



14 listopada 2023

Komentarz Zarządu do skonsolidowanych wyników trzeciego kwartału 2023 roku

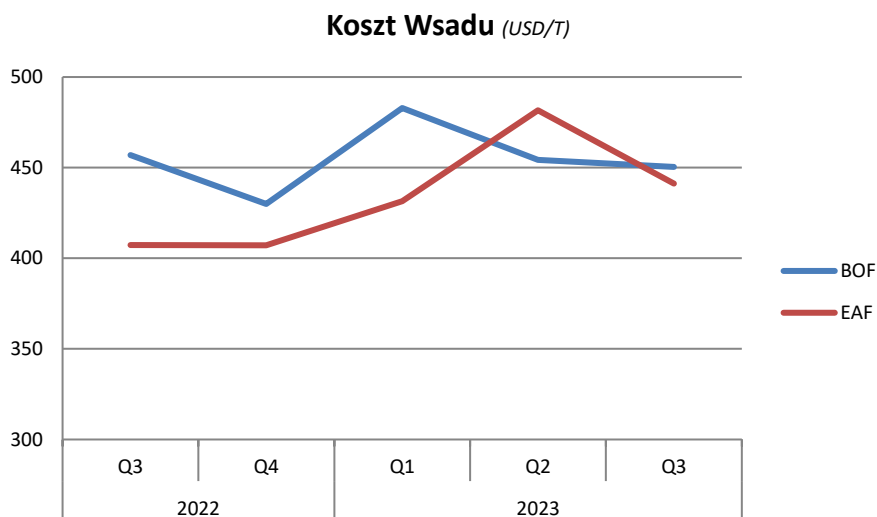
Trzeci kwartał 2023 roku był kolejnym trudnym okresem dla przemysłu hutniczego. W Unii Europejskiej (UE27) produkcja stali surowej spadła o 4,8% w porównaniu do trzeciego kwartału roku 2022 o czym przesądziła między innymi Polska przy załamaniu o aż 17,0%. W najważniejszych dla produkcji hutniczej regionach świata odczyty były złe za wyjątkiem państw WNP oraz Chin, gdzie produkcja wzrosła odpowiednio o 9,5% oraz 3,0%. Chińska dynamika przeważyła i w konsekwencji światowa produkcja stali surowej wyniosła 462,5 milionów ton co stanowi więcej o 2,6%.

Cognor Holding S.A. (Cognor, Spółka, Grupa) wyprodukowała 38,1% mniej stali surowej (kęsów). Podobnie jak większość uczestników rynku dotknięci byliśmy dekoniunkturą w branży a nadto ucierpieliśmy z powodu dłuższego od zakładanego postoju naszej walcowni w Krakowie wynikającego z opóźnienia w realizacji prowadzonego tamże projektu modernizacyjnego. W konsekwencji nasza stalownia w Gliwicach musiała również zmniejszyć produkcję by uniknąć nagromadzenia zapasu półwyrobów (kęsów). Z tych względów nasza łączna sprzedaż: złomów stali, kęsów i produktów finalnych zanotowała spadek o 38,9% poniżej poziomu z trzeciego kwartału roku 2022. Adekwatnie do słabego popytu środowisko cenowe było złe ze spadającymi cenami złomów, kęsów oraz produktów finalnych. W przychodach znalazły się wpływy ze sprzedaży energii elektrycznej oraz nadwyżki praw do emisji CO₂, które częściowo zamortyzowały spadki wolumenów jak i cen, w konsekwencji czego nasze przychody ze sprzedaży zmniejszyły się o 33,3%.

