



30 października 2020

---

## **Komentarz Zarządu do skonsolidowanych wyników trzeciego kwartału 2020 roku**

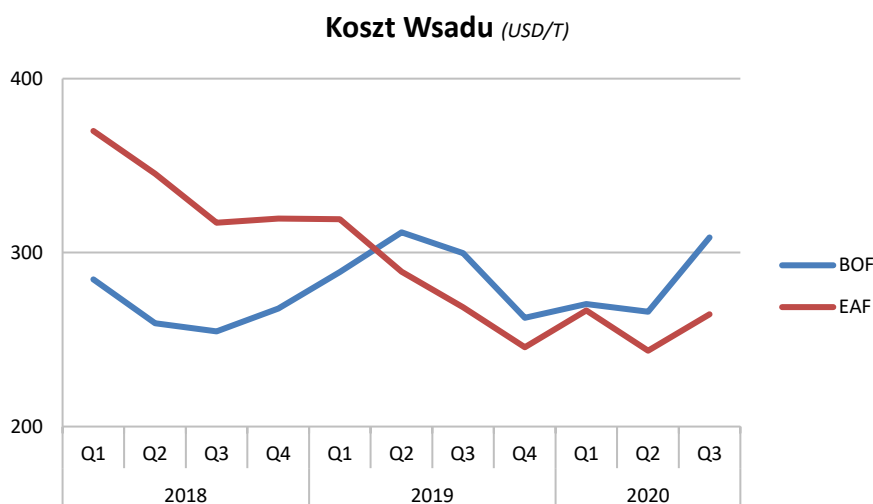
Trzeci kwartał 2020 roku stanowił kontynuację poważnych problemów w przemyśle stalowym co jednak nie dotyczyło Chin, gdzie poziom produkcji wzrósł o 10,3% w porównaniu do trzeciego kwartału roku 2019. Kraj ten jest na dobrej drodze aby w tym roku przekroczyć miliard ton odlanej stali jednocześnie stając się importerem netto. W innych częściach globu sytuacja wyglądała zupełnie odmiennie, szczególnie w przypadku dojrzałych gospodarek. Podczas gdy Chiny szybko zwalczyły wybuch epidemii COVID-19 inne kraje nie potrafią zatamować wzrostu liczby zakażonych. Pandemia zmusza hutników do radykalnego zmniejszenia skali działalności odpowiednio do obniżającego się popytu. Produkcja w krajach Unii Europejskiej (UE28) obniżyła się o 16,2% porównując do trzeciego kwartału 2019. Polska zanotowała jeszcze słabszy wynik przy spadku o 18,9%.

Na tym tle wzrost skali produkcji Cognor Holding S.A. (Cognor, Spółka, Grupa) o 7,1% wygląda całkiem dobrze. Należy jednak mieć na względzie, że był on pochodną większej ilości czasu dysponowanego spowodowanej krótszym postojem stalowni na potrzeby wykonania napraw głównych, które zazwyczaj mają miejsce w trzecim kwartale. W roku 2019 zatrzymanie stalowni HSJ w Stalowej Woli było wydłużone z uwagi na równoległe podjęte prace inwestycyjne. Odnotowaliśmy również dobrą dynamikę wielkości sprzedaży na poziomie 5,8% co nie uchroniło nas od niższych przychodów a to z uwagi na spadkowe środowisko cenowe. Wartość naszej sprzedaży obniżyła się dlatego o 6,8% rok do roku.

Trudne warunki rynkowe zaciążyły na zyskowności. Tym niemniej, nasza EBITDA wzrosła do 21,2 milionów złotych pomimo, że spready przerobowe zmniejszyły się o 29 złotych do tony w przypadku półwyrobów (kęsów) i aż o 222 złotych do tony w przypadku wyrobów finalnych. Spready pogorszyły się ponieważ tempo spadku cen kęsów i wyrobów finalnych było szybsze niż złomów stali. Spadkowe środowisko cenowe w porównaniu do poprzedzającego kwartału było dodatkowym obciążeniem naszej zyskowności i wywołało stratę FIFO na poziomie 1,3 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. Dodatnim czynnikiem była także subwencja rządowa otrzymana ze specjalnego funduszu celem walki ze skutkami COVID-19, która poprawiła wyniki trzeciego kwartału o 3,4 milionów złotych.

