



2024 Wyniki finansowe i biznesowe

05 maj 2025

Prelegent



KRZYSZTOF ZOŁA

Dyrektor ds. Finansowych
Członek Zarządu

Czynniki Makroekonomiczne

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

Dane finansowe

Capex

Plany

Załączniki

Wzrost ryzyka geopolitycznego

i wydatków na cele wojskowe



Deglobalizacja i onshoring



Protekcjonizm

i reindustrializacja UE



Skracanie łańcucha dostaw



Niedoinwestowanie w sektorze energetycznym;

koniec ery obfitości surowców oraz taniej energii



Wzrost kosztów emisji CO2;

zmierzch produkcji stali metodą BOF/BF w Unii Europejskiej



Zielony ład

i zrównoważona gospodarka



Inflacja, kryzys zadłużenia

i koniec dekady taniego pieniądza



Wzrost zainteresowania

fundamentalnie stabilnymi spółkami dywidendowymi, kosztem akcji wzrostowych



Cognor – Nowoczesny Producent Stali w UE

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

Dane finansowe

Capex

Plany

Załączniki

30 lat

doświadczenia w branży
odporność na liczne cykle
makroekonomiczne i branżowe; kryzys
w polskim przemyśle stalowym
w latach 90; nieprzychylna polityka UE
i praktyki wyłudzenia VAT w Polsce
w latach 10.

Ekspozycja na rynek środkowoeuropejski:

PL, DE, CZ, SK, HU, RO, LT, LV, ES

Silna pozycja na polskim ryнку złomów:

integracja pionowa stabilizująca dostawy
surowca wsadowego; własny zakład
produkcji elektrod grafitowych

Energooszczędna oraz przyjazna dla środowiska

metoda topienia stali
w elektrycznym piecu łukowym (EAF)

Nowoczesne i wydajne aktywa produkcyjne

- nowy EAF w Gliwicach
- kompleksowa modernizacja linii
walcowniczej i nowa linia spooler w Krakowie
- inwestycja typu greenfield – LSM
w Siemianowicach Śląskich
- modernizacja wybranych aktywów
w Stalowej Woli w poprzednich latach

Różnorodność produktów;

brak zależności sektorowej,
dywersyfikacja klientów

Struktura

Wstęp

Profil Grupy

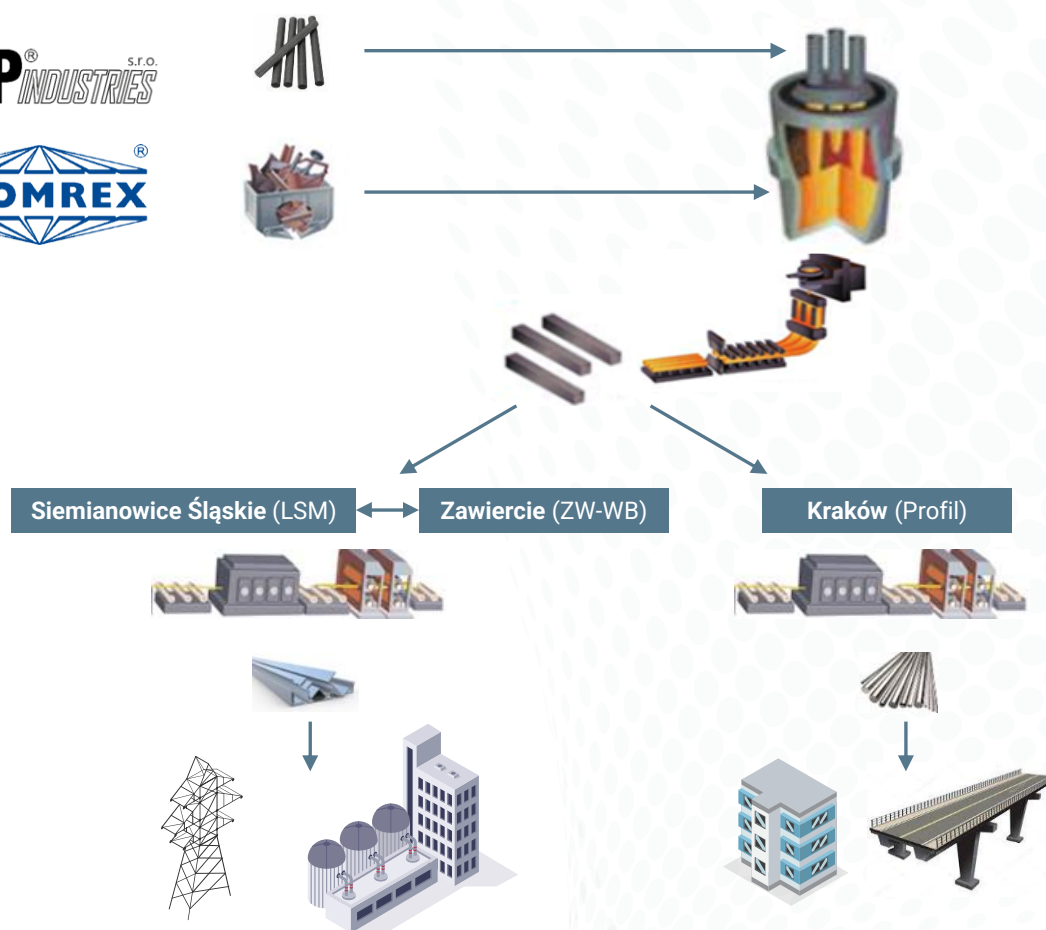
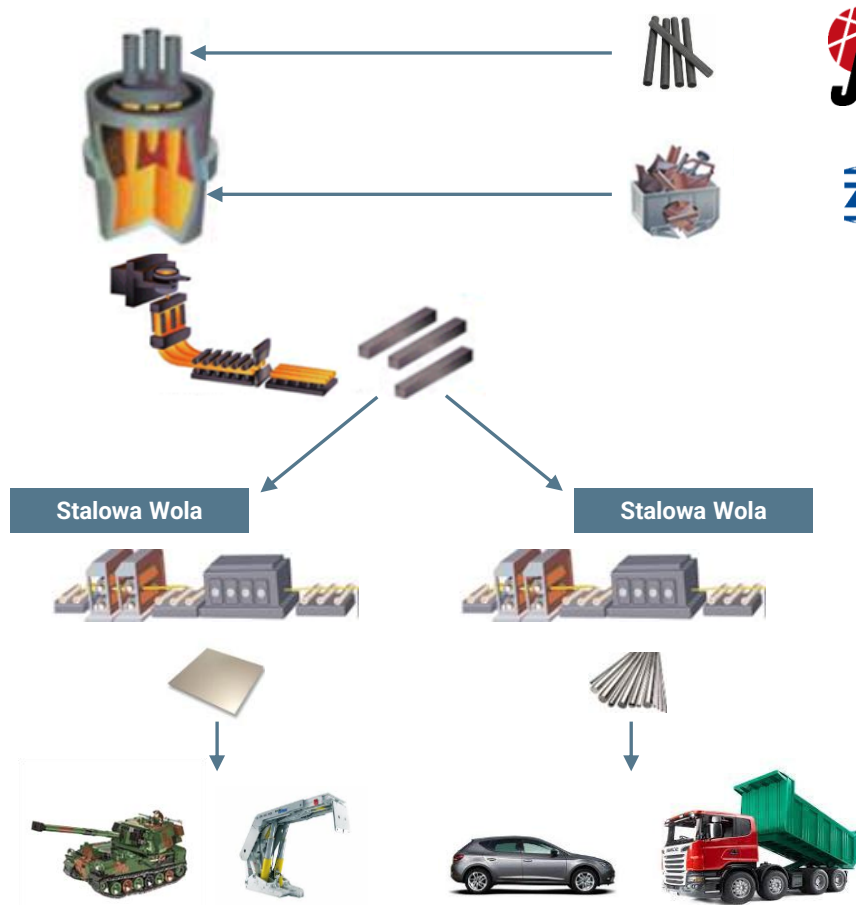
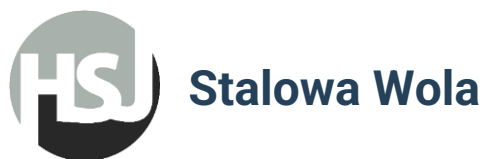
Rynek

Dane finansowe

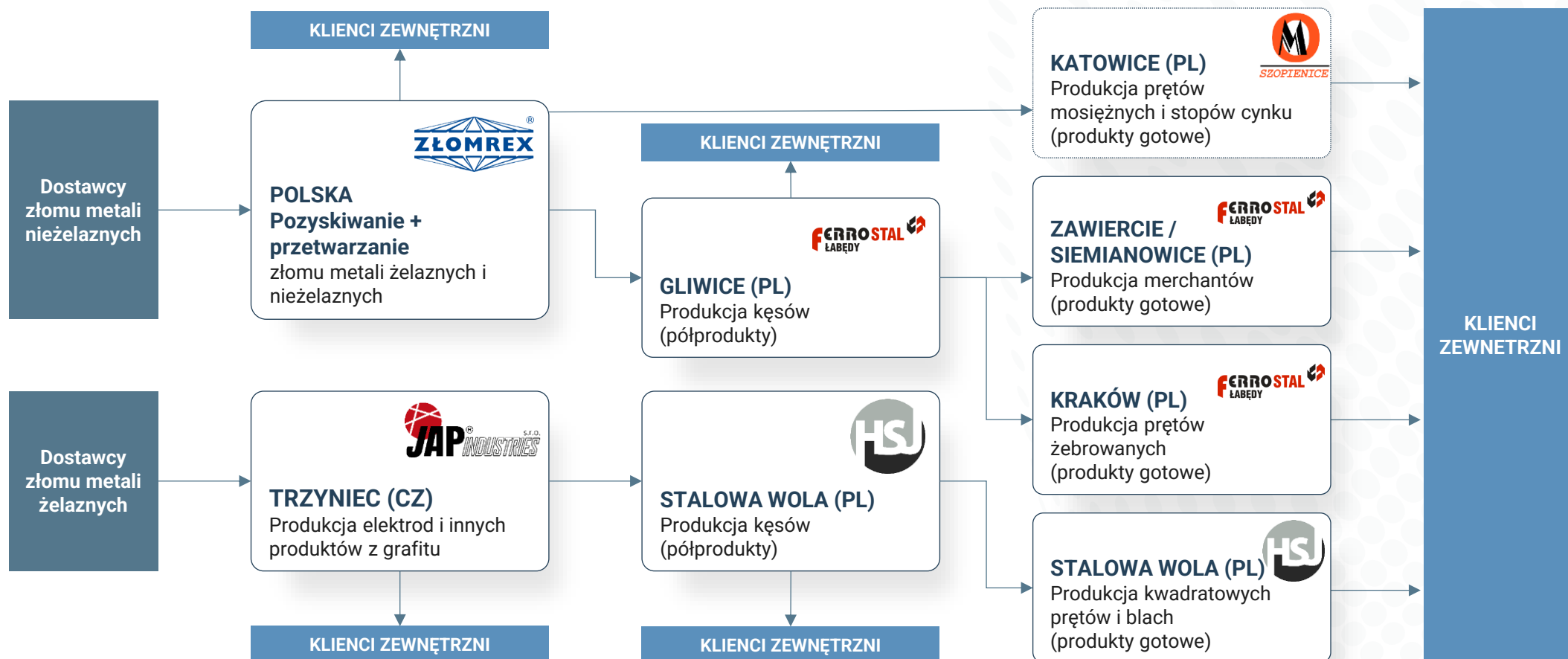
Capex

Plany

Załączniki



Pionowo Zintegrowany Model Biznesowy



Cognor jest zintegrowany pionowo, co pozwala na kontrolę procesu produkcyjnego począwszy od pozyskiwania złomu przez własną sieć punktów skupu złomu, produkcję elektrod, poprzez topienie złomu, jego rafinację w celu uzyskania pożądanego składu chemicznego stali, następnie odlewania stali do postaci kęsów (półproduktów), aż do momentu walcowania kęsów na gotowe produkty, głównie pręty (produkty długie). Zapewnia to znacznie większe bezpieczeństwo w zakresie dostępności surowca i pozwala na osiągnięcie całej marży w łańcuchu wartości.

