



30 kwietnia 2020 roku

---

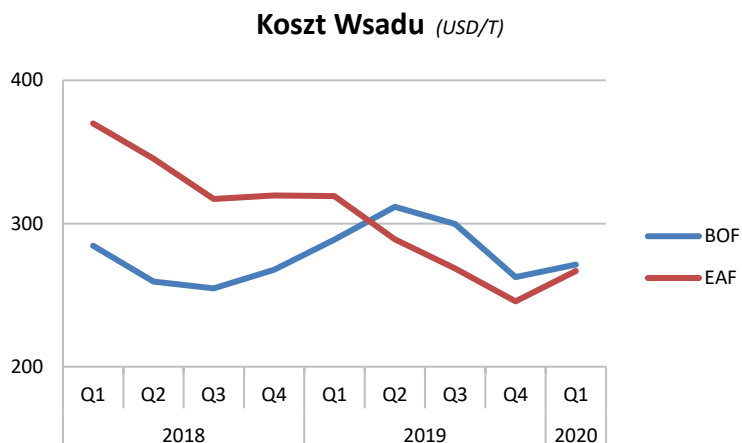
## **Komentarz Zarządu do skonsolidowanych wyników pierwszego kwartału 2020 roku**

Pierwszy kwartał roku 2020 zaznaczył się spadkiem popytu na stal. Produkcja w Unii Europejskiej (UE28) zmniejszyła się o 10,0% w porównaniu do pierwszego kwartału roku 2019 zaś wynik Polski był jeszcze słabszy ze spadkiem 18,6%. We wszystkich głównych rejonach świata odczyty były negatywne za wyjątkiem Chin, których wynik był dodatni na poziomie 1,2%. Jest to szczególnie zadziwiające biorąc pod uwagę, że kraj ten pozostawał pod presją kryzysu Covid-19 przez cały pierwszy kwartał podczas gdy pozostałe państwa cierpiały z tego powodu przez miesiąc lub najwyżej dwa. Mimo chińskiej dynamiki całkowita produkcja stali na świecie uległa zmniejszeniu o 1,4%. Przy okazji poprzednich raportów mieliśmy okazję wielokrotnie krytykować nieefektywność Komisji Europejskiej względem ochrony tutejszych producentów przed nieuczciwymi praktykami handlowymi. Niestety możemy tylko ponowić tę diagnozę skoro spadek produkcji w Unii Europejskiej okazał się największym ze wszystkich.

Na tym tle Cognor Holding S.A. (Cognor, Spółka, Grupa) zaprezentowała się całkiem nieźle bowiem zmniejszenie naszej produkcji wyniosło zaledwie 2,3% a łączna sprzedaż: złomów stali, półwyrobów (kęsów) i produktów finalnych okazała się wyższą o 4,8%. Jednocześnie ceny złomów, kęsów i większości naszych produktów doznały spadków w porównaniu do pierwszego kwartału roku 2019 w związku z czym nasze przychody ze sprzedaży uległy zmniejszeniu o 11,5%.

Biorąc pod uwagę aktualną sytuację osiągnęliśmy niezłą zyskowność. EBITDA poprawiła się do 30,5 milionów złotych na co wpływ miała przede wszystkim ilościowo większa sprzedaż naszych wyrobów finalnych jak i wzrostowe środowisko cenowe w porównaniu do poprzedzającego kwartału, skutkujące znaczącymi zyskami FIFO. Tym niemniej, ogólna koniunktura rynkowa była gorsza bowiem nasze spready przerobowe dla kęsów uszczupliły się o 140 złotych do tony zaś dla wyrobów finalnych aż o 307 złotych do tony. Spready przerobowe zawężyły się ponieważ tempo spadku cen kęsów i półwyrobów było szybsze niż zmniejszenie cen złomów stali. 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.

