q1 2024	Q4 2023	Q3 2023
FERROSTAL (Gliwice, Kraków, Zawiercie)						
Złom stali						
	cana zakupu (pln/ tona)	1 420	1 436	1 538	1 450	1 587
Kęsy						
	spread (pln/ tona)	1 154	1 151	856	1 040	1 269
Wyroby finalne						
	spread (pln/ tona)	1 316	1 391	1 596	1 833	1 966
HSJ (Stalowa Wola)						
Złom stali						
	cana zakupu (pln/ tona)	1 556	1 549	1 609	1 560	1 513
Kęsy						
	spread (pln/ tona)	1 535	1 682	1 643	1 571	1 960
Wyroby finalne						
	spread (pln/ tona)	3 005	2 813	2 613	2 928	3 508

Pozostałymi elementami obniżającymi zysk brutto ze sprzedaży były: (i) wyższe o 9,3 milionów złotych odpisy na zapasy, (ii) wyższe o 23,5 milionów złotych koszty przerobu oraz (iii) niższy o 27,0 milionów złotych wynik innych segmentów (innych niż segmenty kęsów i wyrobów finalnych), choć pozostawał on nadal dodatni na poziomie 21,7 milionów złotych. W tej ostatniej pozycji najwięcej zaważył wynik na obrocie energią, który przyniósł lekką stratę 1,1 milionów złotych podczas gdy w roku ubiegłym mieliśmy tu zysk 14,0 milionów złotych.

Opisane powyżej kwestie zostały w pewnym stopniu zniwelowane poprzez: (i) wyższe wolumeny sprzedaży, które przysporzyły 36,8 milionów złotych, (ii) koszty postojów w kwocie 14,0 milionów złotych, które były niższe o 10,2 milionów złotych oraz (iii) dynamika cen, która względnie przysporzyła 6,6 milionów złotych w sytuacji w której Cognor sprzedawał swoje wyroby przy relatywnie stabilnych cenach złomów stali w okresie ostatnich dwóch kwartałów podczas gdy w roku ubiegłym ceny te spadały. Zatem szacujemy, że efekt FIFO był w zakończonym kwartale małą stratą 0,4 milionów złotych natomiast w roku ubiegłym ponieśliśmy aż 7,7 milionów złotych uszczerbku z tego tytułu.

- c) Pogorszenie naszego **EBIT** o 79,8 milionów złotych i 133,1% a **EBITDY** o 78,9 milionów złotych i 109,8% okazało się większe od spadku zysku brutto na sprzedaży wskutek: (i) wyższych o 1,1 milionów złotych kosztów ogólnego zarządu, (i) wyższych o 3,3 milionów złotych kosztów sprzedaży oraz (iii) gorszego o 35,3 milionów złotych salda pozostałych przychodów. W ramach tej trzeciej pozycji, w trzecim kwartale 2024 roku ujęliśmy 16,9 milionów złotych przychodu, który spodziewamy się otrzymać w roku 2025 jako publiczną pomoc, której celem jest częściowa rekompensata wzrostów cen praw do emisji CO₂. W trzecim kwartale 2023 rozpoznaliśmy mniej bo tylko 8,2 milionów złotych z tego tytułu. Ale z drugiej strony zaksięgowaliśmy relatywnie niewielki przychód w kwocie 4,5 milionów złotych z tytułu innego systemu wsparcia, który łagodzić ma wzrosty cen energii przy znacznie większym zysku 42,0 milionów złotych z tego źródła rok temu. Łącznie obydwaj programy dotacyjne przyniosły nam 21,4 milionów złotych, mniej o 28,8 milionów złotych niż rok temu. Wielkość salda pozostałych przychodów uszczupliła również strata na różnicach kursowych od aktywów operacyjnych w kwocie 0,4 milionów złotych podczas gdy w roku ubiegłym zanotowaliśmy zysk 7,6 milionów złotych.