Od roku 2019 zmieniliśmy politykę księgowania remontów. Przed rokiem 2019 koszty napraw głównych, zazwyczaj przeprowadzanych w trzecim kwartale, wpływały na wyniki wszystkich kwartałów równomiernie za sprawą tworzonych rezerw. Obecnie obciążają one jednorazowo rezultaty kwartału w którym są faktycznie ponoszone. Stąd można spodziewać się, że nasza zyskowność w każdym trzecim kwartale będzie zauważalnie słabsza niż w pozostałych. Tytułem tych kosztów ponieśliśmy kwotę 10,3 milionów złotych w trzecim kwartale 2020 roku podczas gdy w roku 2019 wydaliśmy 18,0 milionów złotych.

Relacja kosztu wsadu producentów używających - jak w przypadku Cognor - 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 zaszyfrował nawet dalszą poprawę relacji z punktu widzenia Spółki tak w porównaniu do trzeciego kwartału roku 2019 jak i do kwartału poprzedzającego. Ponieważ cena rudy żelaza utrzymuje się na wysokim poziomie jest prawdopodobne, że nasza korzystna pozycja konkurencyjna utrzyma się w czwartym kwartale 2020 roku, co częściowo pozwoli na zamortyzowanie spadku popytu na produkty finalne, szczególnie ze strony klientów z przemysłu motoryzacyjnego.



Jakkolwiek w bieżącym roku nasze wyniki nie odbiegają od osiągniętych w roku 2019 a w kwartale trzecim okazały się nawet trochę lepsze, to w rzeczywistości byliśmy skonfrontowani z licznymi problemami wywołanymi pandemią w tym z koniecznością poszukiwania zastępczych obszarów sprzedaży w miejsce bardziej rentownego biznesu motoryzacyjnego. Bez pomocy otrzymanej z funduszu zapobiegającego skutkom COVID-19 nasza zyskowość ucierpiałaby widocznie.

Po pewnej stabilizacji w trzecim kwartale kryzys pandemiczny znów nabiera mocy. W świetle rosnącej liczby infekcji SARS-cov-2, również w przypadku naszych pracowników, zdecydowaliśmy się przywrócić najbardziej restrykcyjne obostrzenia kontroli ruchu osób celem ochrony zdrowia naszej załogi i aby utrzymać niezbędne obsady jednostek produkcyjnych umożliwiając niezakłócony tok produkcji. Niestety liczba nieobecności w pracy spowodowanych COVID-19 rośnie co obecnie oznacza wzrost poziomu absencji o ponad 50% powyżej odsetka, który notowalibyśmy w normalnych okolicznościach.

Pomimo tego pozostajemy w nadziei, że obostrzenia przeciwdziałające wirusowi w Europie w przeciągu najbliższych dwóch kwartałów nie będą wdrożone w stopniu jaki obserwowaliśmy w marcu i kwietniu bieżącego roku. Dotychczasowe nasze wyniki nie odbiegają in minus ani od zabudżetowanych na ten rok ani od osiągniętych w roku 2019. Zachowujemy również wymagany poziom wskaźników finansowych wynikających z naszej dokumentacji kredytowej. Mając to wszystko na względzie w dalszym ciągu nie stwierdzamy zasadności tworzenia rezerw związanych z COVID-19.

Podsumowując, wyzwania i trudności spowodowane kryzysem epidemicznym pozostawały w centrum naszej uwagi. Tylko dzięki unikalnej elastyczności i dywersyfikacji produktowej, rozproszeniu odbiorców oraz wsparcia ze strony Skarbu Państwa ograniczyliśmy szkody i osiągnęliśmy zysk EBITDA w kwocie 21,2 milionów złotych. Zanotowaliśmy także zysk netto w kwocie 1,5 milionów złotych mimo strat z niezrealizowanych różnic kursowych dotyczących zadłużenia denominowanego w euro oraz wynikających z negatywnej wyceny instrumentów zabezpieczających w łącznej sumie 2,7 milionów złotych.

