



15 maja 2023 roku

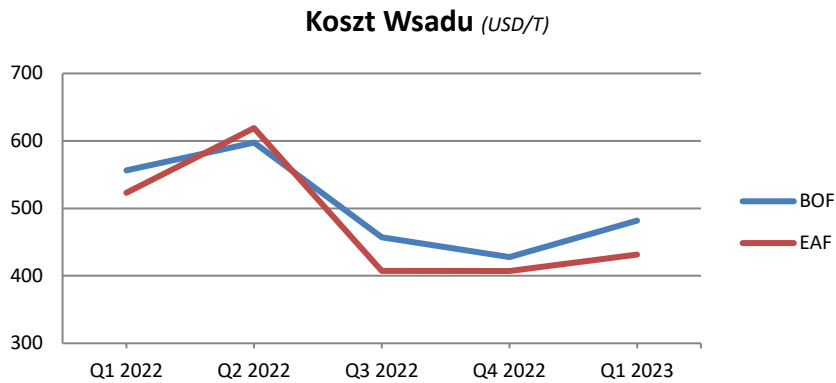
Komentarz Zarządu do skonsolidowanych wyników pierwszego kwartału 2023 roku

Pierwszy kwartał 2023 roku upłynął pod znakiem spadku popytu na stal. W Unii Europejskiej (UE27) produkcja stali surowej spadła o 10,1% w porównaniu do pierwszego kwartału roku 2022 w czym udział miała Polska z jeszcze większym spadkiem, bo aż o 14,0%. W najważniejszych dla produkcji hutniczej regionach świata odczyty były złe za wyjątkiem Chin, gdzie produkcja wzrosła o 6,1%. W konsekwencji światowa produkcja stali surowej wyniosła 459,3 milionów ton co oznacza regres o 0,1%.

Na tym tle Cognor Holding S.A. (Cognor, Spółka, Grupa) wyprodukowała jeszcze mniej stali surowej (kęsów), mianowicie o 18,9%, co spowodowane było głównie postojem w naszej walcowni w Krakowie związanym z realizacją projektu modernizacyjnego. Głównie też z tego powodu nasza łączna sprzedaż: złomów stali, półwyrobów (kęsów) i produktów finalnych zanotowała spadek o 28,4% poniżej poziomu z pierwszego kwartału roku 2022. Środowisko cenowe było zróżnicowane; ceny złomów oraz większości kęsów spadały natomiast produktów finalnych wzrosły. W przychodach znalazły się wpływy ze sprzedaży energii elektrycznej co częściowo zamortyzowało spadki wolumenów w konsekwencji czego przychody ze sprzedaży zmniejszyły się tylko o 7,8%.

Adekwatnie do kształtowania się przychodów zyskowność Grupy mierzona wskaźnikiem EBITDA zmniejszyła się do 100,8 milionów złotych. Wpływ zapasów okazał się lekko pozytywny w związku z osiągnięciem zysku FIFO jak i łączny wpływ spreadów był dodatni bo jakkolwiek spread dla kęsów skurczył się o 89 złotych do tony to z naddatkiem zamortyzował go łączny spread na wyrobach finalnych, który zwiększył się o 742 złotych do tony. Spready dla naszych wyrobów finalnych poprawiły się głównie dzięki wyższe cen na nasze wyroby do przemysłu motoryzacyjnego. Znaczące wsparcie dla naszej zyskowności, mianowicie w kwocie 37,3 milionów złotych, przyniosły dochody na sprzedaży energii plus państwowa subwencja z tytułu wzrostu cen gazu ziemnego w roku 2022. Z kolei niekorzystnie dla naszych zysków kształtowały się koszty wytwarzania bowiem ceny wielu komponentów do produkcji wzrosły.