Analogicznie do przychodów zyskowność Grupy mierzona parametrem EBITDA zmniejszyła się do 71,9 milionów złotych. Głównym powodem były niższe ilości sprzedaży oraz osłabienie spreadów; dla kęsów o 817 złotych do tony a dla wyrobów finalnych o 791 złotych. Spready zawężyły się z powodu dynamiczniejszej niżki cen na nasze półwyroby i wyroby finalne w porównaniu do tempa spadku cen za złomy stali. W zakresie zapasów wpływ FIFO przyniósł straty w kwocie 7,1 milionów złotych. Dodatkowo musieliśmy utworzyć odpisy w kwocie 10,6 milionów złotych bowiem ceny rynkowe dla części naszych kęsów i wyrobów finalnych spadły poniżej kosztów ich wytworzenia. Postój walcowni w Krakowie i przestoje stalowni w Gliwicach kosztowały nas 24,0 milionów złotych co częściowo zniwelował zysk w kwocie 14,8 milionów złotych na sprzedaży nadliczbowych uprawnień do emisji CO₂. Znaczące wsparcie dla naszej zyskowności, mianowicie w kwocie 14,0 milionów złotych, przyniosły dochody na sprzedaży energii elektrycznej. Jeszcze większą korzyść zanotowaliśmy w wyniku ogłoszenia rządowego programu wsparcia dla tych zakładów przemysłu energochłonnego, które narażone zostały na znaczny wzrost kosztów gazu ziemnego i energii elektrycznej. Nowe przepisy umożliwiły nam wystąpienie o pomoc i zaksięgowanie w zakończonym kwartale subwencji w wysokości 42,0 milionów złotych dotyczącej okresu pierwszych trzech kwartałów bieżącego roku z czego suma 6,6 milionów złotych odnosi się do kwartału trzeciego 2023 roku. Inną pozycją tego typu była

suma 8,2 milionów złotych wynikająca z trwającego już od pewnego czasu programu przewidującego wsparcie z tytułu wzrostu cen praw do emisji CO₂. Analizując koszty wytwarzania widzimy ich spadek dzięki zmniejszeniu cen wielu komponentów i materiałów do produkcji, w tym cen złomu. To też po części zamortyzowało negatywny wpływ ilościowo niższej sprzedaży jak i zawężenia spreadów.

Relacja wsadu w przypadku producentów takich jak Cognor, to jest używających technologii łuku elektrycznego (EAF), w porównaniu do hut wielkopiecowych (BOF) poprawiła się w odniesieniu do poprzedniego kwartału co oznacza, że koszt podstawowego materiału do produkcji był dla nas niższy, co wykazuje nasz model porównawczy. Powodem tego była zniżka cen złomów stali wobec stabilizacji cen rudy żelaza i węgla koksowego zużywanych przez wytwórców BOF. W kalkulacjach uwzględniliśmy również koszt emisji CO₂. Przy bardzo słabym ryku dla stali, zwłaszcza w podstawowych gatunkach, nasza lekko korzystniejsza pozycja konkurencyjna nie wpłynęła na większe możliwości sprzedaży kęsów jak też i zyskowność tego biznesu. Warto przy tym pamiętać, iż wspomniane metody wytwarzania stali konkurują ze sobą przede wszystkim na rynku kęsów; huty BOF specjalizują się w produktach płaskich zaś EAF w długich stąd rzadko spotykają się na rynku wyrobów finalnych.



W trzecim 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 lub innych komponentów do produkcji zostały przez nas szybko zamienione na alternatywne źródła dostaw. Gwałtowny i nagły wzrost cen na wyroby hutnicze jak i kryzys energetyczny w Europie wzmocniły nasze zyski w latach 2021-2022 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 nadal 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 groszy dla naszej działalności w porównaniu do trzeciego kwartału roku 2022 z powodu słabego popytu ze strony budownictwa oraz za przyczyną opóźnienia w oddaniu do ponownej eksploatacji naszej największej walcowni w Krakowie. W tych uwarunkowaniach oceniamy osiągniętą EBITDĘ w kwocie 71,9 milionów złotych oraz zysk netto w wysokości 30,1 milionów złotych jako zadowalające. Mamy nadzieję, że koniunktura w hutnictwie osiągnęła teraz dno natomiast rozruch naszej krakowskiej walcowni planujemy już na początek grudnia.