Lokalizacje

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

Dane finansowe

Capex

Plany

Załączniki

7



Zakłady produkcji stali

Huty i walcownie



HSJ Stalownia i walcownie		Lokalizacja	Oferta produktowa	Zdolności produkcyjne	Technologia	Zatrudnienie
		Stalowa Wola	Kęsy, Pręty, Blachy	- Kęsy: 300 tys. ton - Pręty: 178 tys. Ton - Blachy: 10 tys. ton	1 EAF, 1 LF, 1CCM & 1 VD 1 piec + 1 linia do produkcji wyrobów długich 1 linia obróbki cieplnej blach	ok. 750 osób
Ferrostal Stalownia		Lokalizacja	Oferta produktowa	Zdolności produkcyjne	Technologia	Zatrudnienie
		Gliwice	Kęsy	Kęsy: 530 tys. ton	1 EAF, 1 LF & 1CCM	ok. 350 osób
Ferrostal Walcownie		Lokalizacja	Oferta produktowa	Zdolności produkcyjne	Technologia	Zatrudnienie
		Kraków	Pręty	Pręty: 400 tys. ton	1 piec 1 linia do produkcji wyrobów długich	ok. 200 osób
LSM Walcownia		Lokalizacja	Oferta produktowa	Zdolności produkcyjne	Technologia	Zatrudnienie
		Siemianowice Śląskie (Q2 2025)	Kształtowniki „Merchanty”	Pręty: 450 tys. ton	1 piec 1 linia do produkcji wyrobów długich	ok. 150 osób

Historia [1]

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

Dane finansowe

Capex

Plany

Załączniki



1990

Przemysław Sztuczkowski zakłada firmę Złomrex zajmującą się handlem złomem metali nieżelaznych



Prywatyzacja przedsiębiorstwa państwowego

1991

Debiut Centrostalu na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych

1997

2000



Nabycie ZW-WB, walcowni w Zawierciu

2004



Nabycie 82,6% Ferrostalu, huty w Gliwicach

2005



Nabycie 100% HSJ, huty i walcowni w Stalowej Woli

Złomrex nabywa 64,4% akcji Centrostalu



Nabycie licznych aktywów dystrybucyjnych w Polsce i za granicą

2006

Historia [2]

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

Dane finansowe

Capex

Plany

Załączniki



2007



Centrostal zmienia nazwę na Cognor, integracja aktywów dystrybucyjnych

2013

Nabycie 95% Profilu, walcowni w Krakowie

2023



Nabycie JAP

Złomrex nabywa 64,4% akcji Centrostalu



Nabycie licznych aktywów dystrybucyjnych w Polsce i za granicą

2006

Cognor sprzedaje wszystkie aktywa dystrybucyjne i przejmuje Złomrex, swoją spółkę-matkę.

Staje się ona podmiotem kontrolującym całą Grupę, która koncentruje się na produkcji stali

2011

Uproszczenie struktury grupy i zmiana nazwy na Cognor Holding

2016

Struktura Grupy i Akcjonariat

Wstęp

Profil Grupy

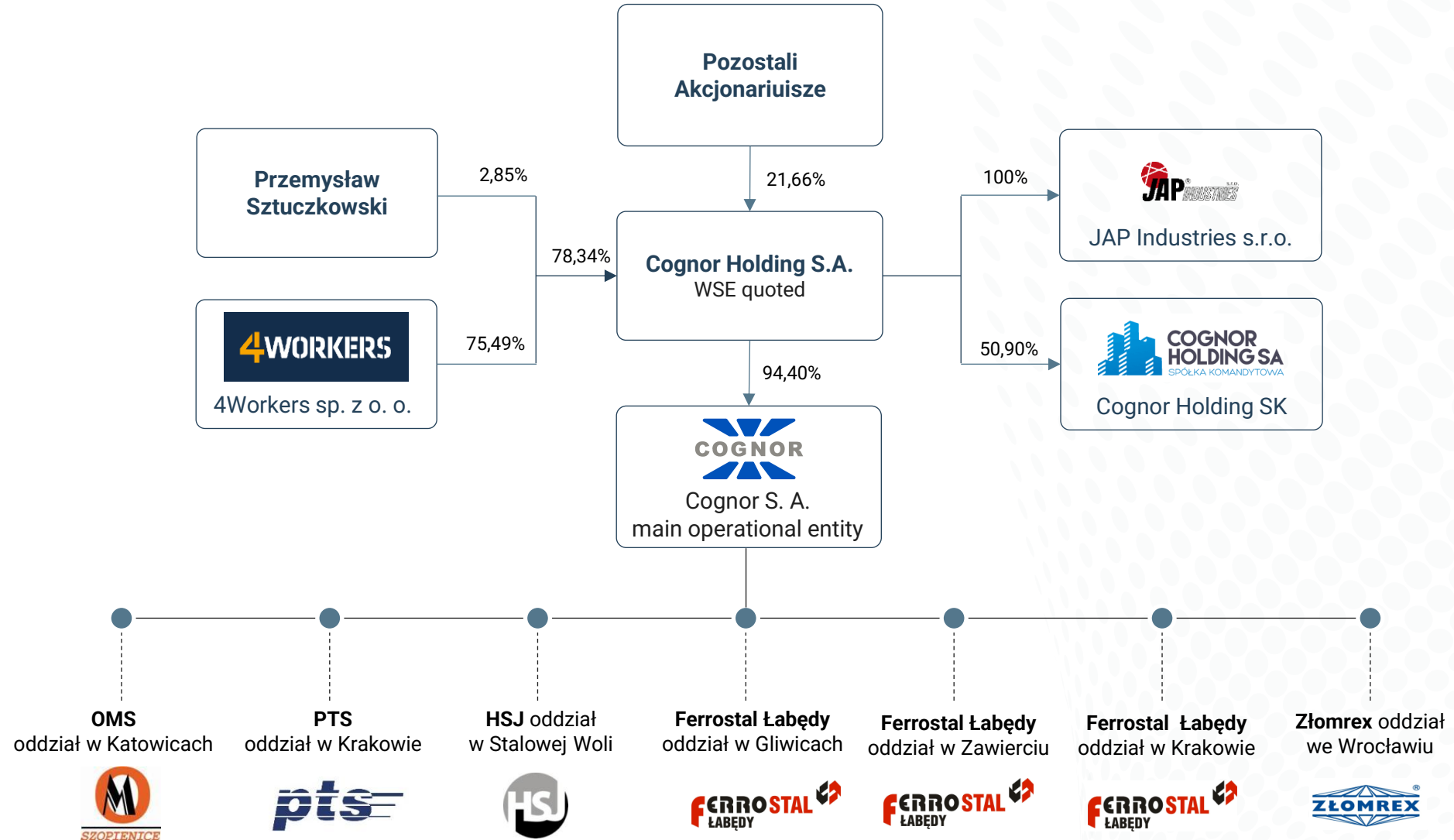
Rynek

Dane finansowe

Capex

Plany

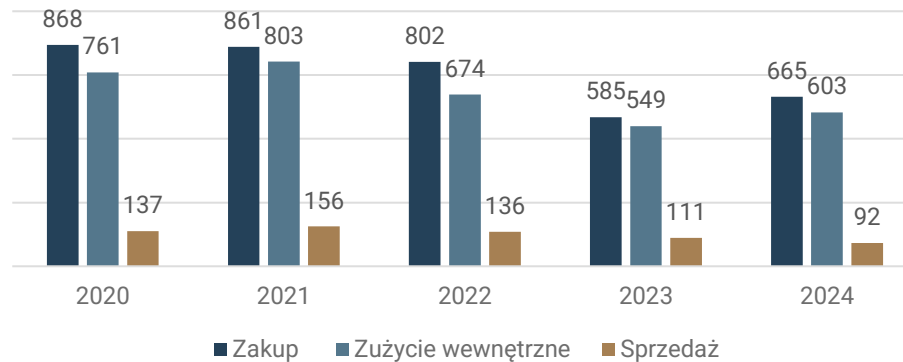
Załączniki



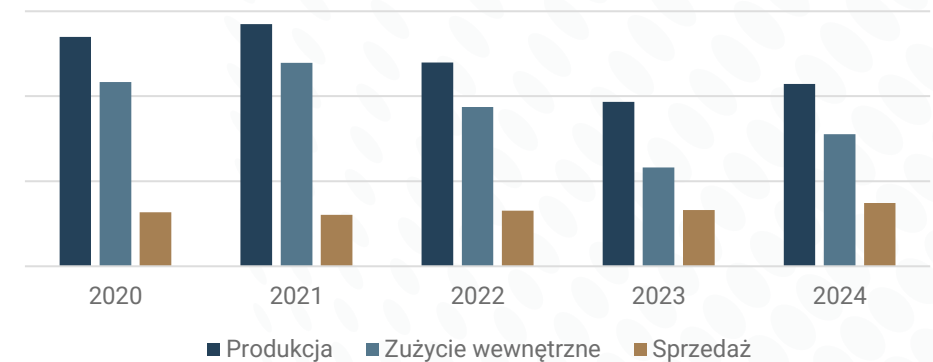
Segmenty Operacyjne

Ilości w poszczególnych liniach biznesowych

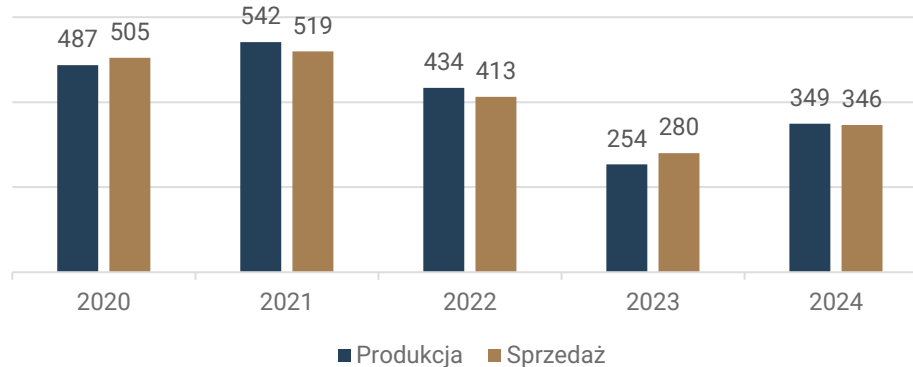
Złom (tysiące ton)



Kęsy (tysiące ton)



Produkty gotowe (tysiące ton)



2024 Gospodarka Obiegu Zamkniętego i Zrównoważona Produkcja Stali

664 574

ton pozyskanego złomu

**603 438**

ton złomu zużytego wewnątrz

536 196

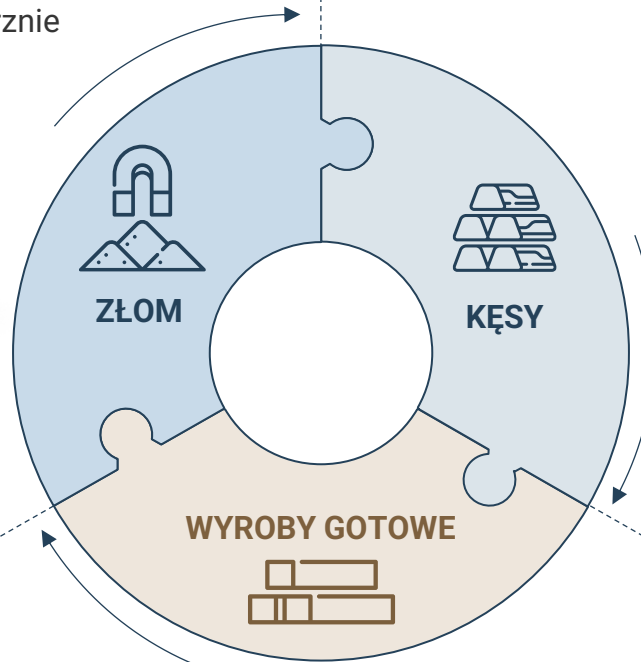
ton produkcji półwyrobów (kęsów)

388 233

ton półwyrobów przetworzonych wewnątrz

**91 647**

ton złomu sprzedanego zewnętrznym klientom

**186 134**

ton kęsów sprzedanych zewnętrznym klientom

**349 185**

ton produktów gotowych

346 219

ton produktów gotowych sprzedanych zewnętrznym klientom

Narzędzia ochrony rynku UE



Anti Dumping

Od 2016 r. UE skupia się na ochronie rynku przed nieuczciwymi praktykami cenowymi. Środki antydumpingowe są liczne i dotkliwe finansowo.