d) **Zysk netto** obniżył się w mniejszym stopniu niż EBIT i EBITDA, mianowicie o 60,5 milionów złotych, co stanowiło spadek o 201,2%. To spowodowało przede wszystkim lepsze saldo podatku dochodowego, które było dodatnie na sumę 6,0 milionów złotych w porównaniu do sumy ujemnej w wysokości 10,6 milionów złotych w roku ubiegłym. Nadto, nasze koszty finansowe okazały się niższe o 1,7 milionów złotych a przychody finansowe wyższe o 1,0 milionów złotych w porównaniu do trzeciego kwartału 2023 roku. Przychody finansowe pogorszyła o kwotę 6,0 milionów złotych wycena instrumentów zabezpieczających stopę procentową (IRS) przy mniej dotkliwej stracie z tego tytułu rok temu, mianowicie w wysokości 2,3 milionów złotych. To z kolei zostało zniwelowane przez różnice kursowe dotyczące naszego zadłużenia, które przyniosły zysk 2,7 milionów złotych podczas gdy w trzecim kwartale 2023 roku pozycja ta przysporzyła straty w wysokości 3,9 milionów złotych. Pozytywne różnice kursowe wyniknęły z umocnienia złotówki względem euro przy kursie 4,28 na koniec września 2024 i 4,31 na koniec czerwca 2024.

KURSY WALUT	30-wrz-2024	30-cze-2024	30-wrz-2023
(pln)			
EUR / PLN	4,28	4,31	4,64
% zmiany (wrz 24 / cze 24)	0,7%		
USD / PLN	3,82	4,03	4,37
% zmiany (wrz 24 / cze 24)	5,2%		

Powyższe czynniki wpłynęły na następujące wykonanie poszczególnych pozycji rachunku zysków i strat w zakończonym kwartale i kwartałach porównywalnych.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Q3 2024	Q2 2024	Q3 2023
(000 pln)			
Przychody	498 259	550 864	499 497
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	-496 580	-527 233	-457 697
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży	1 679	23 631	41 800
Pozostałe przychody	22 821	38 778	52 252
Koszty sprzedaży	-25 943	-28 878	-22 630
Koszty ogólnego zarządu	-18 299	-19 848	-17 181
Pozostałe zyski/(straty) netto	1 245	1 539	8 156
Pozostałe koszty	-1 341	-820	-2 397
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	-19 838	14 402	60 000
Przychody finansowe	-2 240	2 460	-3 227
Koszty finansowe	-14 328	-13 928	-16 072
Koszty finansowe netto	-16 568	-11 468	-19 299
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	-32	69	22
Zysk z okazjowego nabycia	0	0	0
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	-36 438	3 003	40 723
Podatek dochodowy	6 012	-833	-10 646
Wynik działalności zaniechanej	0	0	0
Zysk/(strata) netto	-30 426	2 170	30 077
Amortyzacja	-12 824	-12 203	-11 897
EBITDA	-7 014	26 605	71 897

Zdarzenia o jednostkowym charakterze miały znaczący ujemny 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	Q3 2024	Q2 2024	Q3 2023
	('000 pln)		
Raportowana EBITDA	- 7 014	26 605	71 897
Elementy o charakterze jednostkowym:	- 28 345	- 8 301	38 850
- koszt wytworzenia sprzedaży	- 34 889	- 15 880	- 9 918
- inne przychody	5 437	6 265	43 060
- koszty sprzedaży	- 2	- 122	- 19
- koszty administracyjne	0	0	0
- inne zyski / straty	1 674	- 45	538
- różnice kursowe na działalności operacyjnej	- 429	1 584	7 618
- pozostałe	- 136	- 103	- 2 429
EBITDA skorygowana	21 331	34 906	33 047
Raportowany wynik netto	-30 426	2 170	30 077
Elementy o charakterze jednostkowym:	- 25 156	- 5 656	25 704
- saldo korekt na poziomie EBITDA	- 28 345	- 8 301	38 850
- różnice kursowe dotyczące zadłużenia	2 658	- 1 144	- 3 905
- wynik na instrumentach finansowych	- 5 954	2 646	- 2 323
- zysk na okazjnym nabyciu	0	0	0
- udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	-32	69	22
- pro-forma korekta podatku dochodowego	6 517	1 074	-6 940
Wynik finansowy netto skorygowany	- 5 270	7 826	4 373

Zgodnie z powyższą analizą skorygowana EBITDA za trzeci kwartał bieżącego roku wyniosła 21,3 milionów złotych a skorygowany wynik był stratą netto 5,3 milionów złotych. Wartości te okazały się niższe niż ubiegłoroczne skorygowane, kiedy to wyniosły odpowiednio 33,0 milionów złotych i 4,3 milionów złotych zysku netto.