I. Sprawozdanie

1. Rachunek zysków i strat

Przychody Grupy spadły o 249,9 milionów złotych i 33,3% w wyniku niższej sprzedaży ilościowej: (i) złomów stali o 6,5 tysięcy ton i 21,4%, (ii) kęsów o 19,6 tysięcy ton i 45,4% oraz (iii) wyrobów finalnych o 35,7 tysięcy ton i 41,7%. To częściowo zamortyzowały przychody ze sprzedaży: (i) energii elektrycznej w kwocie 47,6 milionów złotych oraz (ii) praw do emisji CO₂ w kwocie 22,7 milionów złotych. Wpływ cen był negatywny dla przychodów przez spadki wszystkich głównych grup asortymentowych to jest: (i) złomów stali - o 200 złotych do tony i 12,8%, (ii) kęsów - o 1.033 złotych do tony i 24,7% oraz (iii) wyrobów finalnych - o 616 złotych do tony i 11,7%.

Średni spread przerobowy dla kęsów spadł o 1.817 złotych do tony natomiast dla wyrobów finalnych o 791 złotych do tony co spowodowało ujemny wpływ na naszą zyskowność. Spready pogorszyły się dla kęsów i wyrobów finalnych zarówno wytwarzanych w Ferroście (Gliwice, Kraków i Zawiercie) jak i w HSJ (Stalowa Wola). Były one następujące.

CENY I SPREADY	Q3 2023	Q2 2023	Q1 2023	Q4 2022	Q3 2022
<i>(pln/ tona)</i>					
FERROSTAL					
ZŁOM STALI – zakupy razem	1 587	1 752	1 645	1 625	1 669
KĘSY – sprzedaż do Klientów zewnętrznych	2 856	3 047	3 369	3 858	3 924
SPREAD NA KĘSACH	1 269	1 295	1 724	2 233	2 255
WYROBY FINALNE - sprzedaż do klientów zewnętrznych	3 554	3 637	4 045	4 180	4 536
SPREAD NA WYROBACH	1 966	1 885	2 400	2 554	2 866
HSJ					
ZŁOM STALI – zakupy razem	1 513	1 703	1 866	1 738	1 775
KĘSY – sprzedaż do Klientów zewnętrznych	3 473	3 847	4 090	4 072	4 357
SPREAD NA KĘSACH	1 960	2 144	2 224	2 334	2 582
WYROBY FINALNE - sprzedaż do klientów zewnętrznych	5 021	5 355	5 652	5 672	6 038
PRODUCT SPREAD	3 508	3 652	3 786	3 934	4 263

Negatywny efekt spreadów został częściowo zniwelowany przez spadek kosztu wytworzenia spowodowany zmniejszeniem cen większości podstawowych surowców i komponentów do produkcji w tym złomów stali.

Wpływ dynamiki cen na EBITDA okazał się ujemny bowiem w okresie dwóch ostatnich kwartałów trend cenowy dla złomów stali był spadkowy. Negatywny wpływ historycznie drożej wyprodukowanych zapasów na EBITDA trzeciego kwartału 2023 roku szacujemy na 7,1 milionów złotych w porównaniu do straty 63,0 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 10,6 milionów złotych co pogłębiło straty wynikające z posiadania zapasów.

Kluczowymi faktami wpływającymi na nasze rezultaty były także: (i) postój walcowni w Krakowie związany z trwającymi od początku 2023 roku pracami modernizacyjnymi oraz (ii) przestoje stalowni w Gliwicach spowodowane opóźnieniem w ponownym oddaniu do eksploatacji krakowskiej walcowni, która korzysta z gliwickiego wsadu. Ich koszty wyniosły w całym 2023 roku 55,6 milionów złotych a w samym trzecim kwartale – 24,0 milionów złotych. W czwartym kwartale nie spodziewamy się już tak wysokich kosztów tego rodzaju bowiem do grudnia 2023 ma już nastąpić rozruch zmodernizowanej walcowni. Opisane straty zostały częściowo pokryte przez sprzedaż nadwyżki praw do emisji CO₂, która

przysporzyła zysku w kwocie 14,8 milionów złotych. W roku ubiegłym tego typu dochody nie miały miejsca.

Transakcje sprzedaży energii elektrycznej wsparły EBITDA kwotą 14,0 milionów złotych podczas gdy w kwartale trzecim roku ubiegłego zysk z obrotu energią dodał 95,1 milionów złotych.