Relacja kosztu wsadu producentów takich jak Cognor, to jest używających technologii łuku elektrycznego (EAF), w porównaniu do hut wielkopiecowych (BOF) była korzystna, co pokazuje nasz model porównawczy dla wsadu EAF i BOF. Powodem tego było zmniejszenie cen złomów stali względem cen rudy żelaza i węgla koksowego zużywanych przez wytwórców BOF. Przy bardzo słabym ryku dla stali w podstawowych gatunkach nasza lepsza pozycja konkurencyjna nie miała większego wpływu na wielkość sprzedaży kęsów, na którym to rynku konkurują ze sobą obydwie metody wytwarzania stali.



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

Podsumowując, zakończony kwartał był znacznie groszy dla naszej działalności w porównaniu do pierwszego kwartału roku 2022 z powodu słabego popytu ze strony budownictwa oraz za przyczyną trwających prac modernizacyjnych w naszej największej walcowni w Krakowie. Tym niemniej oceniamy osiągniętą EBITDĘ w kwocie 100,8 milionów złotych jako dość solidną, po części dzięki dwóm wpływom o charakterze niepowtarzalnym. Co więcej, osiągnęliśmy bardzo wysoki zysk netto w kwocie 172,3 milionów złotych, głównie w wyniku przyłączenia aktywów firmy JAP nabytej na początku 2023 roku.

I. Sprawozdanie

1. Rachunek zysków i strat

Przychody Grupy spadły o 74,6 milionów złotych i 7,8% w wyniku niższej sprzedaży ilościowej: (i) złomów stali o 3,0 tysięcy ton i 8,2% (ii) kęsów o 8,1 tysięcy ton i 18,7% oraz (iii) produktów finalnych o 49,8 tysięcy ton i 36,8%. To częściowo zamortyzowały przychody ze sprzedaży energii w kwocie 151,1 milionów złotych. Wpływ cen był w sumie pozytywny dla przychodów dzięki wzrostowi cen wyrobów finalnych o 474 złotych do tony i 10,3% co częściowo zniwelowało spadki cen: (i) złomów stali o 376 złotych do tony i 18,1% oraz (ii) kęsów o 424 złotych do tony i 10,2%.

Nasze spready przerobowe dla kęsów spadły o 89 złotych do tony natomiast dla wyrobów finalnych wzrosły o 742 złotych do tony i łączny wpływ spreadów był dla naszej zyskowności korzystny. Czynnikiem niwelującym pozytywny wpływ spreadów okazał się wzrost kosztów spowodowany wyższą ceną na niektóre surowce i komponenty do produkcji.

Wpływ samej dynamiki cen na EBITDA okazał się dodatni bowiem w okresie dwóch ostatnich kwartałów trend cenowy dla złomów stali był rosnący. Pozytywny wpływ historycznie taniej wyprodukowanych zapasów na EBITDA pierwszego kwartału 2023 roku szacujemy na 4,3 milionów złotych w porównaniu do 26,1 milionów złotych w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Nadto, w wynikach zakończonego kwartału zaksięgowaliśmy kwotę 13,0 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 będą mogli ubiegać się o częściowe zadośćuczynienie z tytułu jego wyższych cen. Planujemy odnosić w przychody stałą kwotę 13,0 milionów złotych w każdym kolejnym kwartale 2023 roku bowiem spodziewamy się łącznego uprawnienia za okres pełnego roku obrotowego w wysokości około 51,9 milionów złotych. Ostateczna kwota zostanie ustalona w zależności od: (i) cen praw do emisji CO₂, wielkości produkcji oraz (iii) stopnia proporcjonalnej redukcji przyznanych rekompensat w przypadku jeżeli łączna wartość żądań rekompensacyjnych przekroczy kwotę generalnego limitu wsparcia. W pierwszym kwartale roku ubiegłego rozpoznaliśmy z tego samego tytułu przychód w kwocie 6,0 milionów złotych.