2. Bilans

W okresie ostatnich dwunastu miesięcy wartość środków trwałych zwiększyła się o 456,8 milionów złotych przede wszystkim w związku ze wzrostem wartości rzeczowych aktywów trwałych o 481,1 milionów złotych. Nastąpiło to wskutek nabyć rzeczowych środków trwałych na sumę 536,7 milionów złotych z czego 101,5 milionów złotych w trzecim kwartale 2024 roku. Wzrost został częściowo zniwelowany przez: (i) odpisy amortyzacyjne w wysokości 49,9 milionów złotych oraz (ii) zbycia aktywów w kwocie 4,1 milionów złotych, z których 0,2 milionów złotych miało miejsce w trzecim kwartale 2024. Wycena naszych instrumentów finansowych spowodowała dalsze obniżenie sumy aktywów trwałych o 17,5 milionów złotych.

Aktywa obrotowe spadły o 27,7 milionów złotych przede wszystkim przez zmniejszenie: (i) należności o 141,6 milionów złotych oraz (ii) zapasów o 38,8 milionów złotych co częściowo skompensował wzrost salda środków pieniężnych o 161,0 milionów złotych. Niższe stany należności wynikają z wyższego wykorzystania limitów faktoringu pełnego. Na koniec trzeciego kwartału 2024 roku wartość sprzedanych należności netto (suma zbytych należności pomniejszona o należności od faktorów) wyniosła 215,5 milionów złotych podczas gdy rok wcześniej - 105,1 milionów złotych. Zapasy spadły ze względu na: (x) niższe stany magazynowe w zakresie wyrobów finalnych i niższą produkcję w toku oraz (y) niższe koszty produkcji w szczególności niższy koszt złomu. Powody zwiększenia salda środków pieniężnych są opisane w szczegółach w kolejnym rozdziale, który traktuje o ich przepływach.

Wskutek powyższego suma bilansowa zwiększyła się o 429,2 milionów złotych i 19,0%.

AKTYWA	Q3 2024	Q2 2024	Q3 2023
(<i>'000 pln</i>)			
A. AKTYWA TRWAŁE	1 477 744	1 383 322	1 020 901
I. Wartości niematerialne	16 653	17 194	19 094
II. Rzeczowe aktywa trwałe	1 430 453	1 331 353	949 323
III. Pozostałe należności	8 577	8 308	15 076
IV. Pozostałe inwestycje	1 134	1 216	1 120
V. Aktywa z wyceny instrumentów finansowych	17 357	22 415	34 839
V. Wieczyste użytkowanie gruntów	0	0	0
VI. Odroczone podatki dochodowy	3 570	2 836	1 449
B. AKTYWA OBROTOWE	1 214 770	1 350 306	1 242 436
I. Zapasy	517 495	504 089	556 255
II. Należności	365 614	359 415	507 220
1. Należności z tytułu dostaw i usług	364 217	353 877	487 305
2. Należności z tytułu podatku dochodowego	1 382	5 520	19 900
3. Pozostałe	15	18	15
III. Aktywa z wyceny instrumentów finansowych	2 479	3 375	3 828
IV. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	329 182	483 427	168 178
V. Zaliczki	0	0	0
VI. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	0	6 955
VII. Aktywa działalności zaniechanej	0	0	0
RAZEM	2 692 514	2 733 628	2 263 337

Kapitał własny Cognor spadł na koniec trzeciego kwartału 2024 roku o 28,4 milionów złotych głównie w związku z negatywnym wynikiem netto za ostatnie cztery kwartały w kwocie 13,7 milionów złotych, co pogłębiła strata kursowa na wycenie jednostki zagranicznej w kwocie 14,7 milionów złotych. W porównaniu do trzeciego kwartału 2023 roku dług Grupy wyniósł 874,3 milionów złotych - więcej o 331,6 milionów złotych i 61,1%, natomiast pomniejszony o środki pieniężne (dług netto) wyniósł 545,1 milionów złotych - więcej o 146,7 milionów złotych i 36,8%.