W wynikach zakończonego kwartału zaksięgowaliśmy kwotę 8,2 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 pierwszych trzech kwartałach 2023 roku rozpoznaliśmy zatem łącznie kwotę 38,0 milionów złotych przy czym suma za cały rok jak i w konsekwencji za ostatni kwartał zostanie ustalona w zależności od: (i) cen praw do emisji CO₂, (ii) wielkości produkcji oraz (iii) spodziewanego stopnia proporcjonalnej redukcji przyznanych rekompensat w przypadku jeżeli łączna wartość żądań rekompensacyjnych miałaby przekroczyć kwotę generalnego limitu wsparcia. W trzecim kwartale roku ubiegłego rozpoznaliśmy z tego samego tytułu przychód w kwocie 6,0 milionów złotych.

Drugim narzędziem wsparcia była subwencja wynikająca z ustawy przyjętej w roku 2022, której zadaniem jest pomoc sektorom zużywającym duże ilości energii w Polsce zmniejszająca dolegliwości wynikające z nagłego skoku cen gazu ziemnego i energii elektrycznej w porównaniu do roku 2021. W wynikach zakończonego kwartału rozpoznaliśmy sumę 42,0 milionów złotych odnoszącą się do pierwszych trzech kwartałów bieżącego roku, w której kwota 6,6 milionów złotych dotyczy samego trzeciego kwartału. W wynikach roku ubiegłego nie notowaliśmy tego typu wsparcia; odpowiednią kwotę za rok 2022 zaksięgowaliśmy później, to jest w pierwszym kwartale 2023 roku, w którym subwencja wpłynęła na nasz rachunek.

Kursy walutowe miały negatywny wpływ na działalność operacyjną przy średnim kursie euro do złotego niższym o 5,1% zaś dolara do złotego aż o 12,1% w porównaniu do średnich kursów w trzecim kwartale 2022 roku. Średnio mocniejszy złoty w okresach porównywalnych (rok do roku) oznacza mniejsze przychody jak i zyski, szczególnie w przypadku sprzedaży eksportowej. Natomiast różnice kursowe dotyczące działalności operacyjnej (w tym: różnica pomiędzy rozpoznaną wartością należności nominowanej w walucie obcej a wartością jej zaspokojenia w chwili wpływu na rachunek oraz różnica wyceny aktywów walutowych pochodzących z bieżącej działalności) okazały się pozytywne w kwocie 7,6 milionów złotych, bowiem wynikają z kursów na dany dzień w krótszym okresie czasu (średnio około jednego kwartału) w którym to wartość złotego uległa osłabieniu – vide druga w kolejności tabela.

KURSY WALUT – ŚREDNIE W OKRESIE		Q3 2023	Q3 2022
	PLN		
EUR/PLN		4,50	4,74
	% zmiany	-5,1%	
USD/PLN		4,14	4,71
	% zmiany	-12,1%	

W konsekwencji powyższych zdarzeń EBIT jak i EBITDA spadły odpowiednio o 112,3 milionów złotych i 111,4 milionów złotych. Marża EBITDA pogorszyła się natomiast z poziomu 24,5% do 14,4%.

Wpływ kursów na naszą działalność finansową był niekorzystny; strata z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych dotyczących naszego zadłużenia wyniosła 3,9 milionów złotych przy kursie wymiany euro, w którym denominowana jest część naszego długu, wynoszącym na koniec września 2023 roku 4,64 złotych zaś na koniec czerwca 2023 - 4,45 złotych.

KURSY WALUT – NA DZIEŃ	30-wrz-2023	30-cze-2023	30-wrz-2022
EUR/PLN <i>PLN</i>	4,64	4,45	4,87
% zmiany (wrz 23 / cze23)	4,2%		
USD/PLN	4,37	4,12	4,95
% zmiany (wrz 23 / cze 23)	6,0%		

Z powyższego powodu nasze przychody finansowe wskazały wartość negatywną w kwocie 3,2 milionów złotych w porównaniu do zysku za trzeci kwartał roku 2022 w kwocie 8,4 milionów złotych w czym udział miała wówczas pozytywna wycena instrumentów finansowych (IRS) w wysokości 8,8 milionów złotych.