Safeguard

Wprowadzone w 2018 roku w celu ograniczenia bezcłowego importu. System „safeguard” ma obowiązywać do połowy 2026 roku. Poniżej przykłady dotyczące IV kw. 2024 r. i I kw. 2025 r.

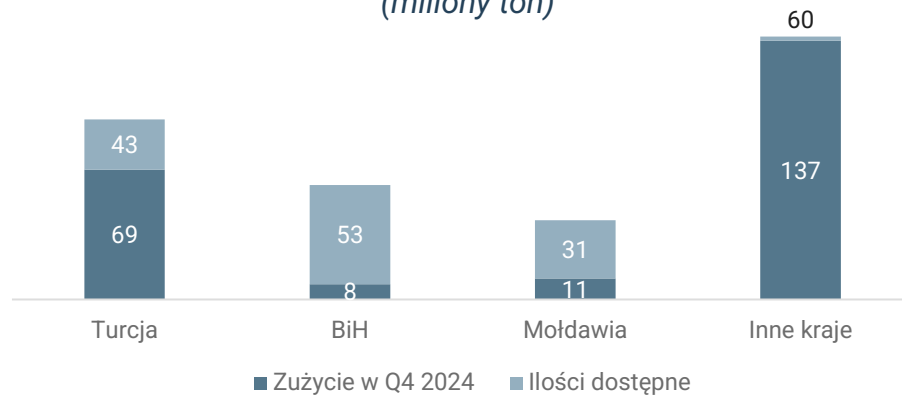


Podatek Węglowy

Mający na celu zapobieganie ucieczce emisji dwutlenku węgla. Wprowadzony od 01.10.2023, będzie w pełni obowiązywał od 01.01.2026. Podatek nakłada opłaty wjazdowe na importerów stali, które mają odpowiadać kosztom emisji CO2 ponoszonym przez producentów w UE

Pręty żebrowane Q4 2024

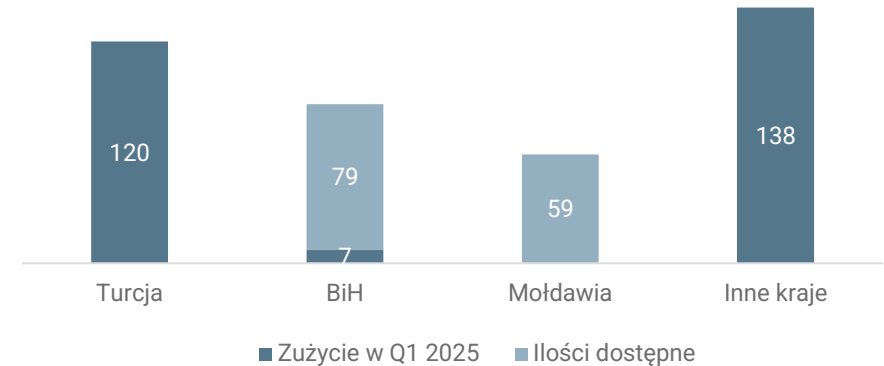
(miliony ton)



Rosja – wstrzymane importu; Ukraina – zniesienie ograniczeń

Pręty żebrowane Q1 2025

(miliony ton)



Rynek - technologia EAF vs BOF

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

Dane finansowe

Capex

Plany

Załączniki

15

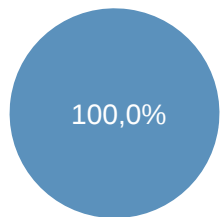
Surowiec użyty do produkcji 1000 kg stali surowej

Komentarz

Plusy

Minusy

Elektryczny Piec Łukowy (EAF)

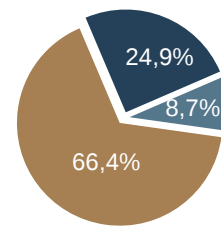


Złom stali (1,150 kg)



- Około 1/3 światowej produkcji stali
- Złom stalowy jest topiony za pomocą ciepła generowanego przez łuk elektryczny

Wielki Piec (BOF)



Ruda żelaza (1,600 kg)

Węgiel koksowy (600 kg)

Złom stali (210 kg)

- Około 2/3 światowej produkcji stali
- Redukcja tlenków żelaza (rudy żelaza) poprzez spalanie koksu (pochodzącego z węgla koksowego) generuje ogromne emisje CO₂
- Wsad złomu jest niski i technologicznie zredukowany do maksymalnie 30% całkowitego materiału wsadowego

Proces topienia stali

- Elastyczność, możliwość włączania i wyłączania
- Niższy CAPEX i koszty remontów
- Mniejszy wpływ na środowisko

- Niższe zużycie energii elektrycznej
- Łatwiejsze uzyskanie wysokiej czystości stali

- Wysoka wrażliwość na koszty złomu i energii elektrycznej

- Wysoka wrażliwość na koszty rudy żelaza i węgla koksującego
- Ekonomiczne tylko na dużą skalę; niska elastyczność
- 4x wyższa emisja CO₂

BOF / EAF Koszty wsadu (USD / tonę)

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

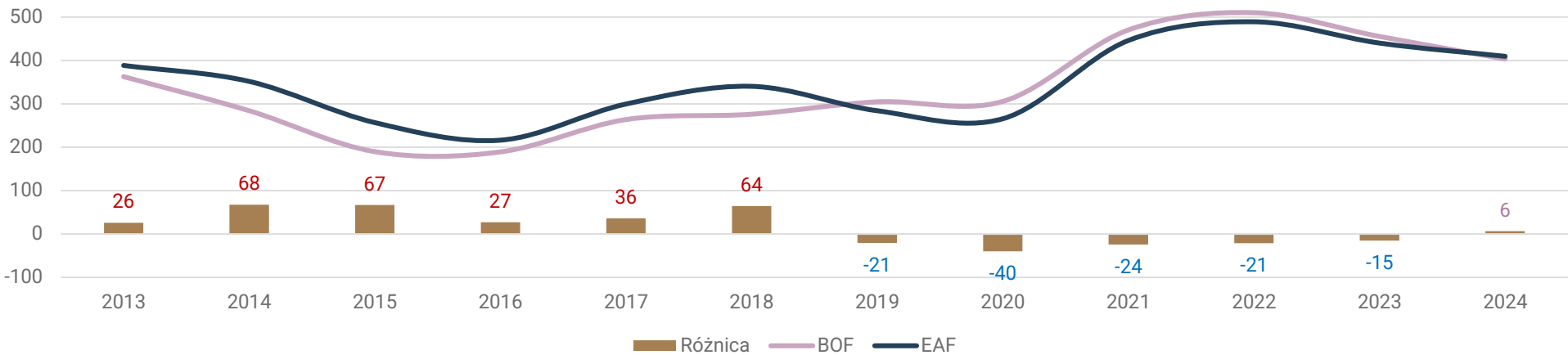
Dane finansowe

Capex

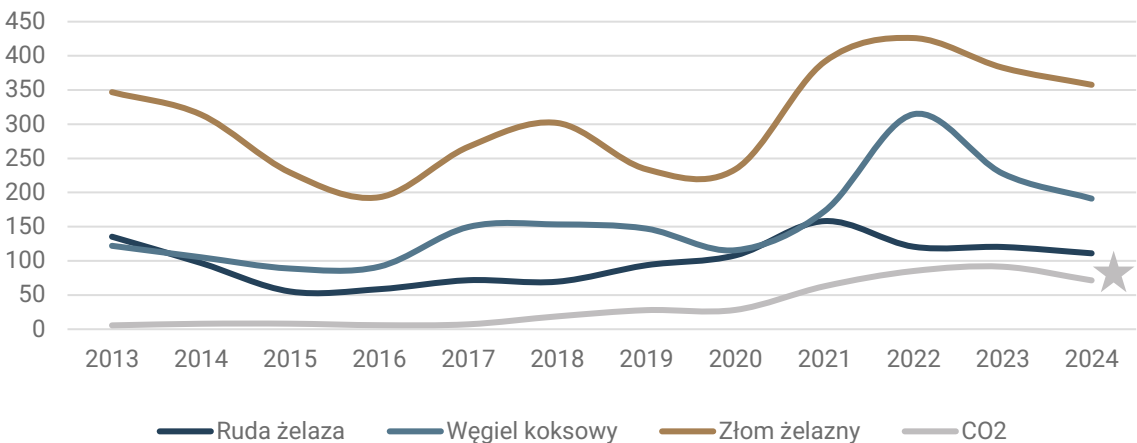
Plany

Załączniki

Koszty wsadu EAF vs BOF



Koszty surowców (USD / tonę)



Model kosztów wsadu	BOF	EAF
tona / tona stali surowej		
złom stali	0.21	1.12
węgiel koksowy	0.60	
ruda żelaza	1.60	
CO2 - prawa do emisji	0.50	0.13

źródło: MFW – ruda żelaza,
EIA – węgiel koksowy
Cognor – złom,
PSE – prawa do emisji CO2
(25% z uwagi na ok. 75% uprawnień dostępnych bezpłatnie)