Relacja kosztu wsadu producentów takich jak Cognor, to jest używających technologii łuku elektrycznego (EAF), w porównaniu do hut wielkopiecowych (BOF), pozostawała pozytywna jakkolwiek nasz model porównawczy dla wsadu EAF i BOF sygnalizuje kolejne pogorszenie relacji z naszego punktu widzenia. Jeżeli trend szybszego wzrostu cen złomów stali w porównaniu do tempa wyżki cen rudy żelaza i węgla koksowego zużywanych przez wytwórców BOF utrzyma się, to Cognor może utracić swoją przewagę kosztową nad hutami wielkopiecowymi, co wywoła presję na wielkość naszej sprzedaży półwyrobów.



Mimo, że pozornie wyniki ubiegłego kwartału nie sygnalizują wpływu COVID-19, w rzeczywistości byliśmy skonfrontowani z licznymi problemami wywołanymi pandemią w tym z koniecznością poszukiwania zastępczych obszarów sprzedaży w miejsce bardziej rentownego biznesu motoryzacyjnego. Innym przykładem są konieczności licznych zmian organizacyjnych, jakie okazały się niezbędne do wdrożenia, by uchronić naszych pracowników przed wirusem a jednocześnie zapewnić naszym jednostkom produkcyjnym pracę bez większych zakłóceń przy zauważalnie zwiększonej absencji personelu. Gdyby nie kryzys spowodowany SARS-cov-2 nasze wyniki byłyby korzystniejsze. Co więcej, spodziewamy się kontynuacji tych problemów w kolejnych kwartałach co może wywołać konieczność dostosowania wielkości produkcji i sprzedaży do dostępnego wolumenu rentownych dostaw a to w konsekwencji wymusić może ograniczenie wymiaru czasu pracy naszej załogi.

Podsumowując, w zakończonym kwartale musieliśmy stawić czoła szeregu wyzwaniom. Dzięki elastyczności i dywersyfikacji produktowej oraz rozproszeniu odbiorców byliśmy w stanie funkcjonować przy pełnych mocach i z większą dyscypliną w zarządzaniu kapitałem obrotowym. Poprawiliśmy zysk EBITDA, który wniósł 30,5 milionów złotych a nasz wynik netto był zyskiem w kwocie 2,8 milionów złotych mimo, że w związku z osłabieniem złotego, zanotowaliśmy wysokie koszty niezrealizowanych różnic kursowych dotyczących tej części zadłużenia, która jest denominowana w euro.

## I. Sprawozdanie

### 1. Rachunek zysków i strat

Przychody Grupy zmniejszyły się o 59,6 milionów złotych i 11,5% w wyniku spadku cen o: (i) 137 złotych do tony i 13,2% w przypadku złomów stali, (ii) 303 złotych do tony i 13,0% w przypadku kęsów oraz (iii) 470 złotych do tony i 17,2% w przypadku wyrobów finalnych. Negatywny wpływ zmienności cen został do pewnego stopnia zrekompensowany wyższą sprzedażą ilościową produktów finalnych o 14,3 tysięcy ton i 11,7% lecz przeciwny efekt miało zmniejszenie ilości sprzedaży: (i) złomów stali o 1,9 tysięcy ton i 4,8% oraz (ii) kęsów o 2,7 tysięcy ton i 6,9%.

Nasze spready przerobowe dla kęsów i wyrobów finalnych ostro spadły o odpowiednio: 140 złotych do tony oraz 307 złotych do tony. Czynnikiem w pewnym stopniu 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 bardzo znaczący bowiem w okresie dwóch ostatnich kwartałów otoczenie cenowe było silnie rosnące. Pozytywny wpływ zapasów na EBITDA w pierwszym kwartale 2020 roku szacujemy na 8,8 milionów złotych w porównaniu do 0,6 milionów złotych w analogicznym okresie roku ubiegłego. Poniższe zestawienie tabelaryczne ilustruje dane liczbowe i metodologię szacunku wpływu FIFO:

szacunkowy wpływ zmienności ceny złomu zawartej w koszcie półwyrobów i wyrobów znajdujących się na magazynie (ekwiwalent kęsów)	Q4 2019	Q1 2020			Q4 2018	Q1 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 billets & products	939	27 259	1 026	2 373	1 182	36 416	1 181	-8
FERR billets & products	822	66 876	918	6 421	1 039	65 415	1 048	598
<b>TOTAL</b>				<b>8 794</b>				<b>589</b>