## I. Sprawozdanie

### 1. Rachunek zysków i strat

Przychody Grupy zmniejszyły się o 27,2 milionów złotych i 6,8% w wyniku spadku cen o: (i) 25 złotych do tony i 2,8% w przypadku złomów stali, (ii) 88 złotych do tony i 4,2% w przypadku kęsów oraz (iii) 270 złotych do tony i 10,8% w przypadku wyrobów finalnych. Wpływ cen został w pewnym stopniu zrekompensowany wyższą sprzedażą ilościową: (i) kęsów o 0,2 tysięcy ton i 0,8% oraz (ii) wyrobów finalnych o 7,0 tysięcy ton i 6,5% lecz przeciwny efekt miało zmniejszenie ilości sprzedaży złomów stali o 3,5 tysięcy ton i 9,6%.

Spready przerobowe dla kęsów i wyrobów finalnych spadły o odpowiednio: 29 złotych do tony oraz 222 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 lekko ujemny bowiem w okresie dwóch ostatnich kwartałów otoczenie cenowe było spadkowe. Negatywny wpływ zapasów na EBITDA w trzecim kwartale 2020 roku szacujemy na 1,3 milionów złotych w porównaniu do 6,8 milionów złotych w analogicznym okresie roku ubiegłego. Poniższe zestawienie tabelaryczne ilustruje dane liczbowe i metodologię kalkulacji wpływu FIFO:

szacunkowy wpływ zmienności ceny złomu zawartej w koszcie półwyrobów i wyrobów znajdujących się na magazynie (ekwiwalent kęsów)	Q2 2020		Q3 2020			Q2 2019		Q3 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	995	24 996	980	-386	1 100	28 972	1 021	-2 297		
FERR kęsy i wyroby finalne	872	43 722	851	-916	964	86 039	912	-4 499		
<b>RAZEM</b>				<b>-1 302</b>				<b>-6 796</b>		

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 trzeciego kwartału zaksięgowaliśmy sumę 3,4 milionów złotych, co częściowo zamortyzowało negatywny wpływ jaki w zakończonym kwartale odcisnął na naszej działalności SARS-cov-2.

Nadto, w wynikach zakończonego 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 CO<sub>2</sub>, 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. Odniesiemy w przychody kwotę 2,5 milionów złotych w również czwartym 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 CO<sub>2</sub> 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 CO<sub>2</sub> 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 trzeciego kwartału 2019 roku zostały podwyższone o sumę 7,9 milionów złotych wynikającą ze wsparcia rządowego na podstawie tzw. „ustawy prądowej”, co umożliwiło adekwatne obniżenie kosztów produkcji sprzedanej.

EBIT jak i EBITDA uległy zwiększeniu odpowiednio o 3,7 milionów złotych i 4,3 milionów złotych. Marża EBITDA poprawiła się z 4,2% do 5,7%. Kursy walutowe miały lekki pozytywny wpływ na działalność operacyjną przy średnim kursie euro do złotego wyższym o 2,8% zaś dolara do złotego niższym o 2,3% w porównaniu do średnich kursów w trzecim kwartale 2019 roku. Wpływ zaś na nasze koszty finansowe był ujemny – strata na niezrealizowanych różnicach kursowych wyniosła 1,3 milionów złotych bowiem kurs wymiany euro, w którym denominowana jest część naszego zadłużenia, na koniec września 2020 roku wyniósł 4,53 złotych zaś na koniec czerwca 2020 - 4,47 złotych.

KURSY WALUT – ŚREDNIE W OKRESIE		Q3 2020	Q3 2019
	PLN		
EUR/PLN		4,44	4,32
	% zmiany	2,8%	
USD/PLN		3,80	3,89
	% zmiany	-2,3%	

KURSY WALUT	30-wrz-2020	30-cze-2020	30-wrz-2019
PLN			
EUR/PLN	4,53	4,47	4,37
	% zmiany (wrz 20 / cze 20)	1,4%	
USD/PLN	3,87	3,98	4,00
	% zmiany (wrz 20 / cze 20)	-2,9%	

Nasze koszty finansowe wyniosły 7,5 milionów złotych w tym straty z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych oraz strata z tytułu wyceny instrumentów finansowych stanowiły odpowiednio 1,3 milionów złotych oraz 1,4 milionów złotych. Koszty finansowe ukształtowały się poniżej wykonania za trzeci kwartał roku 2019, kiedy to wyniosły 9,8 milionów złotych a w tej sumie strata z tytułu różnic kursowych stanowiła 3,4 milionów natomiast negatywna wycena instrumentów finansowych 0,3 milionów złotych.