Świat i UE

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

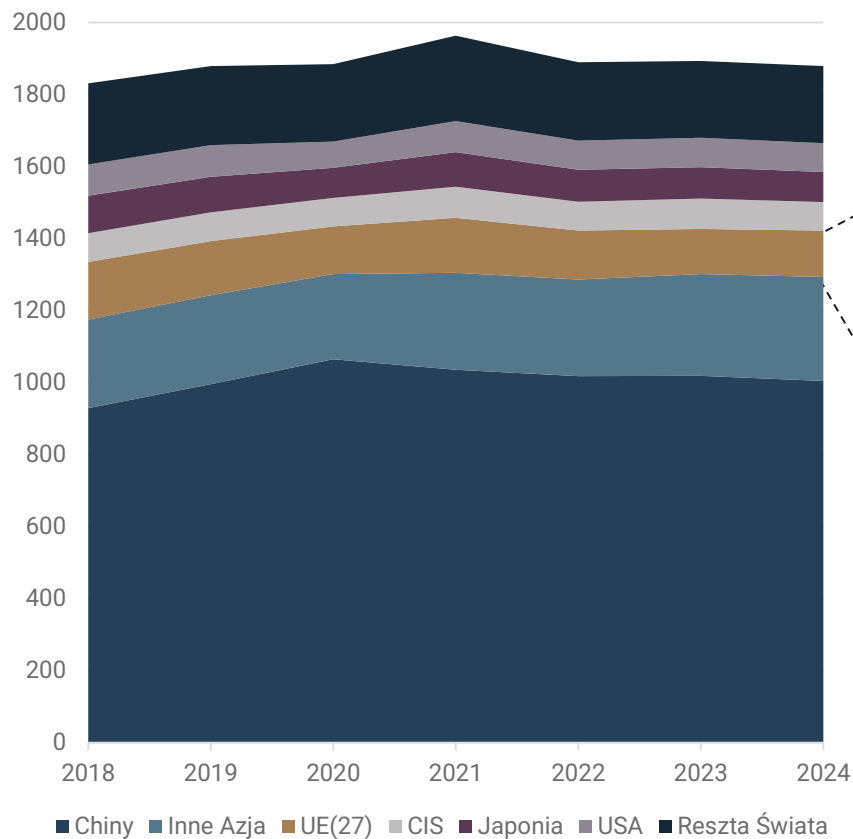
Dane finansowe

Capex

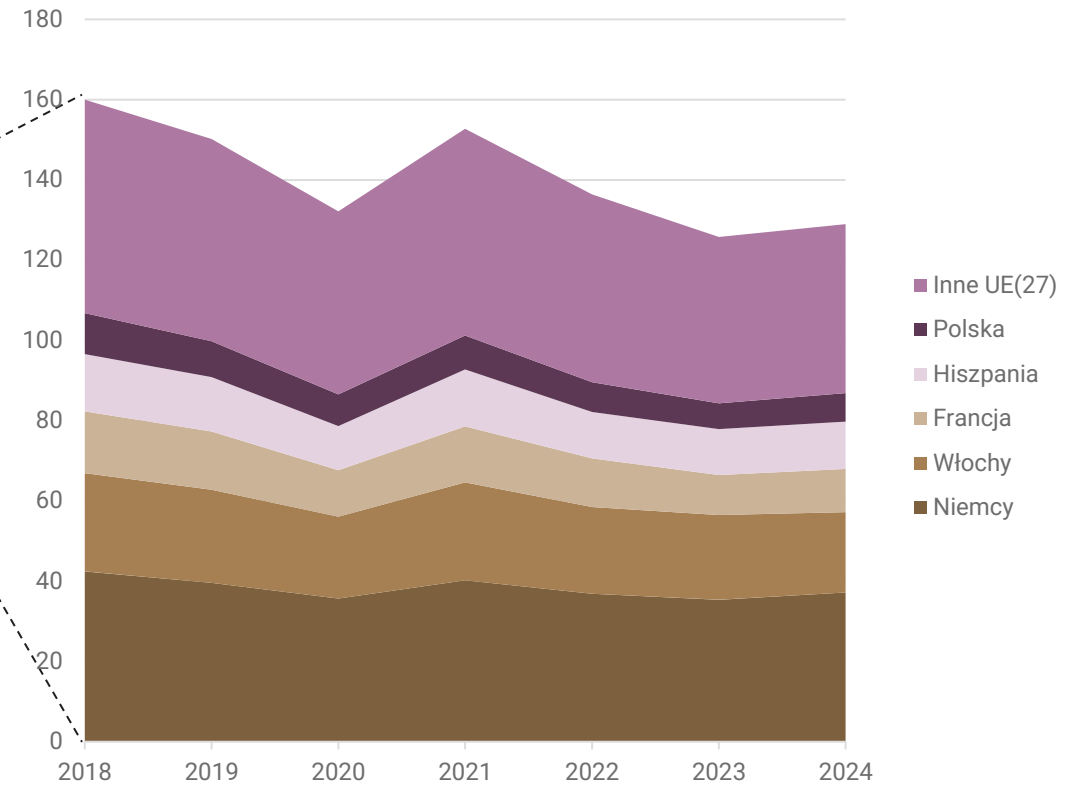
Plany

Załączniki

Światowa produkcja stali (m ton)



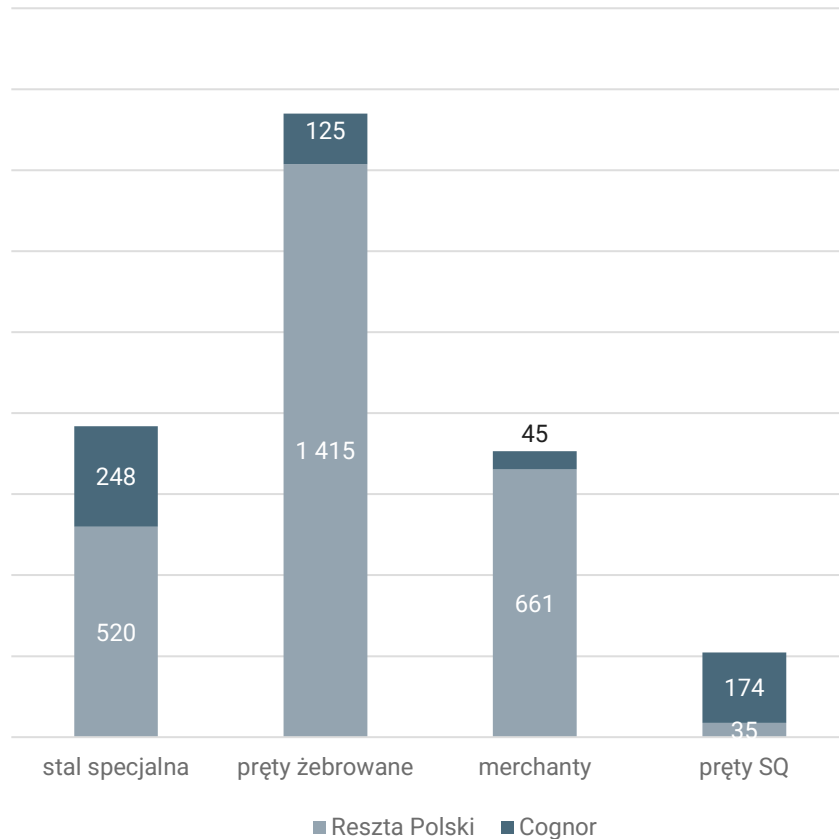
Produkcja stali w UE(27) (m ton)



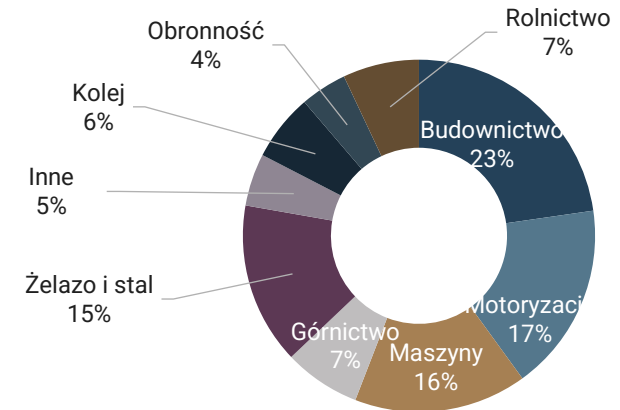
Półfabrykaty i produkty gotowe

Udział i pozycja Cognor w 2024 r.

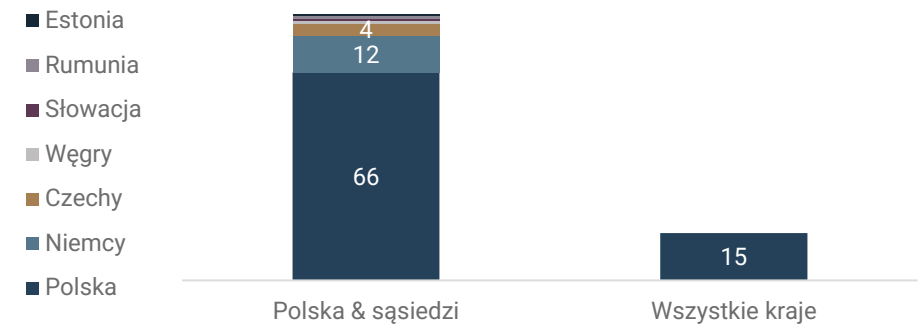
Udział producenta w rynku
(tysiące ton)



Przychody podzielone według
segmentów biznesowych



Podział geograficzny (%)



Ceny i spready (PLN / tona)