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 ustawą. Na jej podstawie niektórzy duzi przemysłowi emitenci dwutlenku węgla będą mogli ubiegać się o częściowe zadośćuczynienie z tytułu jego wyższych cen. Planujemy odnosić w przychody stałą kwotę 2,5 milionów złotych w każdym kolejnym kwartale 2020 roku bowiem spodziewamy się łącznego 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 proporcjonalnej redukcji przyznanych rekompensat w przypadku jeżeli łączna wartość żądań rekompensacyjnych przekroczy sumę 1,0 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 podejście konserwatywne do szacunku wielkości spodziewanej dotacji. Warto nadmienić, iż w pierwszym kwartale roku ubiegłego nie rozpoznawaliśmy tego typu rekompensat.

EBIT jak i EBITDA uległy zwiększeniu odpowiednio o 4,0 milionów złotych i 3,7 milionów złotych. Marża EBITDA poprawiła się z 5,2% do 6,6%. Kursy walutowe miały pewien pozytywny wpływ na działalność operacyjną przy średnim kursie euro do złotego wyższym o 0,5% zaś dolara do złotego o 3,5% w porównaniu do średnich kursów w pierwszym kwartale 2019 roku. Wpływ kursu na nasze koszty finansowe był bardzo silny – strata z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych dotyczących naszego zadłużenia wyniosła 7,3 milionów złotych bowiem kurs wymiany euro, w którym denominowana jest część naszego długu, na koniec marca 2020 roku wyniósł 4,55 zaś na koniec grudnia 2019 - 4,26 złotych.

KURSY WALUT – ŚREDNIE W OKRESIE		Q1 2020	Q1 2019
	PLN		
EUR/PLN		4,32	4,30
	% zmiany	0,5%	
USD/PLN		3,92	3,79
	% zmiany	3,5%	

KURSY WALUT		31-Mar-2020	31-Gru-2019	31-Mar-2019
	PLN			
EUR/PLN		4,55	4,26	4,30
	% zmiany (mar 20 / gru 19)	6,9%		
USD/PLN		4,15	3,80	3,84
	% zmiany (mar 20 / gru 19)	9,2%		

Wynik z działalności operacyjnej został zatem wsparty przez różnice kursowe jej dotyczące w wysokości 2,2 milionów złotych. Natomiast nasze koszty finansowe urosły do 16,7 milionów złotych i obejmowały stratę z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych odnoszących się do naszego zadłużenia w wysokości 7,3 milionów złotych jak i stratę z tytułu wyceny instrumentów finansowych w wysokości 1,9 milionów złotych. Koszty finansowe ukształtowały się znacząco powyżej wykonania za pierwszy kwartał roku 2020, kiedy to wyniosły 6,3 milionów złotych a w tej sumie różnice kursowe i wycena instrumentów finansowych miały udział 0,6 milionów złotych.

Spready przerobowe dla kęsów i produktów finalnych uległy zmniejszeniu zarówno dla Ferrostalu jak i dla huty HSJ.