Spready Ferrostalu i HSJ dla produktów finalnych uległy zmniejszeniu. W przypadku kęsów tylko huta HSJ zanotowała wzrost, jakkolwiek bardzo niewielki.

CENY I SPREADY	Q3 2020	Q2 2020	Q1 2020	Q4 2019	Q3 2019
(pln/ tona)					
<b>FERROSTAL</b>					
ZŁOM STALI – zakupy razem	898	891	934	849	932
KĘSY – sprzedaż do klientów zewnętrznych	1 797	1 747	1 767	1 630	2 056
<b>SPREAD NA KĘSACH</b>	<b>899</b>	<b>856</b>	<b>833</b>	<b>781</b>	<b>1 124</b>
WYROBY FINALNE - sprzedaż do klientów zewnętrznych	1 921	1 978	1 961	1 937	2 131
<b>SPREAD NA WYROBACH</b>	<b>1 023</b>	<b>1 087</b>	<b>1 027</b>	<b>1 088</b>	<b>1 199</b>
<b>HSJ</b>					
ZŁOM STALI – zakupy razem	967	976	1 018	927	1 049
KĘSY – sprzedaż do klientów zewnętrznych	2 044	2 191	2 019	1 985	2 069
<b>SPREAD NA KĘSACH</b>	<b>1 077</b>	<b>1 215</b>	<b>1 291</b>	<b>1 058</b>	<b>1 020</b>
WYROBY FINALNE - sprzedaż do klientów zewnętrznych	2 849	2 917	2 893	2 938	3 280
<b>SPREAD NA WYROBACH</b>	<b>1 882</b>	<b>1 941</b>	<b>1 875</b>	<b>2 011</b>	<b>2 231</b>

<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>	<b>Q3 2020</b>	<b>Q2 2020</b>	<b>Q3 2019</b>
	'000 PLN		
Przychody	372 293	455 955	399 511
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	-348 656	-408 559	-364 456
<b>Zysk(strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>23 637</b>	<b>47 396</b>	<b>35 055</b>
Pozostałe przychody	16 598	14 375	3 518
Koszty sprzedaży	-19 120	-20 722	-22 193
Koszty ogólnego zarządu	-10 955	-10 477	-11 171
Pozostałe zyski/(straty) netto	344	-1 204	1 415
Pozostałe koszty	-1 476	-2 226	-1 252
<b>Zysk(strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>9 028</b>	<b>27 142</b>	<b>5 372</b>
Przychody finansowe	0	0	-1 741
Koszty finansowe	-7 470	-4 112	-8 069
<b>Koszty finansowe netto</b>	<b>-7 470</b>	<b>-4 112</b>	<b>-9 810</b>
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	43	0	7
Zysk z okazijnego nabycia	0	0	0
<b>Zysk(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>1 601</b>	<b>23 030</b>	<b>-4 431</b>
Podatek dochodowy	-61	-1 156	3 475
Wynik działalności zaniechanej	0	0	0
<b>Zysk(strata) netto</b>	<b>1 540</b>	<b>21 874</b>	<b>-956</b>
Amortyzacja	-12 211	-11 823	-11 528
<b>EBITDA</b>	<b>21 239</b>	<b>38 965</b>	<b>16 900</b>

Zdarzenia o jednostkowym charakterze miały silny 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:

<b>OPIS</b>	<b>Q3 2020</b>	<b>Q2 2020</b>	<b>Q3 2019</b>
	'000 PLN		
<b>Raportowana EBITDA</b>	<b>21 239</b>	<b>38 965</b>	<b>16 902</b>
Elementy o charakterze jednostkowym:	9 713	10 039	4 033
- koszt wytworzenia sprzedaży	1 591	742	0
- inne przychody	7 466	11 715	3 420
- koszty sprzedaży	1 124	-495	-9
- koszty administracyjne	0	0	0
- inne zyski / straty	101	198	394
- różnice kursowe na działalności operacyjnej	233	-1 392	1 021
- pozostałe	-802	-729	-793
<b>EBITDA skorygowana</b>	<b>11 526</b>	<b>28 926</b>	<b>12 869</b>
<b>Raportowany wynik netto</b>	<b>1 540</b>	<b>21 874</b>	<b>-956</b>
Elementy o charakterze jednostkowym:	4 665	9 541	-924
- saldo korekt na poziomie EBITDA	9 713	10 039	4 033
- różnice kursowe dotyczące zadłużenia	-1 294	2 200	-3 425
- wynik na instrumentach finansowych	-1 407	-282	-282
- wynik odsetkowy i opłata abolicyjna	-545	-509	-491
- udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	43	0	7
- pro-forma korekta podatku dochodowego	-1 845	-1 907	-766
<b>Wynik finansowy netto skorygowany</b>	<b>-3 125</b>	<b>12 333</b>	<b>-32</b>