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

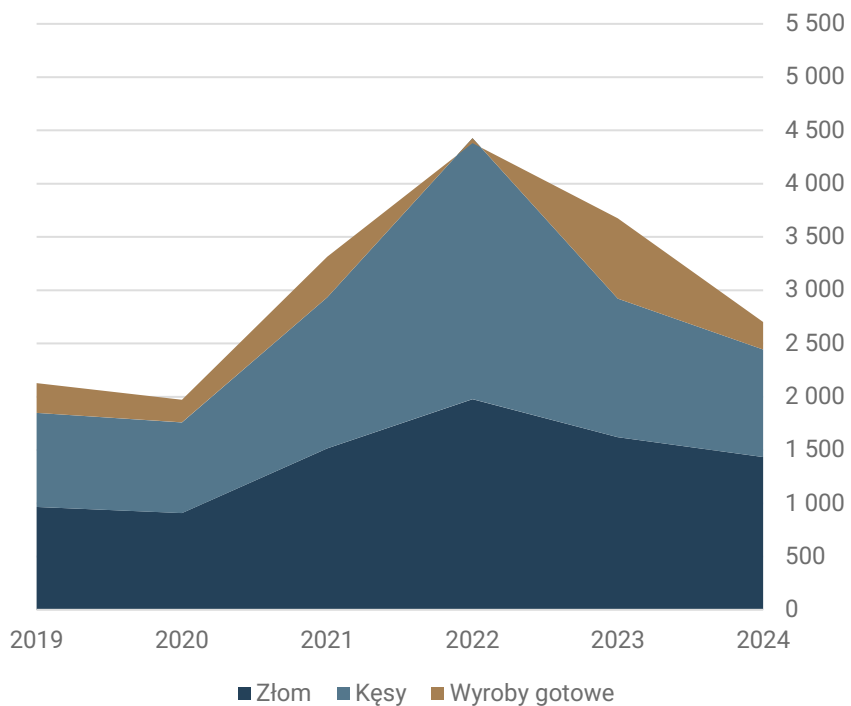
Dane finansowe

Capex

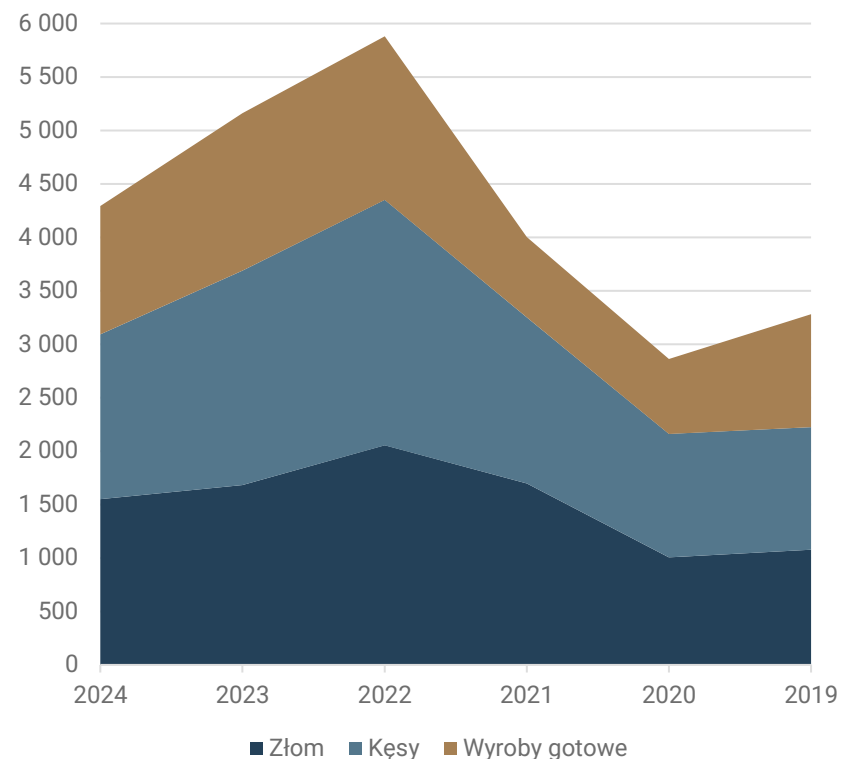
Plany

Załączniki

Ferrostal



HSJ



Źródła generacji EBIT *(tysiące PLN)*

Wstęp

Profil Grupy

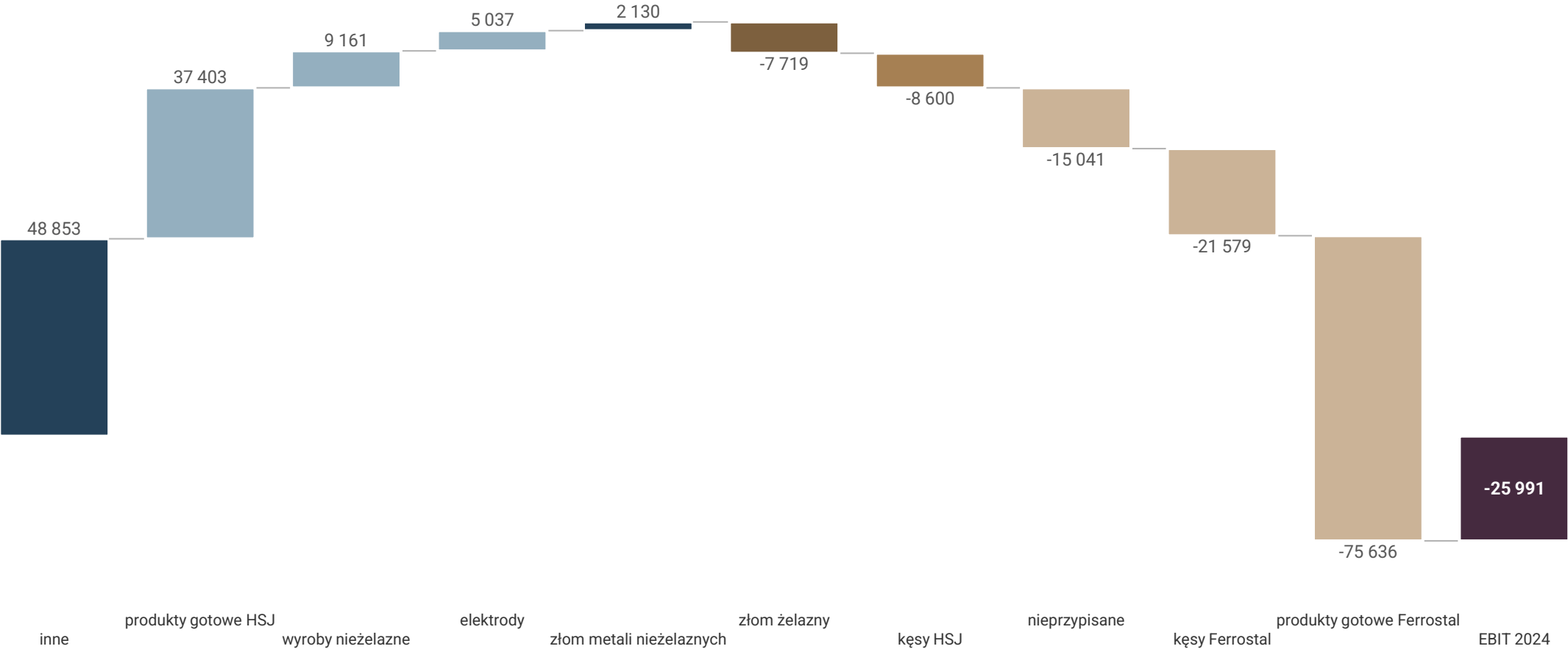
Rynek

Dane finansowe

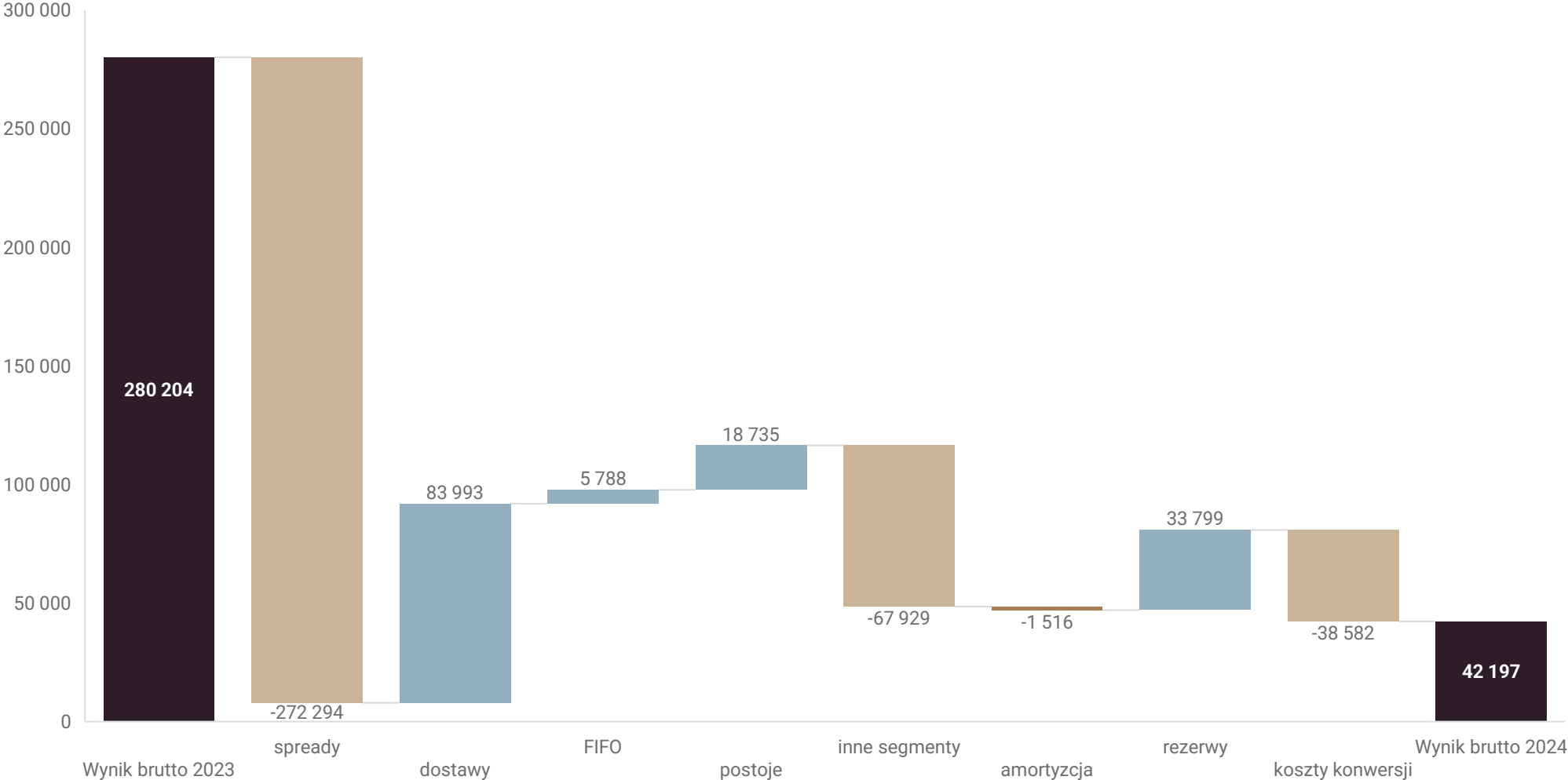
Capex

Plany

Załączniki



Zysk Brutto ze sprzedaży *(tysiące PLN)*



Wstęp

Profil Grupy

Rynek

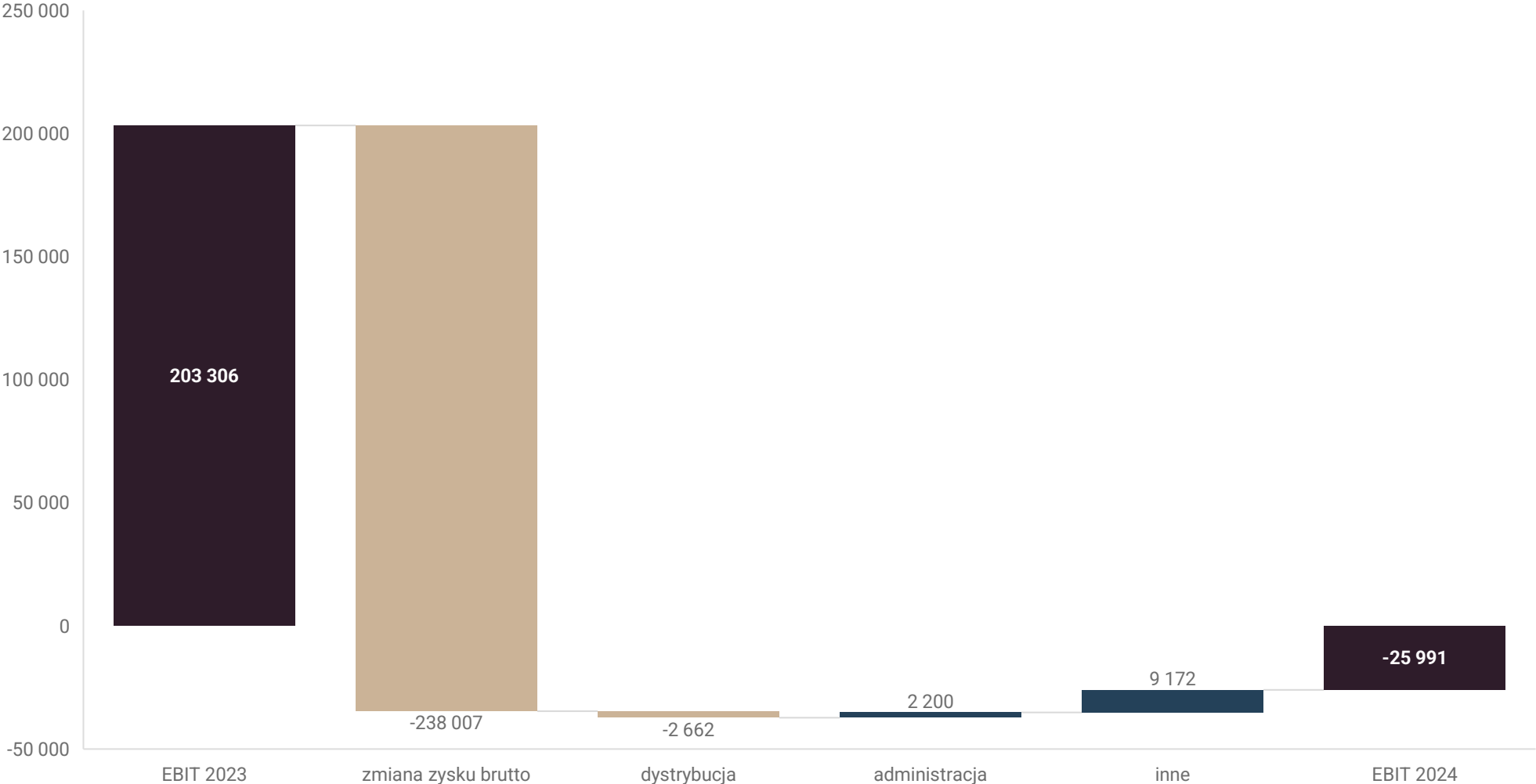
Dane finansowe

Capex

Plany

Załączniki