EBIT jak i EBITDA spadły odpowiednio o 92,7 milionów złotych i 91,6 milionów złotych. Marża EBITDA pogorszyła się z 20,0% do 11,4%. Kursy walutowe miały pewien pozytywny wpływ na działalność operacyjną przy średnim kursie euro do złotego wyższym o 1,8% zaś dolara do złotego wyższym aż o 6,5% w porównaniu do średnich kursów w pierwszym kwartale 2022 roku. Wpływ kursu na nasze koszty finansowe był zanedbywalny – zysk z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych dotyczących naszego zadłużenia wyniósł 0,3 milionów złotych przy kursie wymiany euro, w którym denominowana jest część naszego długu wynoszącym na koniec marca 2023 roku 4,68 złotych zaś na koniec grudnia 2022 - 4,69 złotych.

KURSY WALUT – ŚREDNIE W OKRESIE		Q1 2023	Q1 2022
	PLN		
EUR/PLN		4,71	4,63
	% zmiany	1,8%	
USD/PLN		4,39	4,12
	% zmiany	6,5%	

KURSY WALUT		31-mar-2023	31-gru-2022	31-mar-2022
	PLN			
EUR/PLN		4,68	4,69	4,65
	% zmiany (mar 23 / gru 22)	-0,3%		
USD/PLN		4,29	4,40	,18
	% zmiany (mar 23 / gru 22)	-2,5%		

Nasza zyskowość operacyjna nie została jednak wsparta przez powyższe trendy kursów wymiany walut bowiem różnice kursowe w ramach działalności operacyjnej były negatywne w kwocie 3,0 milionów złotych.

Wycena instrumentów finansowych przysporzyła straty 6,3 milionów złotych z powodu spadku długoterminowych stóp procentowych w Polsce. Nasze koszty finansowe była stąd wyższe o 7,7 milionów złotych w porównaniu do pierwszego kwartału 2022 roku i wyniosły 16,6 milionów złotych.

Nasze spready pogorszyły się dla kęsów wytwarzanych w Gliwicach (Ferrostal) i poprawiły się dla wyrobów finalnych. Spread produktowy dla Ferrostatu poprawił się dzięki zmianie struktury gdzie mniej było sprzedaży pręta żebrowanego, dla którego odnotowaliśmy spadek spreadu, w odróżnieniu od pozostałych wyrobów (merczantów), dla których spready rozszerzyły się. Spready dla stalowni Ferrostatu w Gliwicach i HSJ w Stalowej Woli były następujące.

CENY I SPREADY	Q1 2023	Q4 2022	Q3 2022	Q2 2022	Q1 2022
(pln/ tona)					
FERROSTAL					
ZŁOM STALI – zakupy razem	1 645	1 625	1 669	2 366	1 883
KĘSY – sprzedaż do klientów zewnętrznych	3 369	3 858	3 924	5 157	4 325
SPREAD NA KĘSACH	1 724	2 233	2 255	2 792	2 442
WYROBY FINALNE - sprzedaż do klientów zewnętrznych	4 045	4 180	4 536	4 884	4 037
SPREAD NA WYROBACH	2 400	2 554	2 866	2 518	2 153
HSJ					
ZŁOM STALI – zakupy razem	1 866	1 738	1 775	2 348	2 278
KĘSY – sprzedaż do klientów zewnętrznych	4 090	4 072	4 357	5 021	4 036
SPREAD NA KĘSACH	2 224	2 334	2 582	2 673	1 758
WYROBY FINALNE - sprzedaż do klientów zewnętrznych	5 652	5 672	6 038	6 521	5 344
SPREAD NA WYROBACH	3 786	3 934	4 263	4 173	3 066

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Q1 2023	Q4 2022	Q1 2022
	<i>'000 PLN</i>		
Przychody	887 447	923 175	962 036
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	-783 884	-752 424	-735 701
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży	103 563	170 751	226 335
Pozostałe przychody	33 044	27 155	8 040
Koszty sprzedaży	-33 255	-31 264	-31 483
Koszty ogólnego zarządu	-14 740	-20 659	-18 998
Pozostałe zyski/(straty) netto	2 953	-11 503	-627
Pozostałe koszty	-2 997	10 689	-1 992
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	88 568	145 169	181 275
Przychody finansowe	640	-6 753	21 045
Koszty finansowe	-16 622	-7 711	-8 946
Koszty finansowe netto	-15 982	-14 464	12 099
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	-85	116	-44
Zysk z okazjowego nabycia	112 136	0	0
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	184 637	130 821	193 330
Podatek dochodowy	-12 359	2 673	-36 550
Wynik działalności zaniechanej	0	0	0
Zysk/(strata) netto	172 278	133 494	156 780
Amortyzacja	-12 241	-11 179	-11 127
EBITDA	100 809	156 348	192 402