CENY I SPREADY	Q1 2020	Q4 2019	Q3 2019	Q2 2019	Q1 2019
(pln/ tona)					
<b>FERROSTAL</b>					
<b>ZŁOM STALI</b> – zakupy razem	934	849	932	982	1 079
<b>KĘSY</b> – sprzedaż do klientów zewnętrznych	1 767	1 630	2 056	1 980	2 128
<b>SPREAD NA KĘSACH</b>	<b>833</b>	<b>781</b>	<b>1 124</b>	<b>998</b>	<b>1 049</b>
<b>WYROBY FINALNE</b> - sprzedaż do klientów zewnętrznych	1 961	1 937	2 131	2 220	2 270
<b>SPREAD NA WYROBACH</b>	<b>1 027</b>	<b>1 088</b>	<b>1 199</b>	<b>1 238</b>	<b>1 191</b>
<b>HSJ</b>					
<b>ZŁOM STALI</b> – zakupy razem	1 018	927	1 049	1 113	1 193
<b>KĘSY</b> – sprzedaż do klientów zewnętrznych	2 019	1 985	2 069	2 302	2 521
<b>SPREAD NA KĘSACH</b>	<b>1 001</b>	<b>1 058</b>	<b>1 020</b>	<b>1 189</b>	<b>1 328</b>
<b>WYROBY FINALNE</b> - sprzedaż do klientów zewnętrznych	2 893	2 938	3 280	3 352	3 442
<b>SPREAD NA WYROBACH</b>	<b>1 875</b>	<b>2 011</b>	<b>2 231</b>	<b>2 239</b>	<b>2 249</b>

<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>	<b>Q1 2020</b>	<b>Q4 2019</b>	<b>Q1 2019</b>
	<i>'000 PLN</i>		
Przychody	460 111	466 074	519 694
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	-414 572	-440 360	-473 076
<b>Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>45 539</b>	<b>25 714</b>	<b>46 618</b>
Pozostałe przychody	3 781	2 714	2 367
Koszty sprzedaży	-19 409	-13 246	-20 218
Koszty ogólnego zarządu	-11 846	-11 705	-12 450
Pozostałe zyski/(straty) netto	2 466	156	-64
Pozostałe koszty	-1 463	-1 079	-1 137
<b>Zysk/(strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>19 068</b>	<b>2 554</b>	<b>15 116</b>
Przychody finansowe	0	423	1 452
Koszty finansowe	-16 662	-7 891	-6 309
<b>Koszty finansowe netto</b>	<b>-16 662</b>	<b>-7 468</b>	<b>-4 857</b>
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	17	-1 398	38
Zysk z okazjowego nabycia	0	0	0
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>2 423</b>	<b>-6 312</b>	<b>10 297</b>
Podatek dochodowy	333	3 022	-1 169
Wynik działalności zaniechanej	0	-2 242	0
<b>Zysk/(strata) netto</b>	<b>2 756</b>	<b>-5 532</b>	<b>9 128</b>
Amortyzacja	-11 438	-11 617	-11 698
<b>EBITDA</b>	<b>30 506</b>	<b>14 171</b>	<b>26 814</b>

Zdarzenia o jednostkowym charakterze miały lekki pozytywny wpływ na wartość EBITDA i mocno ujemny 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:

<b>OPIS</b>	<b>Q1 2020</b>	<b>Q4 2019</b>	<b>Q1 2019</b>
	<i>'000 PLN</i>		
<b>Raportowana EBITDA</b>	<b>30 506</b>	<b>14 171</b>	<b>26 814</b>
Elementy o charakterze jednostkowym:	2 491	462	-3 538
- koszt wytworzenia sprzedaży	-689	-1 751	-5 212
- inne przychody	1 241	2 601	2 298
- koszty sprzedaży	118	11	76
- koszty administracyjne	0	0	0
- inne zyski / straty	289	1 080	115
- różnice kursowe na działalności operacyjnej	2 179	- 1 067	-179
- pozostałe	-645	-412	-636
<b>EBITDA skorygowana</b>	<b>28 015</b>	<b>13 709</b>	<b>30 352</b>
<b>Raportowany wynik netto</b>	<b>2 756</b>	<b>- 5 532</b>	<b>9 128</b>
Elementy o charakterze jednostkowym:	-7 661	1 157	-2 005
- saldo korekt na poziomie EBITDA	2 491	462	-3 538
- różnice kursowe dotyczące zadłużenia	-7 322	3 102	-81
- wynik na instrumentach finansowych	-1 877	990	-548
- wynik odsetkowy i opłata abolicyjna	-497	-2 241	1 452
- udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	17	-1 398	38
- pro-forma korekta podatku dochodowego	-473	242	672
<b>Wynik finansowy netto skorygowany</b>	<b>10 417</b>	<b>-6 689</b>	<b>11 133</b>