EBIT *(tysiące PLN)*



Wstęp

Profil Grupy

Rynek

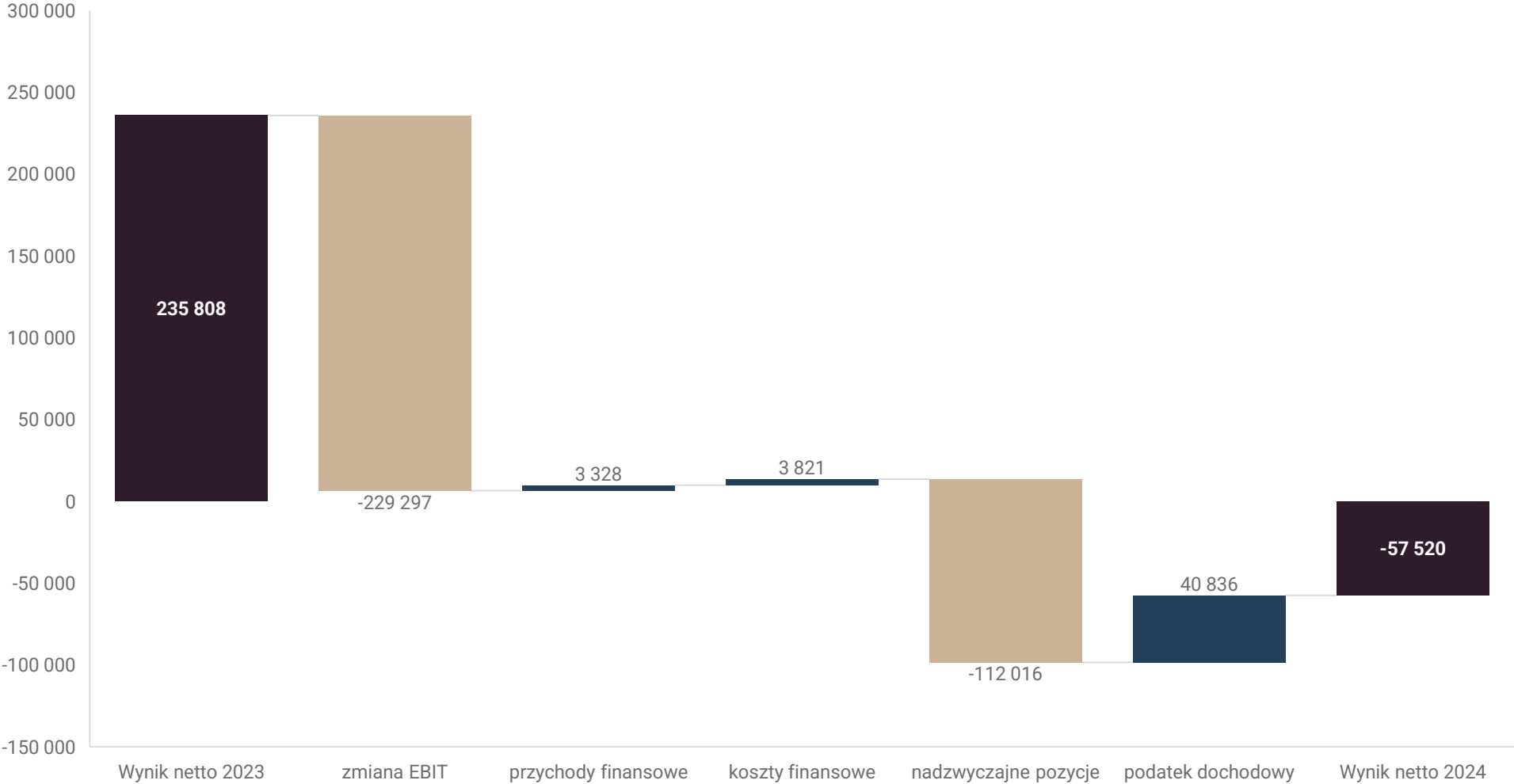
Dane finansowe

Capex

Plany

Załączniki

Wynik Netto *(tysiące PLN)*



Wstęp

Profil Grupy

Rynek

Dane finansowe

Capex

Plany

Załączniki



Analiza rachunku wyników 2024 *(tysiące PLN)*

Wstęp

Profil Grupy

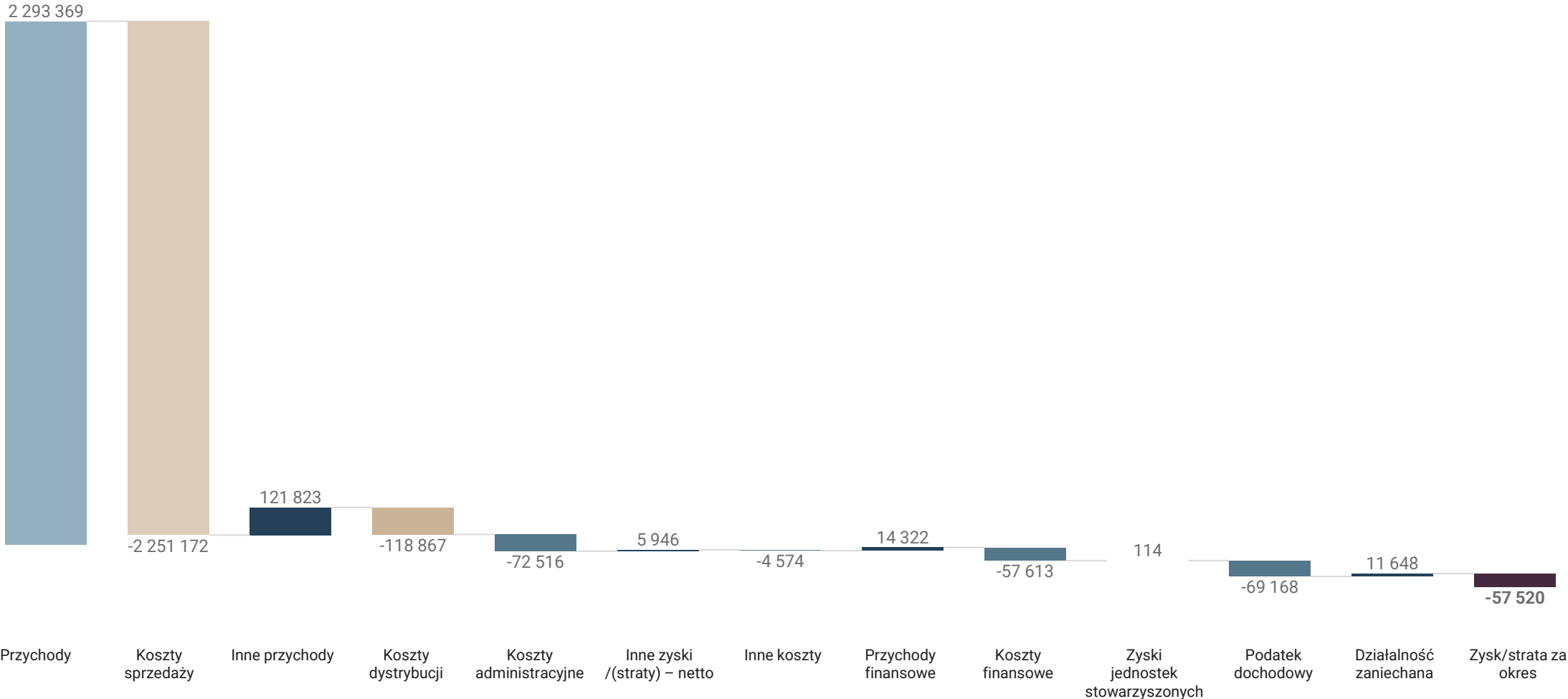
Rynek

Dane finansowe

Capex

Plany

Załączniki



Bilans *(tysiące PLN)*

Wstęp

Profil Grupy

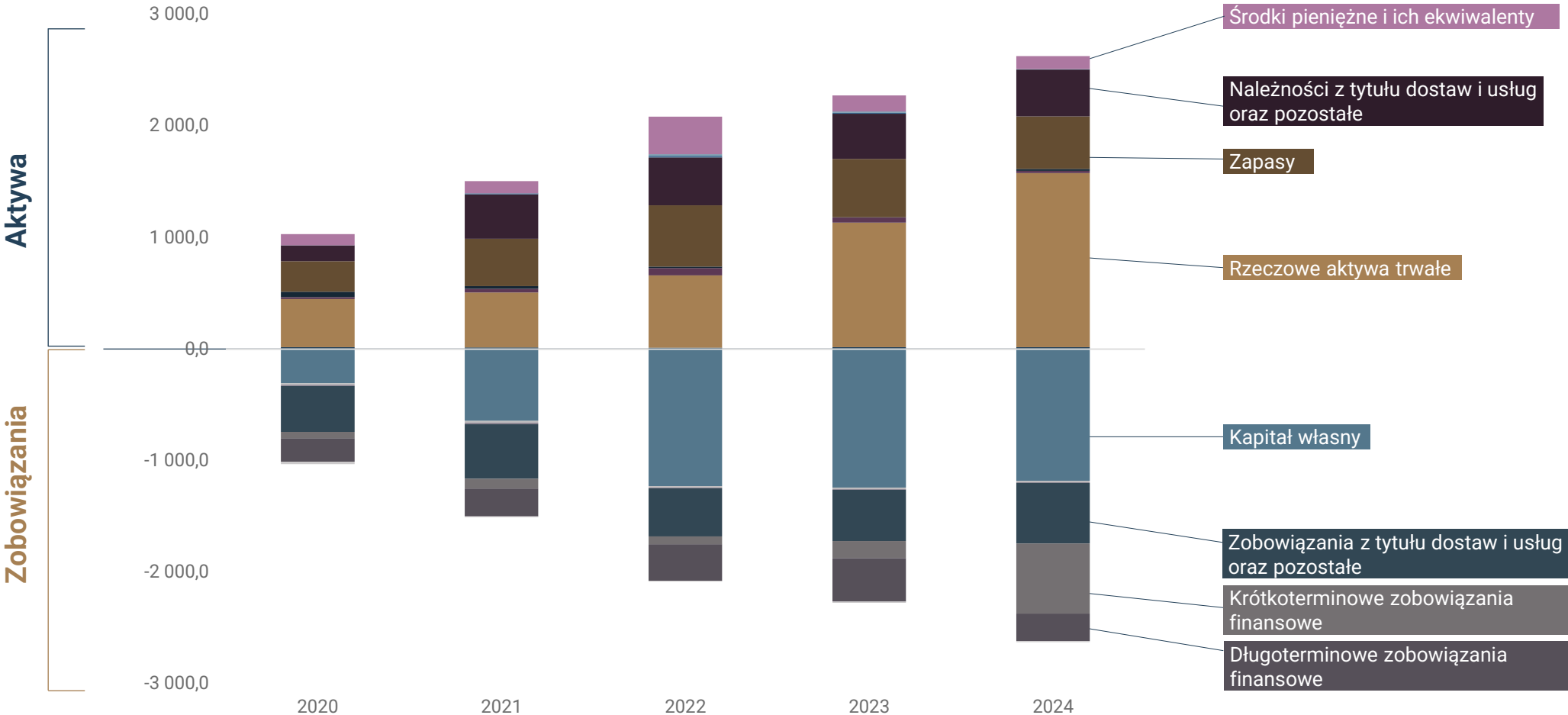
Rynek

Dane finansowe

Capex

Plany

Załączniki



Kapitał pracujący (tysiące PLN)