W zakończonym kwartale wycena IRS przyniosła straty w kwocie 2,3 milionów złotych głównie w wyniku spadku długoterminowych stóp procentowych. Nasze łączne koszty finansowe wyniosły w efekcie 16,1 milionów złotych i były wyższe o 1,3 milionów złotych od kosztów finansowych z trzeciego kwartału 2022 roku kiedy to wyniosły 14,8 milionów złotych.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Q3 2023	Q2 2023	Q3 2022
<i>'000 PLN</i>			
Przychody	499 497	764 601	749 424
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	-457 697	-676 436	-525 130
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży	41 800	88 165	224 294
Pozostałe przychody	52 252	20 364	9 506
Koszty sprzedaży	-22 630	-33 555	-33 005
Koszty ogólnego zarządu	-17 181	-23 673	-22 526
Pozostałe zyski/(straty) netto	8 156	-9 129	10 470
Pozostałe koszty	-2 397	-698	-16 440
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	60 000	41 474	172 299
Przychody finansowe	-3 227	12 680	8 403
Koszty finansowe	-16 072	-24 946	-14 810
Koszty finansowe netto	-19 299	-12 266	-6 407
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	22	80	0
Zysk z okazjowego nabycia	0	-60	0
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	40 723	29 228	165 892
Podatek dochodowy	-10 646	-4 153	-35 549
Wynik działalności zaniechanej	0	0	0
Zysk/(strata) netto	30 077	25 075	130 343
Amortyzacja	-11 897	-12 566	-11 001
EBITDA	71 897	54 040	183 300

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	Q3 2023	Q2 2023	Q3 2022
	<i>'000 PLN</i>		
Raportowana EBITDA	71 897	54 040	183 300
Elementy o charakterze jednostkowym:	18 179	-34 703	-3 613
- koszt wytworzenia sprzedaży	-23 941	27 105	2
- inne przychody	36 420	1 939	1 318
- koszty sprzedaży	-19	-7	-26
- koszty administracyjne	0	0	0
- inne zyski / straty	538	1 019	181
- różnice kursowe na działalności operacyjnej	7 618	-10 148	10 289
- pozostałe	-2 429	-401	-15 377
EBITDA skorygowana	53 718	88 743	186 913
Raportowany wynik netto	30 077	25 075	130 343
Elementy o charakterze jednostkowym:	8 961	-26 299	778
- saldo korekt na poziomie EBITDA	18 179	-34 703	-3 613
- różnice kursowe dotyczące zadłużenia	-3 905	4 697	-3 428
- wynik na instrumentach finansowych	-2 329	-3 588	8 806
- zysk na okazjnym nabyciu	0	-60	0
- udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	22	80	0
- pro-forma korekta podatku dochodowego	-3 013	7 275	-987
Wynik finansowy netto skorygowany	21 116	51 374	129 565

Zgodnie z powyższą analizą skorygowana EBITDA za trzeci kwartał bieżącego roku wyniosła 53,7 milionów złotych a skorygowany zysk netto 21,1 milionów złotych. Wartości te okazały się dużo niższe od ubiegłorocznych, kiedy wyniosły odpowiednio 186,9 milionów złotych i 129,6 milionów złotych.

2. Bilans

W okresie ostatnich dwunastu miesięcy wartość środków trwałych zwiększyła się o 335,1 milionów złotych przede wszystkim w związku ze wzrostem wartości rzeczowych aktywów trwałych o 357,0 milionów złotych, w czym udział miało nabycie poprzez przejęcie spółek JAP Industries s.r.o. and SPED-EX Trinec s.r.o. o łącznej wartości 39,1 milionów złotych. Większość wzrostu spowodowały nabycia rzeczowych środków trwałych na wartość 405,9 milionów złotych z czego 156,3 milionów złotych w trzecim kwartale 2023 roku. Wzrost został częściowo zniwelowany przez zbycia aktywów w kwocie 3,1 milionów złotych oraz 1,8 milionów złotych odpowiednio w tych okresach. Ujemny wpływ miały natomiast: (i) odpisy amortyzacyjne w kwocie 47,9 milionów złotych oraz (ii) zmniejszenie o 29,2 milionów złotych wyceny naszych instrumentów finansowych (IRS).

