



Q3 2025 Wyniki finansowe i biznesowe

12 listopad 2025

Prelegent



KRZYSZTOF ZOŁA

Dyrektor ds. Finansowych
Członek Zarządu

Komunikacja z Mediami i Inwestorami

Wyniki trzeciego kwartału 2025 będą prezentowane przez Spółkę we wtorek, **12 listopada 2025** roku. Niniejsza prezentacja jest do dostępna na stronie 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: pmałoszyc@cognor.eu, mob.: +48 508 032 813.

2.

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-](https://teams.microsoft.com/l/meetup-join/19%3ameeting_YWUzYmU0OWltNWUzNS00MTU0LWE5YmUtZmRjNzBjZDU4MDFi%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)

[join/19%3ameeting_YWUzYmU0OWltNWUzNS00MTU0LWE5YmUtZmRjNzBjZDU4MDFi%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](https://teams.microsoft.com/l/meetup-join/19%3ameeting_YWUzYmU0OWltNWUzNS00MTU0LWE5YmUtZmRjNzBjZDU4MDFi%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&lmsrc=downloadPage>

Wsparcie techniczne – Kamil Więckowski: k.wieckowski@makmedia.pl, mob.: +48 735 959 581

Q3 2025 Podsumowanie

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

Dane finansowe

Capex

Perspektywa

Załączniki

Rosnący wzrost PKB r/r

ok. 3.7 -4.0 % Polska i 1.5% UE

Spadek cen kęsów i wyrobów gotowych r/r

oraz k/k

Spready dla kęsów wzrosły, a dla wyrobów gotowych zmniejszyły się r/r

podobnie k/k

Wolumeny prętów żebrowanych przyzwoite,

ale ceny wciąż bardzo słabe; sektor motoryzacyjny stabilny na słabym poziomie.

Rosnące wykorzystanie mocy produkcyjnych stali surowej

55,3% w Q2 2024; 59,4% w Q3 2024, 66,1% w Q4 2024, do 68,1% w Q1-3 2025, w związku ze wzrostem wykorzystania mocy produkcyjnych w Krakowie z 29,9% w Q2 2024; 46,6% w Q3 2024; 73,5% w Q4 2024; do 73,1 w Q1-3 2025