Wstęp

Profil Grupy

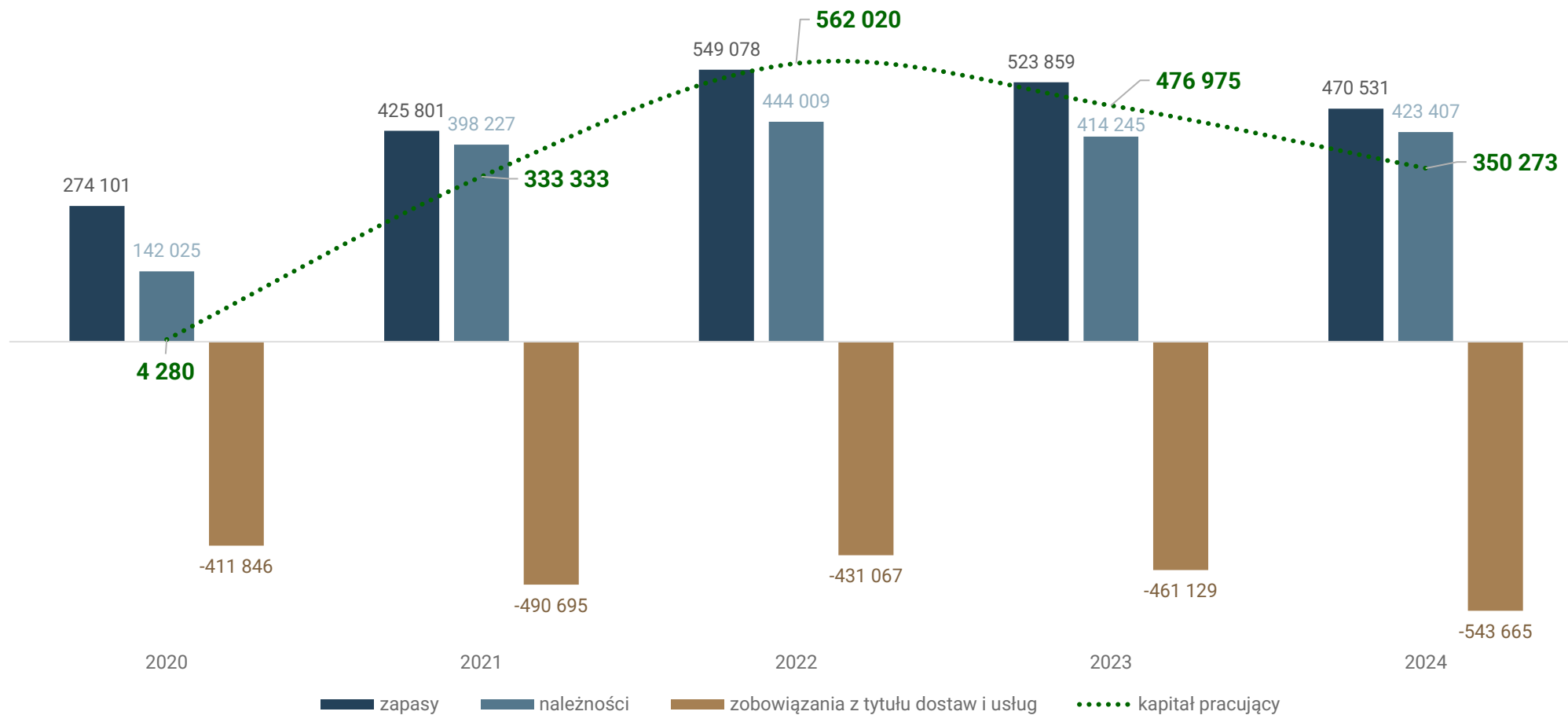
Rynek

Dane finansowe

Capex

Plany

Załączniki



Przepływy pieniężne *(tysiące PLN)*

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

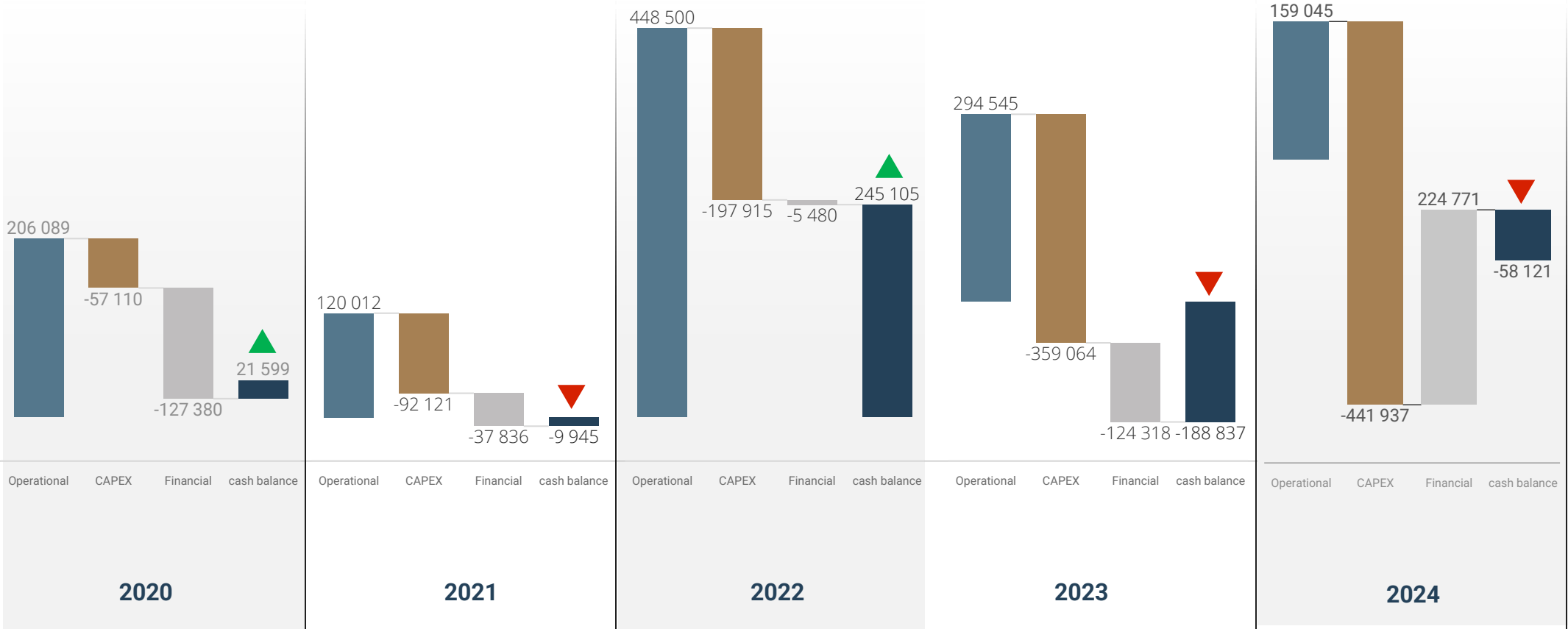
Dane finansowe

Capex

Plany

Załączniki

Operacyjna CAPEX Finansowa Środki pieniężne Wzrost Spadek



Długo Netto (*tysiące PLN*) i Wskaźnik Zadłużenia

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

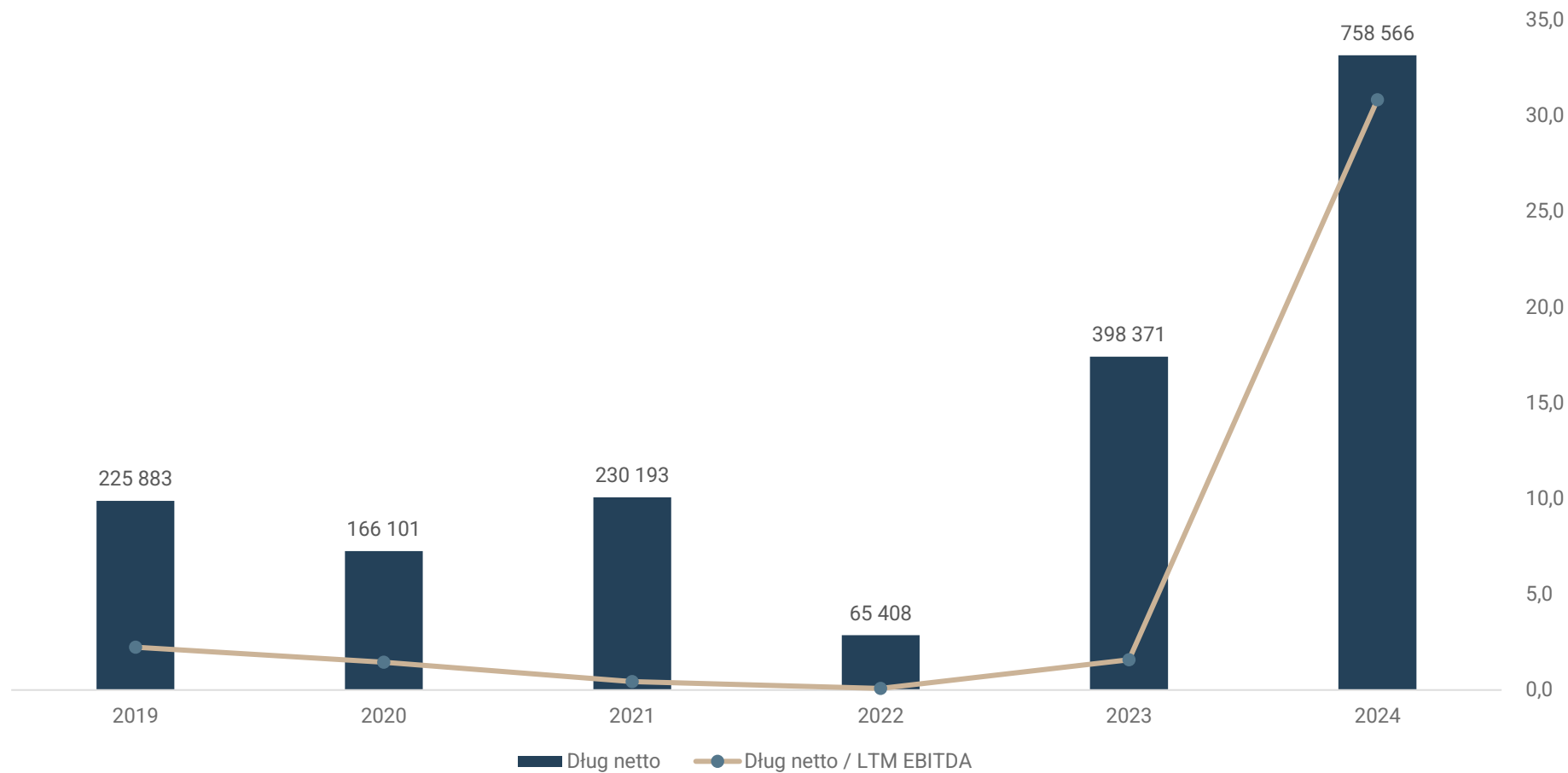
Dane finansowe

Capex

Plany

Załączniki

28



Cognor w nowej skali *(tysiące ton)*

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

Dane finansowe

Capex

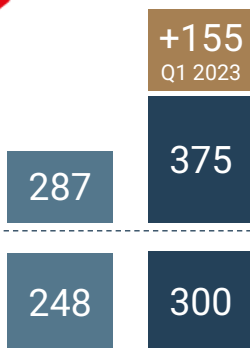
Plany

Załączniki

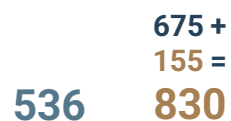
29

Produkcja kęsy

Półprodukty



Razem



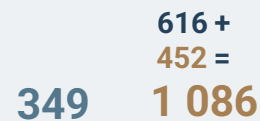
+23%

Produkcja prętów

Produkty gotowe



Razem



+73%

Nowe zdolności produkcyjne

Dotychczasowe zdolności produkcyjne

Produkcja 2024

Capex- Koszty, Finansowanie i Efekty

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

Dane finansowe

Capex

Plany

Załączniki

30

Gliwice

wymiana pieca EAF i elementów pomocniczych (Q1 2023)

Koszt – około 80 mln PLN

Finansowanie – kapitał własny

Efekty – zwiększenie zdolności produkcyjnych o co najmniej 155 tys. ton kęsów rocznie

Kraków

-kompleksowa modernizacja walcowni (Q1 2024)
-dodatkowa linia spooler (Q2 2025; rozruch w toku)

Koszt – około 330 mln PLN, z czego pozostałe ok. 50 mln PLN do wydania w okresie Q2 2025 - Q1 2026

Finansowanie – kapitał własny + 100 mln PLN obligacji zamiennych + 120 mln PLN obligacji

Efekty – (i) usunięcie wąskich gardeł w zakresie 200 tys. ton mocy produkcyjnych, (ii) oszczędności kosztów zmiennych i emisji, m.in. poprzez zmniejszenie zużycia gazu ziemnego, (iii) oszczędności kosztów stałych dzięki mniejszym wymaganiom zatrudnienia; (iv) wprowadzenie nowego rodzaju produktu – prętów zbrojeniowych w kręgach i (v) poprawa jakości

Siemianowice Śląskie

-najnowocześniejsza walcownia LSM w Europie (Q2 2025; rozpoczęcie rozruchu wkrótce)

Koszt – około 840 mln PLN, z czego pozostałe ok. 160 mln do wydania w okresie Q2-Q4 2025.

Finansowanie - kapitał własny + 10-letni kredyt bankowy o stałym oprocentowaniu:
- I część: 240,0 mln PLN i 30,5 mln EUR – całość uruchomiona
- II część: 140,0 mln PLN – dostępna w całości do końca 2026 r.