Aktywa obrotowe spadły o 10,4 milionów złotych w wyniku zmniejszenia salda gotówki o 116,2 milionów złotych co częściowo skorygowały wzrosty: (i) należności o 70,1 milionów złotych oraz (ii) zapasów - o 39,5 milionów złotych. Zmniejszenie salda środków pieniężnych było związane głównie z zapłatami za wydatki inwestycyjne. Wyższe stany należności były przede wszystkim spowodowane zwiększeniem salda należności z tytułu podatków i subwencji rządowych w tym z tytułu wsparcia CO2 oraz z tytułu wzrostu cen energii, które zwiększyły się o kwotę 127,4 milionów złotych. Na wyższy poziom należności wpływ miało również wykorzystanie limitów faktoringowych - na koniec trzeciego kwartału 2023 roku wartość sprzedanych należności netto (suma zbytych należności pomniejszona o należności od faktorów) wyniosła 105,1 milionów złotych podczas gdy rok wcześniej - 230,0 milionów złotych. Zapasy wzrosły w związku z większymi ilościami na magazynie co w części zamortyzowały niższe koszty wytworzenia wynikające ze spadku cen złomów stali oraz innych materiałów i komponentów produkcyjnych.

Wskutek powyższego suma bilansowa zwiększyła się o 324,7 milionów złotych i 16,7%.

AKTYWA	Q3 2023	Q2 2023	Q3 2022
'000 PLN			
A. AKTYWA TRWAŁE	1 020 901	876 842	685 776
I. Wartości niematerialne	19 094	19 448	14 558
II. Rzeczowe aktywa trwałe	949 323	803 431	592 286
III. Pozostałe należności	15 076	14 643	13 658
IV. Pozostałe inwestycje	1 120	1 198	1 238
V. Aktywa z wyceny instrumentów finansowych	34 839	37 679	64 036
V. Wieczyste użytkowanie gruntów	0	0	0
VI. Odroczony podatek dochodowy	1 449	443	0
B. AKTYWA OBROTOWE	1 242 436	1 353 599	1 252 873
I. Zapasy	556 255	589 003	516 730
II. Należności	507 220	502 484	437 130
1. Należności z tytułu dostaw i usług	487 305	483 961	437 017
2. Należności z tytułu podatku dochodowego	19 900	18 510	38
3. Pozostałe	15	13	75
III. Aktywa z wyceny instrumentów finansowych	3 828	3 260	7 610
IV. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	168 178	251 892	284 426
V. Zaliczki	0	0	0
VI. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	6 955	6 960	6 977
VII. Aktywa działalności zaniechanej	0	0	0
RAZEM	2 263 337	2 230 441	1 938 649

Kapitał własny Cognor przyrósł na koniec trzeciego kwartału 2023 roku o 148,5 milionów złotych głównie w związku z pozytywnym wynikiem finansowym netto za okres poprzednich 12 miesięcy w kwocie 360,9 milionów złotych, co częściowo zniwelowało uchwalenie i wypłata dywidendy za rok 2022 w kwocie 209,1 milionów złotych. Dług netto Grupy wyniósł 406,8 milionów złotych - więcej o 293,6 milionów złotych w porównaniu do trzeciego kwartału 2022 roku. Wzrost wynikał z finansowania nakładów inwestycyjnych.