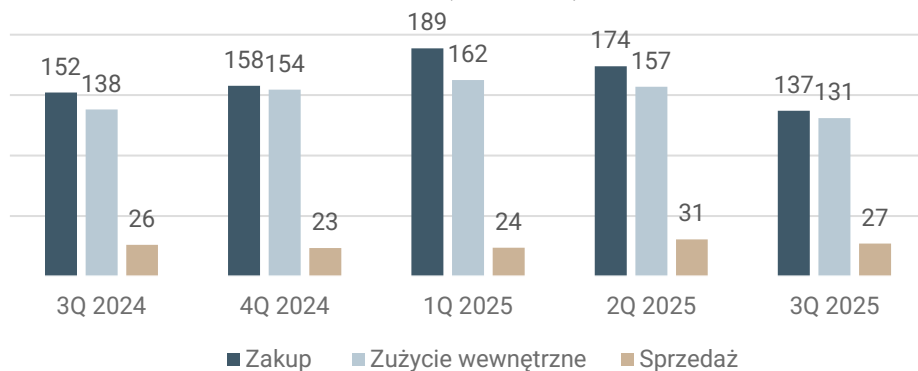
Rozpoczęcie rozruchu walcowni LSM

Wydłużenie wszystkich finansowań typu overdraft na kolejne 12 miesięcy

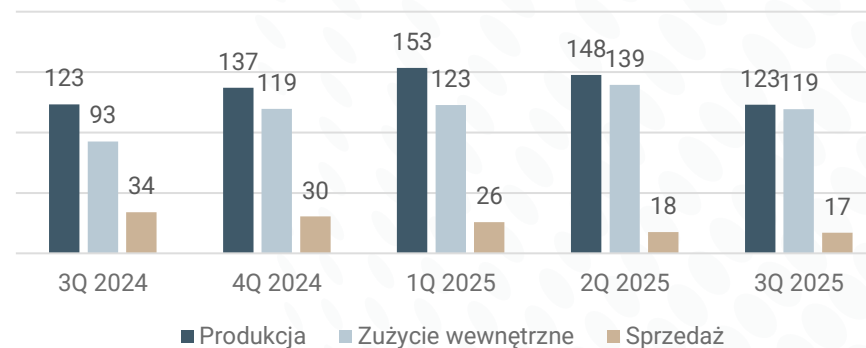
Segmenty Operacyjne

Ilości per Linie Biznesowe

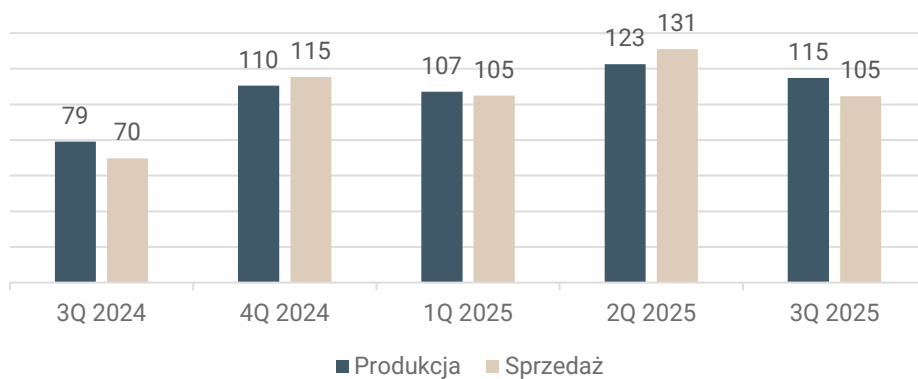
Złom (tys. ton)



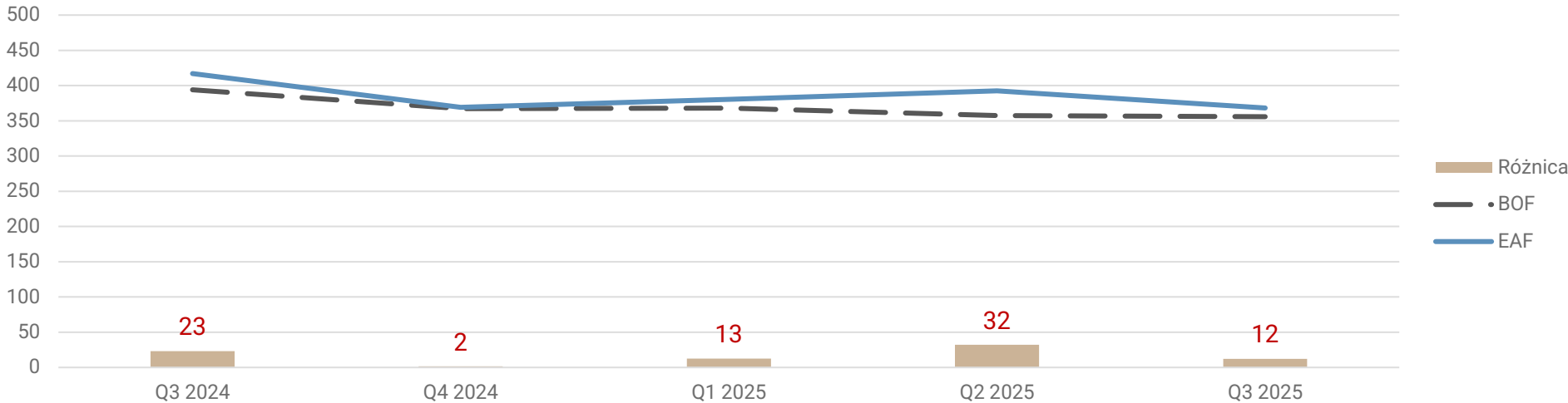
Kęsy (tys. ton)



Produkty gotowe (tys. ton)