Zdarzenia o jednostkowym charakterze miały duży pozytywny 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	Q1 2023	Q4 2022	Q1 2022
	<i>'000 PLN</i>		
Raportowana EBITDA	100 809	156 348	192 402
Elementy o charakterze jednostkowym:	40 198	33 749	-1 573
- koszt wytworzenia sprzedaży	20 692	59 977	4
- inne przychody	19 246	3 321	341
- koszty sprzedaży	-3	119	-52
- koszty administracyjne	0	0	0
- inne zyski / straty	5 970	617	196
- różnice kursowe na działalności operacyjnej	-3 017	- 12 117	-823
- pozostałe	-2690	- 18168	-1 239
EBITDA skorygowana	60 611	122 599	193 975
Raportowany wynik netto	172 278	133 494	156 780
Elementy o charakterze jednostkowym:	139 787	26 100	15 704
- saldo korekt na poziomie EBITDA	40 198	33 749	-1 537
- różnice kursowe dotyczące zadłużenia	280	3 301	719
- wynik na instrumentach finansowych	-6 302	-5 745	20 203
- zysk na okazjowym nabyciu	112 136	0	0
- udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	-85	116	-105
- pro-forma korekta podatku dochodowego	-6 440	-5 321	-3 540
Wynik finansowy netto skorygowany	32 491	107 394	141 076

Zgodnie z powyższą analizą skorygowana EBITDA za pierwszy kwartał bieżącego roku wyniosła 60,6 milionów złotych a skorygowany zysk netto 32,5 milionów złotych. Wartości te okazały się niższe niż ubiegłoroczne, kiedy wyniosły odpowiednio 194,0 milionów złotych i 141,1 milionów złotych.

2. Bilans

W okresie ostatnich dwunastu miesięcy wartość środków trwałych zwiększyła się o 171,4 milionów złotych przede wszystkim w związku ze wzrostem wartości rzeczowych aktywów trwałych o 189,6 milionów złotych. Nastąpiło to wskutek nabyć rzeczowych środków trwałych na wartość 234,1 milionów złotych z czego 117,3 milionów złotych w pierwszym kwartale 2023 roku. Wzrost został częściowo zniwelowany przez zbycia aktywów w kwocie 2,5 milionów złotych oraz 0,6 milionów złotych odpowiednio w tych okresach. Dodatnia wycena naszych instrumentów finansowych spowodowała podwyższenie sumy aktywów trwałych o 11,2 milionów złotych. Ujemny wpływ miały natomiast: (i) odpisy amortyzacyjne w kwocie 45,4 milionów złotych i (ii) wykorzystanie „tarczy podatkowej”, które spowodowało zmniejszenie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego o kwotę 17,6 milionów złotych.

Aktywa obrotowe wzrosły o 314,9 milionów złotych przede wszystkim dzięki zwiększeniu: (i) salda gotówki o 138,1 milionów złotych, (ii) zapasów o 132,7 milionów złotych oraz (iii) należności o 41,7 milionów złotych. Wyższe stany pieniężne były spowodowane komasacją środków w kwocie 103,4 milionów złotych na potrzeby zabezpieczenia akredytywy wystawionej w związku z realizacją jednej z naszych inwestycji. Zapasy przyrosły ze względu na wyższe stany magazynowe spowodowane słabym popytem ze strony budownictwa. Za przyrostem wartości należności i zapasów stał także wzrost kosztu jednostkowego złomu stali, kęsów i wyrobów finalnych będący pochodną skoku cen złomu w okresie ostatnich czterech kwartałów. Na poziom należności wpływ miało wykorzystanie limitów faktoringowych - na koniec pierwszego kwartału 2023 roku wartość sprzedanych należności netto (suma zbytych należności pomniejszona o należności od faktorów) wyniosła 218,8 milionów złotych podczas gdy rok wcześniej - 291,0 milionów złotych.