Zgodnie z powyższą analizą skorygowana EBITDA za trzeci kwartał bieżącego roku wyniosła 11,5 milionów złotych a skorygowany wynik netto był stratą w wysokości 3,1 milionów złotych. Wartości te okazały się słabsze od ubiegłorocznych, kiedy wyniosły odpowiednio 12,9 milionów złotych i 0,0 milionów złotych.

## 2. Bilans

W okresie ostatnich dwunastu miesięcy wartość środków trwałych zwiększyła się o 47,3 milionów złotych przede wszystkim w związku ze wzrostem wartości rzeczowych aktywów trwałych o 85,4 milionów złotych z czego 36,5 milionów złotych w trzecim kwartale 2020 roku. Zostały one częściowo zniwelowane przez zbycia w kwocie 0,8 milionów złotych oraz 0,2 milionów złotych odpowiednio w tych okresach. Wartość aktywów trwałych podwyższyła się także w wyniku przyrostu: (i) długoterminowych należności o 6,9 milionów złotych, (ii) nieruchomości inwestycyjnych i pozostałych inwestycji o 5,7 milionów złotych oraz (iii) aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 0,6 milionów złotych. Przeciwny wpływ miały odpisy amortyzacyjne o wartości 47,1 milionów złotych.

Aktywa obrotowe spadły o 69,1 milionów złotych przede wszystkim dzięki zmniejszeniu zapasów o 93,4 milionów złotych oraz należności o 15,3 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 trzecim kwartale 2020 roku. Spadek należności wynikał ze zmniejszenia cen jednostkowych sprzedaży co częściowo zamortyzowało niższe wykorzystanie limitów faktoringowych - na koniec trzeciego kwartału 2020 roku wartość sprzedanych należności netto wyniosła 75,4 milionów złotych podczas gdy rok wcześniej - 99,9 milionów złotych.

Wskutek powyższych zdarzeń suma bilansowa uległa zmniejszeniu o 21,8 milionów złotych i 2,2%.

AKTYWA	Q3 2020	Q2 2020	Q3 2019
'000 PLN			
<b>A. AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>492 502</b>	<b>495 308</b>	<b>445 177</b>
I. Wartości niematerialne	17 637	24 642	20 533
II. Rzeczowe aktywa trwałe	386 665	382 816	342 465
III. Pozostałe należności	6 981	6 357	122
IV. Pozostałe inwestycje	8 336	8 299	2 587
V. Wieczyste użytkowanie gruntów	26 140	26 253	33 362
VI. Odroczonego podatek dochodowy	46 743	46 941	46 108
<b>B. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>488 501</b>	<b>498 999</b>	<b>557 577</b>
I. Zapasy	252 697	239 935	346 072
II. Należności	166 552	189 111	181 889
1. Należności z tytułu dostaw i usług	166 247	188 946	181 740
2. Należności z tytułu podatku dochodowego	183	38	11
3. Pozostałe	122	127	138
III. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	69 252	69 953	29 616
IV. Zaliczki	0	0	0
V. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	0	0
VI. Aktywa działalności zaniechanej	0	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>981 003</b>	<b>994 307</b>	<b>1 002 754</b>

Kapitał własny Cognor zwiększył się na koniec trzeciego kwartału 2020 roku o 16,9 milionów złotych głównie w związku z osiągniętym zyskiem netto za okres ostatnich 12 miesięcy w kwocie 20,6 milionów złotych. Przeciwny efekt miała płatność kuponów od naszych obligacji zmiennych w łącznej kwocie 3,7 milionów złotych. Dług netto Grupy wyniósł 218,3 milionów złotych - mniej o 67,7 milionów złotych niż na koniec trzeciego kwartału 2019 roku.