PASYWA	Q3 2023	Q2 2023	Q3 2022
<i>'000 PLN</i>			
A. KAPITAŁ WŁASNY	1 243 398	1 211 444	1 094 938
I. Kapitał zakładowy	257 131	257 131	257 131
II. Pozostałe kapitały i zyski zatrzymane	907 253	876 991	772 227
III. Udziały mniejszości	79 014	77 322	65 580
B. ZOBOWIĄZANIA	1 019 939	1 018 997	843 711
I. Zobowiązania długoterminowe	434 222	451 535	353 779
1. Świadczenia pracownicze	12 994	13 076	13 104
2. Z tytułu kredytów i pożyczek	390 714	416 754	334 483
3. Pozostałe	30 514	21 705	6 192
II. Zobowiązania krótkoterminowe	584 196	565 963	488 409
1. Z tytułu kredytów i pożyczek	150 997	130 538	62 011
2. Z tytułu kredytów w rachunku bieżącym	33 217	28 000	1 095
3. Z tytułu dostaw i usług	395 129	402 618	404 098
4. Przychody przyszłych okresów	1 557	1 537	4 575
5. Z tytułu instrumentów finansowych	0	0	0
6. Świadczenia pracownicze	1 929	1 826	2 143
7. Z tytułu podatku dochodowego	67	114	13 187
8. Rezerwy	1 300	1 330	1 300
III. Zobowiązania dot. aktywów do sprzedaży	1 521	1 499	1 523
RAZEM	2 263 337	2 230 441	1 938 649

3. Przepływy środków pieniężnych

Grupa miała dodatnie przepływy z działalności operacyjnej w wyniku osiągnięcia dodatniej EBITDA, co częściowo zmniejszył odpływ środków z kapitału obrotowego w kwocie 35,7 milionów złotych. Przepływy inwestycyjne były ujemne w związku z wydatkami inwestycyjnymi o wartości 78,2 milionów złotych. Działalność finansowa spowodowała odpływ środków w wyniku: (i) spłaty kapitału kredytów i kontraktów leasingowych w łącznej wysokości 48,2 milionów złotych oraz (ii) spłaty prowizji i odsetek w kwocie 17,1 milionów złotych. To częściowo zamortyzowało zaciągnięcie nowego długu w kwocie 24,5 milionów złotych.

PRZEPLÝWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	Q3 2023	Q2 2023	Q3 2022
<i>'000 PLN</i>			
A. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA	31 692	56 285	122 453
B. DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA	-78 204	-83 865	-30 569
C. DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA	-42 490	-162 541	-80 445
Zmiana środków pieniężnych	-89 002	-190 121	11 429

II. Podstawowe wskaźniki

Wskaźniki płynności zmniejszyły się ale ich odczyty pozostają bardzo dobre. Cykle rotacji uległy pogorszeniu; rotacje zapasów i należności są słabe. W obydwu przypadkach wynika to z niskich przychodów ze sprzedaży w zakończonym kwartale. Rentowność EBITDA i netto znacząco spadły. Wysokość kapitału własnego i wielkość zadłużenia zwiększyły się. Choć nadal na niskim poziomie, wskaźnik zadłużenia wzrósł w wyniku zaciągnięcia nowego długu jak i osłabienia EBITDA za okres ostatnich 12 miesięcy.

WSKAŹNIKI	Q3 2023	Q2 2023	Q3 2022
Wskaźnik płynności	2.12	2.39	2.56
Wskaźnik szybkości	1.17	1.35	1.50
Rotacja zapasów (dni)	109	78	89
Rotacja należności (dni)	88	57	52
Marża EBITDA	14.4%	7.1%	24.5%
Marża zysku netto	6.0%	3.3%	17.4%
Kapitał własny (tys. zł.)	1 243 398	1 211 444	1 094 938
Dług netto (tys. zł.)	406 750	323 400	113 163
Dług netto / EBITDA	1.1	0.7	0.1

III. Komunikacja z Mediami i Inwestorami

Wyniki trzeciego kwartału 2023 roku będą prezentowane przez Spółkę w czwartek, **16 listopada 2023 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_YzJmZDQwYTctMzBiYi00YzUyLThmMDMtYTQ1ZTg1NzMwOTVj%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

By 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.

.....
<i>Przemysław Sztuczkowski</i>	<i>Przemysław Grzesiak</i>
<i>Prezes Zarządu</i>	<i>Wiceprezes Zarządu</i>
.....
<i>Krzysztof Zoła</i>	<i>Dominik Barszcz</i>
<i>Członek Zarządu</i>	<i>Członek Zarządu</i>

Poraj, 14 listopada 2023