Wskutek powyższego suma bilansowa zwiększyła się o 486,3 milionów złotych i 24,3%.

AKTYWA	Q1 2023	Q4 2022	Q1 2022
	'000 PLN		
A. AKTYWA TRWAŁE	837 426	740 355	666 055
I. Wartości niematerialne	20 427	12 851	14 924
II. Rzeczowe aktywa trwałe	753 343	647 439	563 782
III. Pozostałe należności	14 308	13 971	31 639
IV. Pozostałe inwestycje	1 118	1 204	1 089
V. Aktywa z wyceny instrumentów finansowych	46 018	50 551	34 843
V. Wieczyste użytkowanie gruntów	0	0	0
VI. Odroczonego podatek dochodowy	2 212	14 339	19 778
B. AKTYWA OBROTOWE	1 652 219	1 342 661	1 337 280
I. Zapasy	679 225	549 078	546 481
II. Należności	545 315	444 009	503 698
1. Należności z tytułu dostaw i usług	529 048	427 760	503 587
2. Należności z tytułu podatku dochodowego	16 187	16 172	38
3. Pozostałe	80	77	73
III. Aktywa z wyceny instrumentów finansowych	5 441	6 842	2 894
IV. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	415 272	335 761	277 219
V. Zaliczki	0	0	0
VI. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	6 966	6 971	6 988
VII. Aktywa działalności zaniechanej	0	0	0
RAZEM	2 489 645	2 083 016	2 003 335

Kapitał własny Cognor zwiększył się na koniec pierwszego kwartału 2023 roku o 604,6 milionów złotych głównie w związku z pozytywnym wynikiem finansowym netto za okres poprzednich 12 miesięcy w kwocie 625,9 milionów złotych, co zniwelowało uchwalenie i wypłata dywidendy w kwocie 25,7 milionów złotych. Dług netto Grupy wyniósł 86,2 milionów złotych - mniej o 56,4 milionów złotych w porównaniu do pierwszego kwartału 2022 roku.

PASYWA	Q1 2023	Q4 2022	Q1 2022
<i>'000 PLN</i>			
A. KAPITAŁ WŁASNY	1 405 164	1 228 431	800 561
I. Kapitał zakładowy	257 131	257 131	257 131
II. Pozostałe kapitały i zyski zatrzymane	1 072 209	898 965	494 708
III. Udziały mniejszości	75 824	72 335	48 722
B. ZOBOWIĄZANIA	1 084 481	854 585	1 202 774
I. Zobowiązania długoterminowe	444 399	346 112	326 564
1. Świadczenia pracownicze	12 272	11 878	12 705
2. Z tytułu kredytów i pożyczek	420 619	327 536	308 800
3. Pozostałe	11 508	6 698	5 059
II. Zobowiązania krótkoterminowe	638 604	506 928	874 730
1. Z tytułu kredytów i pożyczek	80 828	70 441	61 111
2. Z tytułu kredytów w rachunku bieżącym	8	46	49 908
3. Z tytułu dostaw i usług	550 606	431 067	741 536
4. Przychody przyszłych okresów	1 398	1 398	4 582
5. Z tytułu instrumentów finansowych	0	0	0
6. Świadczenia pracownicze	1 713	1 863	2 213
7. Z tytułu podatku dochodowego	2 721	783	14 080
8. Rezerwy	1 330	1 330	1 300
III. Zobowiązania dot. aktywów do sprzedaży	1 478	1 545	1 480
RAZEM	2 489 645	2 083 016	2 003 335