<b>PASYWA</b>	<b>Q3 2020</b>	<b>Q2 2020</b>	<b>Q3 2019</b>
<i>'000 PLN</i>			
<b>A. KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>299 629</b>	<b>299 992</b>	<b>282 736</b>
I. Kapitał zakładowy	185 911	185 911	184 605
II. Pozostałe kapitały i zyski zatrzymane	94 774	94 900	79 324
III. Udziały mniejszości	18 944	19 181	18 807
<b>B. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>681 374</b>	<b>694 315</b>	<b>720 018</b>
I. Zobowiązania długoterminowe	241 652	264 725	279 977
1. Świadczenia pracownicze	12 655	11 796	11 613
2. Z tytułu kredytów i pożyczek	208 341	232 798	250 230
3. Pozostałe	20 656	20 131	18 134
II. Zobowiązania krótkoterminowe	439 722	429 590	440 041
1. Z tytułu kredytów i pożyczek	69 722	55 981	59 823
2. Z tytułu kredytów w rachunku bieżącym	9 459	7 178	5 210
3. Z tytułu dostaw i usług	347 141	348 770	361 100
4. Przychody przyszłych okresów	4 833	10 360	7 979
5. Z tytułu instrumentów finansowych	6 436	5 028	3 859
6. Świadczenia pracownicze	2 106	2 107	1 844
7. Z tytułu podatku dochodowego	0	141	0
8. Rezerwy	25	25	226
<b>RAZEM</b>	<b>981 003</b>	<b>994 307</b>	<b>1 002 754</b>

### 3. Przepływy środków pieniężnych

Grupa miała dodatnie przepływy z działalności operacyjnej w wyniku pozytywnej EBITDA jak i wpływu środków z kapitału obrotowego w kwocie 6,0 milionów złotych. Przepływy inwestycyjne były ujemne w związku z wydatkami inwestycyjnymi o wartości 10,2 milionów złotych co w niewielkiej części zamortyzowały zbycia zbędnych środków na kwotę 0,3 milionów złotych. Działalność finansowa także absorbowала pieniądze w związku ze: (i) spłatą kapitału kredytów i kontraktów leasingowych w łącznej wysokości 14,1 milionów złotych oraz (ii) spłatą prowizji i odsetek w kwocie 4,5 milionów złotych. Częściowo skompensowane to zostało kwotą 0,7 milionów złotych wynikającą z otrzymanych grantów i dotacji.

<b>PRZEPLÝWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH</b>	<b>Q3 2020</b>	<b>Q2 2020</b>	<b>Q3 2019</b>
<i>'000 PLN</i>			
A. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA	26 683	53 947	28 902
B. DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA	-9 928	-16 956	-13 848
C. DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA	-19 737	-17 612	-23 945
<b>Zmiana środków pieniężnych</b>	<b>-2 982</b>	<b>19 376</b>	<b>-8 891</b>

## II. Podstawowe wskaźniki

Wskaźniki płynności pozostały na podobnym, akceptowalnym poziomie. Cykle rotacji zapasów i należności uległy poprawie i są dobre. Rentowności EBITDA i netto poprawiły się. Kapitał własny uległ zwiększeniu 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	Q3 2020	Q2 2020	Q3 2019
Wskaźnik płynności	1,11	1,16	1,27
Wskaźnik szybki	0,54	0,60	0,48
Rotacja zapasów (dni)	65	53	85
Rotacja należności (dni)	40	37	41
Marża EBITDA	5,7%	8,5%	4,2%
Marża zysku netto	0,4%	4,8%	-0,2%
Kapitał własny (tys. zł.)	299 629	299 992	282 736
Dług netto (tys. zł.)	218 270	226 004	285 647
Dług netto / LTM EBITDA	2,1	2,2	2,6

## III. Telekonferencja wynikowa

Telekonferencja dotycząca wyników trzeciego kwartału 2020 roku odbędzie się w języku angielskim w poniedziałek, 02 listopada 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](http://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 telekonferencji: **8480607**.

Numerzy telefonów znajdziecie Państwo w załączniku.

.....  
*Przemysław Sztuczkowski*  
*Prezes Zarządu*

.....  
*Przemysław Grzesiak*  
*Wiceprezes Zarządu*

.....  
*Krzysztof Zoła*  
*Członek Zarządu*

.....  
*Dominik Barszcz*  
*Członek Zarządu*

*Poraj, 30 października 2020 roku*



## **ZALĄCZNIK – 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