Zgodnie z powyższą analizą skorygowana EBITDA za pierwszy kwartał bieżącego roku wyniosła 28,0 milionów złotych a skorygowany zysk netto 10,4 milionów złotych. Wartości te okazały się zbliżone do ubiegłorocznych, kiedy wyniosły odpowiednio 30,4 milionów złotych i 11,1 milionów złotych.

## 2. Bilans

Na przestrzeni ostatnich dwunastu miesięcy wartość środków trwałych zwiększyła się o 45,9 milionów złotych przede wszystkim w związku ze wzrostem wartości: (i) rzeczowych aktywów trwałych i (ii) wieczystego użytkowania gruntów. Nastąpiło to przede wszystkim wskutek nabyć rzeczowych środków trwałych, które wyniosły (bez efektu MSSF 16) 82,6 milionów złotych z czego 4,5 milionów złotych w pierwszym kwartale 2020 roku. Zostały one częściowo zniwelowane przez zbycia w kwocie 1,2 milionów złotych oraz 0,1 milionów złotych odpowiednio w tych okresach. Aktywa niematerialne miały mniejszy udział we wzroście wartości aktywów trwałych bowiem Spółka dokonała nabyć za kwotę 6,8 milionów złotych z czego wzrost o wartości 0,1 milionów złotych miał miejsce w pierwszym kwartale 2020 roku. Wartość aktywów trwałych podwyższyła się także w wyniku przyrostu należności o 5,4 milionów złotych. Przeciwny wpływ miały natomiast: (i) odpisy amortyzacyjne w kwocie 46,0 milionów złotych i (ii) wykorzystanie „tarczy podatkowej”, które spowodowało spadek aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na wartość 2,0 milionów złotych.

Aktywa obrotowe spadły o 47,7 milionów złotych przede wszystkim dzięki zmniejszeniu zapasów o 103,8 milionów złotych. Wzrosty te zostały częściowo zamortyzowane wzrostem salda należności o 30,6 milionów złotych oraz środków pieniężnych o 25,5 milionów złotych. Za ograniczeniem wartości zapasów stało zmniejszenie utrzymywanej na magazynie ilości półwyrobów i wyrobów finalnych zaś w drugim rzędzie spadek jego kosztu jednostkowego będącego pochodną zmniejszenia kosztu złomów stali w pierwszym kwartale 2020 roku. Wzrost należności wynikał ze wzrostu sprzedaży jaki miał miejsce pod koniec badanego okresu oraz mniejszego wykorzystania limitów faktoringowych - na koniec pierwszego kwartału 2020 roku wartość sprzedanych należności netto wyniosła 113,8 milionów złotych podczas gdy rok wcześniej - 116,3 milionów złotych.

Wskutek powyższych zdarzeń suma bilansowa uległa zmniejszeniu o 1,8 milionów złotych i 0,2%.

AKTYWA	Q1 2020	Q4 2019	Q1 2019
	'000 PLN		
<b>A. AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>483 451</b>	<b>487 249</b>	<b>437 508</b>
I. Wartości niematerialne	22 150	22 296	18 661
II. Rzeczowe aktywa trwałe	369 871	375 581	331 741
III. Pozostałe należności	5 708	4 293	350
IV. Pozostałe inwestycje	1 272	1 255	2 805
V. Wieczyste użytkowanie gruntów	36 769	36 618	34 222
VI. Odroczonego podatek dochodowy	47 681	47 206	49 729
<b>B. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>582 480</b>	<b>564 482</b>	<b>630 228</b>
I. Zapasy	287 452	297 001	391 279
II. Należności	242 701	188 525	212 147
1. Należności z tytułu dostaw i usług	242 528	188 342	203 705
2. Należności z tytułu podatku dochodowego	28	38	8 430
3. Pozostałe	145	145	12
III. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	52 327	78 956	26 802
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>1 065 931</b>	<b>1 051 731</b>	<b>1 067 736</b>