Efekty – 450 tys. ton nowych mocy produkcyjnych w celu zastąpienia 198 tys. w Zawierciu, z czego tylko ok. 80 tys. było możliwe do wykorzystania ze względu na niekonkurencyjny asortyment produktów i wysokie koszty produkcji. Bardzo duża redukcja stałych i zmiennych kosztów produkcji, poprawa jakości produktów i obsługi klienta oraz korzyści środowiskowe

Perspektywy – 2025

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

Dane finansowe

Capex

Plany

Załączniki

Trendy makro
(slajd 4) bez zmian

Uwolnienie
funduszy unijnych (KPO) dla Polski w celu pobudzenia wydatków na infrastrukturę

Siemianowice LSM
rozpoczęcie produkcji w skali przemysłowej na początku Q4 2025

Rynek
poprawa w segmencie prętów żebrowanych oraz stabilizacja w sektorze motoryzacyjnym

Ceny złomu, kęsów stalowych i produktów gotowych
złom – stabilizacja, półwyroby i wyroby gotowe – oczekiwany lekki wzrost, szczególności w przypadku prętów żebrowanych

Rosnące wykorzystanie mocy produkcyjnych
Stalowa Wola i Kraków blisko maksimum; Gliwice osiągną pełne moce do końca roku dzięki rozruchowi w Siemianowicach Śląskich

Dywidendy i notowania akcji

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

Dane finansowe

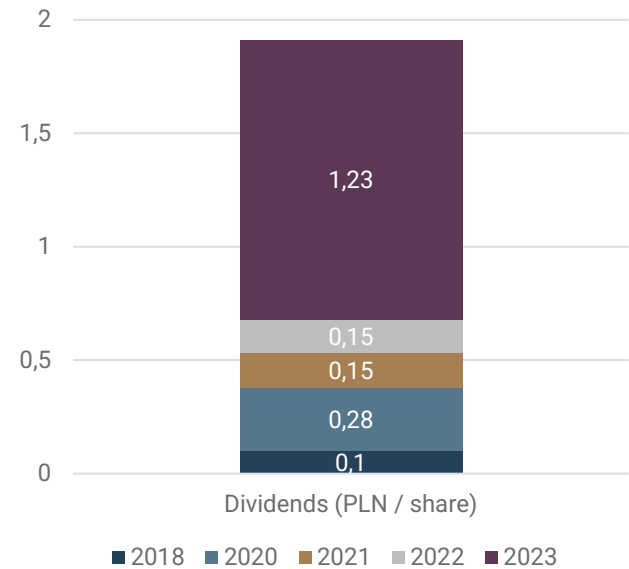
Capex

Plany

Załączniki

Polityka dywidendowa 25% zysku skonsolidowanego

2024	
Zysk netto (000 PLN)	-57 520
Kapitał własny (000 PLN)	1 179 510
Liczba akcji	171 420 663
23.04.2025	
Cena akcji (PLN)	7,92
P / E	loss
P / BV	1,15



Obrót akcjami Cognor na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie



RZiS (tysiące PLN)

Wstęp

Profil
Grupy

Rynek

Dane
finansowe

Capex

Profil

Załączniki

33

	2020	2021	2022	2023	2024
Przychody	1 733 221	2 811 151	3 666 690	2 721 504	2 293 369
Koszty sprzedaży	-1 574 324	-2 222 237	-2 772 410	-2 441 32	-2 251 172
Zysk / strata brutto	158 897	588 914	894 280	280 204	42 197
Inne przychody	41 193	47 900	54 752	123 862	121 823
Koszty dystrybucji	-81 753	-101 065	-128 778	-116 205	-118 867
Koszty administracyjne	-46 695	-65 099	-88 308	-74 716	-72 516
Inne zyski /(straty) – netto	1 234	2 481	-342	-3 575	5 946
Inne koszty	-6 349	-5 377	-8 878	-6 264	-4 574
EBIT	66 527	467 754	722 726	203 306	-25 991
Przychody finansowe	0	24 602	49 182	10 994	14 322
Koszty finansowe	-34 317	-39 756	-43 426	-61 434	-57 613
Koszty finansowe netto	-34 317	-15 154	5 756	-50 440	-43 291
Zyski podmiotów stowarzyszonych	60	30	222	54	114
Zakup po okazyjnej cenie	0	0	0	112 076	0
Zysk / strata przed opodatkowaniem	32 270	452 630	728 704	264 996	-69 168
Podatek dochodowy	1 276	-89 104	-118 331	-29 188	11 648
Wynik zaniechanych operacji	0	0	0	0	0
Zysk / strata za okres	33 546	363 526	610 373	235 808	-57 520
Amortyzacja	-47 708	-51 828	-44 251	-49 060	-50 576
EBITDA	114 235	519 582	766 977	252 366	24 585

Przychody spadły o **428m & 16%**

- spadek przychodów z pozostałych segmentów
- niższe ceny
- większe ilości sprzedaży

Zysk brutto spadł o **238m & 85%**

- wzrost ilościowy sprzedaży: 83m
- rozwiązanie rezerwy na zapasy: 34m
- niższe koszty postojów: 19m
- FIFO: 5,8m
- progorszenie spreadów: 272m
- koszty energii: 84m

EBIT spadł o **229m & 113%**

- saldo innych zysków i start: 9m
- koszty administracji: 2,2m
- koszty dystrybucji: 2,6m

Przychody finansowe wzrosły o **3,3m**

- wycena instrumentów zabezpieczenia: 9,6m
- wpływ kursów na dług: 6,6m

Koszty finansowe spadły o **3,8m**

- wycena instrumentów zabezpieczenia: 15m
- wyższe koszty odsetkowe 8,5m

Wynik netto spadł o **293m & 124%**
Skorygowany wynik netto **-52m** (v. 103m in 2023)

EBITDA spadła o **228m & 90%**
Skorygowana EBITDA **42m** (v. 223m in 2023)

Aktywa (tysiące PLN)

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

Dane finansowe

Capex

Profil

Załączniki

	2020	2021	2022	2023	2024
A. AKTYWA TRWAŁE	514 518	564 496	740 355	1 181 785	1 614 419
I. Wartości niematerialne i prawne	18 100	15 139	12 851	18 196	17 656
II. Środki trwałe	429 769	493 220	647 439	1 116 622	1 561 453
III. Inne należności	8 938	14 777	13 971	15 417	660
IV. Nieruchomości inwestycyjne i inne inwestycje	8 331	1 134	1 204	1 106	1 119
V. Aktywa z tytułu instrumentów finansowych	0	15 689	50 551	28 645	17 140
VI. Przedpłacone użytkowanie wieczyste gruntów	0	0	0	0	0
VII. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	49 380	24 537	14 339	1 799	16 391
B. AKTYWA OBROTOWE	516 681	940 676	1 342 661	1 092 193	1 012 020
I. Zapasy	274 101	425 801	549 078	523 859	470 531
II. Należności	142 025	398 227	444 009	414 245	423 407
1. Należności z tytułu dostaw i usług	141 678	398 095	427 760	403 933	421 133
2. Bieżący podatek dochodowy należny	226	38	16 172	10 299	2 261
3. Inne inwestycje	121	94	77	13	13
III. Aktywa z tytułu instrumentów finansowych	0	1 845	6 842	2 817	2 860
IV. Środki pieniężne i ekwiwalenty	100 555	107 810	335 761	144 269	115 222
V. Przedpłaty	0	0	0	0	0
VI. Aktywa przeznaczone do sprzedaży	0	6 993	6 971	6 949	0
Razem	1 031 199	1 505 172	2 083 016	2 273 924	2 626 439

Środki trwałe wzrosły o **433m & 37%**
- CAPEX 496m
- podatek odroczone: 15m
- amortyzacja 51m
- należności: 14,7m
- IRS wycena: 11m

Aktywa obrotowe spadły o **80m & 7%**
Zapasy spadły o **53m & 10%**
Należności wzrosły o **9m & 2%**
Sprzedane należności (netto) 144m
w 2023 (netto) 171m

Środki pieniężne spadły o **29m & 20%**

Pasywa (tysiące PLN)

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

Dane finansowe

Capex

Plany

Załączniki

	2020	2021	2022	2023	2024
'000 PLN					
A. KAPITAŁ WŁASNY	307 014	643 869	1 228 431	1 241 210	1 179 510
I. Kapitał zakładowy	185 911	257 131	257 131	257 131	257 131
II. Pozostałe kapitały i zyski zatrzymane	101 849	346 754	898 965	904 817	846 790
III. Udziały mniejszości	19 254	39 984	72 335	79 262	75 589
B. ZOBOWIĄZANIA	724 185	861 303	854 585	1 032 714	1 446 929
I. Długoterminowe zobowiązania	244 437	269 631	346 112	412 335	270 403
1. Świadczenia pracownicze	13 011	14 343	11 878	13 126	13 897
2. Oprocentowane kredyty i pożyczki	209 774	249 987	327 536	389 351	247 102
3. Inne	21 652	5 301	6 698	9 858	9 404
II. Krótkoterminowe zobowiązania	479 748	590 124	506 928	618 838	1 176 526
1. Oprocentowane kredyty i pożyczki	56 882	70 816	70 441	153 289	596 685
2. Kredyty w rachunku bieżącym	0	17 200	46	0	30 001
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	411 846	490 695	431 067	461 129	543 665
4. Odroczone subwencje rządowe i inne	4 941	4 538	1 398	1 365	1 313
5. Pozostałe zobowiązania finansowe	4 011	0	0	0	0
6. Świadczenia pracownicze	1 583	2 139	1 863	1 755	2 773
7. Bieżący podatek dochodowy	460	2 936	783	0	789
8. Rezerwy na zobowiązania	25	1 800	1 330	1 300	1 300
III. Zobowiązania z dział. zaniechanej	0	1 548	1 545	1 541	0
Razem	1 031 199	1 505 172	2 083 016	2 273 924	2 626 439

Kapitał spadł o PLN

- wynik netto -58m

62m & 5%

Dług brutto wzrósł o PLN

Dług netto wzrósł o PLN

331m & 61%**330m & 83%**

Przepływy pieniężne i wskaźniki

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

Dane finansowe

Capex

Plany

Załączniki

	2020	2021	2022	2023	2024
'000 PLN					
A. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA	206 089	120 012	489 565	294 545	159 045
B. DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA	-57 110	-92 121	-235 834	-359 064	-441 937
C. DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA	-127 380	-37 836	-8 626	-124 318	224 771
Przepływy pieniężne netto	21 599	-9 945	245 105	-188 837	-58 121

wpływ z kapitału obrotowego: 147m
podatek dochodowy: 7m

CAPEX: 455m

zbycia: 22m

zaciągnięty dług 523m

IRS wpływ: 21m

splata zadłużenia 270m

obsługa odsetek 53m

	2020	2021	2022	2023	2024
Wskaźnik bieżącej płynności	1,08	1,59	2,64	1,76	0,86
Wskaźnik płynności szybki	0,51	0,87	1,56	0,92	0,46
Wskaźnik rotacji zapasów days	64	70	72	78	76
Wskaźnik rotacji należności days	30	52	43	54	67
EBITDA marża	6,6%	18,5%	20,9%	9,3%	1,1%
Zysk netto marża	1,9%	12,9%	16,6%	8,7%	-2,5%
Kapitał własny '000 PLN	307 014	643 869	1 228 431	1 241 210	1 179 510
Dług netto '000 PLN	166 101	230 193	62 262	398 371	758 566
Dług netto / LTM EBITDA	1,5	0,4	0,1	1,6	30,9

słabe wskaźniki płynności z powodu tymczasowego przeklasyfikowania zadłużenia długoterminowego

wskaźnik rotacji zapasów pogorszył się o 2 dni i słaby
wskaźnik rotacji należności poprawił się o 13 dni i akceptowalny

wskaźniki rentowności spadły do wartości ujemnych

zadłużenie netto wzrosło do 30.9 krotności



Cognor Holding S.A.

ul. Zielona 26

42 - 360 Poraj

tel. +48 34 316 01 10

fax +48 34 316 01 12

www.cognor.eu