PASYWA	Q3 2024	Q2 2024	Q3 2023
('000 pln)			
A. KAPITAŁ WŁASNY	1 215 031	1 247 170	1 243 398
I. Kapitał zakładowy	257 131	257 131	257 131
II. Pozostałe kapitały i zyski zatrzymane	880 177	910 441	907 253
III. Udziały mniejszości	77 723	79 598	79 014
B. ZOBOWIĄZANIA	1 477 483	1 486 458	1 019 939
I. Zobowiązania długoterminowe	726 814	722 430	434 222
1. Świadczenia pracownicze	13 604	13 456	12 994
2. Z tytułu kredytów i pożyczek	706 679	696 239	390 714
3. Pozostałe	6 531	12 735	30 514
II. Zobowiązania krótkoterminowe	750 669	764 028	584 196
1. Z tytułu kredytów i pożyczek	146 619	137 209	150 997
2. Z tytułu kredytów w rachunku bieżącym	20 990	0	33 217
3. Z tytułu dostaw i usług	577 694	621 677	395 129
4. Przychody przyszłych okresów	1 450	1 481	1 557
5. Z tytułu instrumentów finansowych		0	0
6. Świadczenia pracownicze	2 616	2 361	1 929
7. Z tytułu podatku dochodowego	0	0	67
8. Rezerwy	1 300	1 300	1 300
III. Zobowiązania dot. aktywów do sprzedaży	0	0	1 521
RAZEM	2 692 514	2 733 628	2 263 337

3. Przepływy środków pieniężnych

Grupa miała ujemne przepływy z działalności operacyjnej w wyniku ujemnej EBITDA oraz odpływu do kapitału obrotowego w kwocie 63,6 milionów złotych.

Przepływy inwestycyjne były ujemne w związku z wydatkami inwestycyjnymi o wartości 81,8 milionów złotych, co w małym stopniu zamortyzowały wpływy za zbyte aktywa w kwocie 1,4 milionów złotych.

Działalność finansowa również angażowała środki w wyniku: (i) spłaty zadłużenia w kwocie 6,2 milionów złotych oraz (ii) zapłat z tytułu prowizji i odsetek w kwocie 17,1 milionów złotych.

PRZEPLŹYWKI ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	Q3 2024	Q2 2024	Q3 2023
('000 pln)			
A. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA	-71 154	310 940	31 692
B. DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA	-80 360	-94 071	-78 204
C. DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA	-23 283	245 803	-42 490
Zmiana środków pieniężnych	-174 797	462 672	-89 002

II. Podstawowe Wskaźniki Finansowe

Wskaźniki płynności pogorszyły się ale ich odczyty pozostają dobre. Cykle rotacji poprawiły się dla zapasów oraz dla należności. Rentowności EBITDA oraz netto zmniejszyły się i ich odczyty stały się ujemne. Kapitał własny uległ zmniejszeniu a wielkość zadłużenia netto wzrosła. Wskaźnik zadłużenia podskoczył przede wszystkim wskutek spadku EBITDA z okresu ostatnich 12 miesięcy (LTM) jak i zwiększenia poziomu długu netto i przekroczył poziomy ustalony jako maksymalny w naszych umowach finansowania.

WSKAŹNIKI	Q3 2024	Q2 2024	Q3 2023
Wskaźnik płynności	1,62	1,77	2,12
Wskaźnik szybki	0,93	1,11	1,17
Rotacja zapasów (dni)	94	86	109
Rotacja należności (dni)	66	58	88
Marża EBITDA	-1,4%	4,8%	14,4%
Marża zysku netto	-6,1%	0,4%	6,0%
Kapitał własny ('000 pln)	1 215 031	1 247 170	1 243 398
Dług netto ('000 pln)	545 106	350 021	406 750
Dług netto / EBITDA	7,6	2,3	1,1

III. Komunikacja z Mediami i Inwestorami

Wyniki trzeciego kwartału 2024 roku będą prezentowane przez Spółkę we wtorek, **19 listopada 2024 roku**. Tego dnia udostępniona zostanie także specjalna prezentacja do pobrania ze strony internetowej: www.cognor.eu.

- 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: pmaloszyc@cognor.eu, mob.: +48 508 032 813.

- 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_MjY5ZjFhYmItYTRmZi00MGQ1LWlZzZGMtZjE1N2VhMmMzMzMDcw%40thread.v2/0?context=%7b%22Tid%22%3a%22d509b1a0-bbd1-4ee1-ab17-b888cff6aefe%22%2c%22Oid%22%3a%2285bdfde-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
Prezes Zarządu

.....
Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

.....
Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

.....
Dominik Barszcz
Członek Zarządu

Poraj, 14 listopada 2024 roku