3. Przepływy środków pieniężnych

Grupa miała dodatnie przepływy z działalności operacyjnej w wyniku pozytywnej EBITDA co wzmocnił wpływ środków z kapitału obrotowego w kwocie 23,7 milionów złotych. Przeciwny skutek miała płatność z tytułu podatku dochodowego w kwocie 82,9 milionów złotych. Przepływy inwestycyjne były ujemne w związku z wydatkami inwestycyjnymi o wartości 67,0 milionów złotych co zamortyzowała częściowo zapłata za nabyty podmiot (JAP) rozpoznana z uwzględnieniem sumy nabytych środków finansowych w kwocie 26,7 milionów złotych. Działalność finansowa przysporzyła środków w wyniku zaciągnięcia nowego zadłużenia w kwocie 100 milionów złotych (obligacje zamienne) natomiast przeciwny skutek miały: (i) spłaty kapitału kredytów i kontraktów leasingowych w łącznej wysokości 5,2 milionów złotych oraz (ii) spłata prowizji i odsetek w kwocie 16,0 milionów złotych.

PRZEPLÝWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	Q1 2023	Q4 2022	Q1 2022
<i>'000 PLN</i>			
A. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA	34 085	162 849	194 114
B. DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA	-33 948	-109 374	-79 351
C. DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA	78 741	-1 091	21 938
Zmiana środków pieniężnych	78 842	52 384	136 701

II. Podstawowe wskaźniki

Wskaźniki płynności poprawiły się i ich odczyty są bardzo dobre. Cykle rotacji pogorszyły się; rotacja zapasów jest słaba. Rentowność EBITDA zmniejszyła się zaś netto skoczyła na wyjątkowo wysoki poziom. Wysokość kapitału własnego poprawiła się a wielkość zadłużenia spadła. Wskaźnik zadłużenia jest historycznie niski w związku z bardzo wysoką wartością EBITDA w okresie ostatnich 12 miesięcy oraz niskim długiem netto.

WSKAŹNIKI	Q1 2023	Q4 2022	Q1 2022
Wskaźnik płynności	2,58	2,64	1,53
Wskaźnik szybki	1,52	1,56	0,90
Rotacja zapasów (dni)	78	72	67
Rotacja należności (dni)	54	43	47
Marża EBITDA	11,4%	20,9%	20,0%
Marża zysku netto	19,4%	16,6%	16,3%
Kapitał własny (tys. zł.)	1 405 164	1 228 431	800 561
Dług netto (tys. zł.)	86 183	62 262	142 600
Dług netto / EBITDA	0,1	0,1	0,2

III. Komunikacja z Mediami i Inwestorami

Wyniki pierwszego kwartału 2023 roku będą prezentowane przez Spółkę w środę, **17 maja 2023 roku**. Tego dnia udostępniona zostanie także specjalna prezentacja do pobrania ze strony internetowej: www.cognor.eu.

1. **Przedstawiciele mediów** zapraszamy na konferencję prasową, prowadzoną w języku polskim, która odbędzie się w hotelu Westin, Aleja Jana Pawła II nr 21 w Warszawie o godzinie **10:00** czasu środkowoeuropejskiego. **Konferencja dla inwestorów** rozpocznie się o godzinie **11:30** czasu środkowoeuropejskiego w tym samym miejscu i będzie obowiązywał także język polski.
Aby wziąć udział w powyższych spotkaniach zainteresowani proszeni są o kontakt z: Kamilem Więckowskim: k.wieckowski@makmedia.pl, mob.: +48 735 959 581 **lub** Przemysławem Małoszycem: pmaloszyc@cognor.eu, mob.: +48 508 032 813.
2. **Wideokonferencja dla inwestorów** odbędzie się o godzinie 16:15 czasu środkowoeuropejskiego (15:15 LND, 10:15 NY, 07:15 LA) w języku angielskim. Uczestników prosimy o skorzystanie z poniższego linku MS Teams: https://teams.microsoft.com/l/meetup-join/19%3ameeting_MDMxYjU4OTQtNmZhOC00MjMxLTK1MzktNGRjYTUxNGI1ODU2%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&msrc=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, 15 maja 2023 roku