Kapitał własny Cognor zmniejszył się na koniec pierwszego kwartału 2020 roku o 24,6 milionów złotych głównie w związku z: (i) decyzją o wypłacie dywidendy za 2018 rok oraz (ii) płatnością kuponu od obligacji zamiennych w łącznej kwocie 38,3 milionów złotych. Efekt ten został częściowo zamortyzowany osiągniętym zyskiem netto za okres poprzednich 12 miesięcy. Dług netto Grupy wyniósł 260,0 milionów złotych - mniej o 72,0 milionów złotych niż na koniec pierwszego kwartału 2019 roku.

<b>PASYWA</b>	<b>Q1 2020</b>	<b>Q4 2019</b>	<b>Q1 2019</b>
	<i>'000 PLN</i>		
<b>A. KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>278 131</b>	<b>277 191</b>	<b>302 989</b>
I. Kapitał zakładowy	185 911	185 911	182 041
II. Pozostałe kapitały i zyski zatrzymane	73 990	72 897	102 855
III. Udziały mniejszości	18 230	18 383	18 093
<b>B. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>787 800</b>	<b>774 540</b>	<b>764 747</b>
I. Zobowiązania długoterminowe	278 870	279 916	295 488
1. Świadczenia pracownicze	11 699	11 071	10 971
2. Z tytułu kredytów i pożyczek	247 530	249 669	265 961
3. Pozostałe	19 641	19 176	18 556
II. Zobowiązania krótkoterminowe	508 930	494 624	469 259
1. Z tytułu kredytów i pożyczek	55 833	55 170	58 952
2. Z tytułu kredytów w rachunku bieżącym	8 928	0	33 804
3. Z tytułu dostaw i usług	426 934	424 370	365 202
4. Przychody przyszłych okresów	9 462	9 324	6 166
5. Z tytułu instrumentów finansowych	4 796	2 869	1 830
6. Świadczenia pracownicze	2 471	2 346	3 079
7. Z tytułu podatku dochodowego	280	319	0
8. Rezerwy	226	226	226
<b>RAZEM</b>	<b>1 065 931</b>	<b>1 051 731</b>	<b>1 067 736</b>

### 3. Przepływy środków pieniężnych

Grupa miała dodatnie przepływy z działalności operacyjnej w wyniku wpływu środków z kapitału obrotowego w kwocie 11,4 milionów złotych. Przepływy inwestycyjne były ujemne w związku z wydatkami inwestycyjnymi o wartości 20,8 milionów złotych co w niewielkiej części zamortyzowały zbycia zbędnych środków na kwotę 0,4 milionów złotych. Działalność finansowa także absorbowała pieniądź w związku ze: (i) spłatą kapitału kredytów i kontraktów leasingowych w łącznej wysokości 14,3 milionów złotych, (ii) spłatą prowizji i odsetek w kwocie 5,0 milionów złotych oraz (iii) płatnością dywidendy za rok 2018 oraz kuponu od obligacji zamiennych w łącznej wysokości 36,4 milionów złotych. W niewielkim zakresie skompensowane to zostało kwotą 0,3 milionów złotych wynikającą z otrzymanych grantów i dotacji.

<b>PRZEPLÝWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH</b>	<b>Q1 2020</b>	<b>Q4 2019</b>	<b>Q1 2019</b>
	<i>'000 PLN</i>		
A. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA	40 332	81 530	-48 856
B. DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA	-20 389	-13 949	-11 979
C. DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA	-55 500	-13 031	-22 626
<b>Zmiana środków pieniężnych</b>	<b>-35 557</b>	<b>54 550</b>	<b>-83 461</b>





## **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