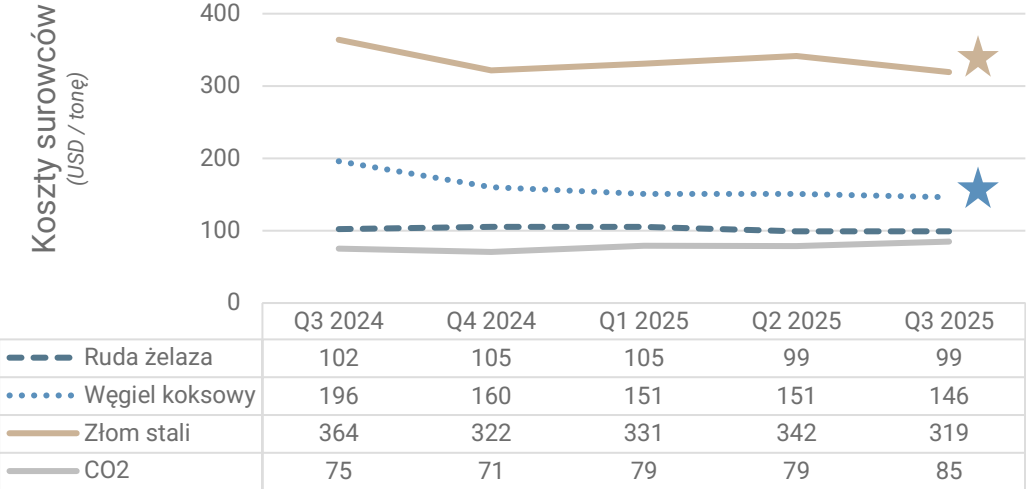


BOF / EAF Koszty wsadu (USD / tonę)



Feedstock Cost Model	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

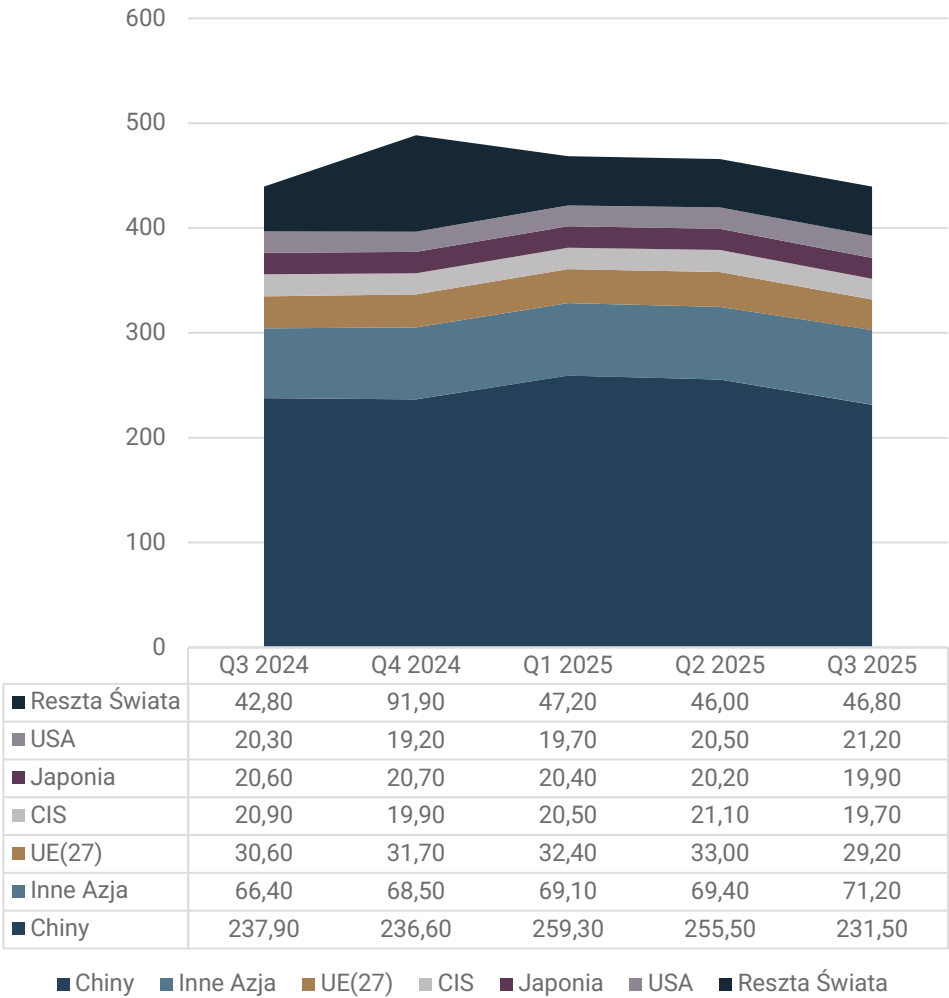
Dane finansowe

Capex

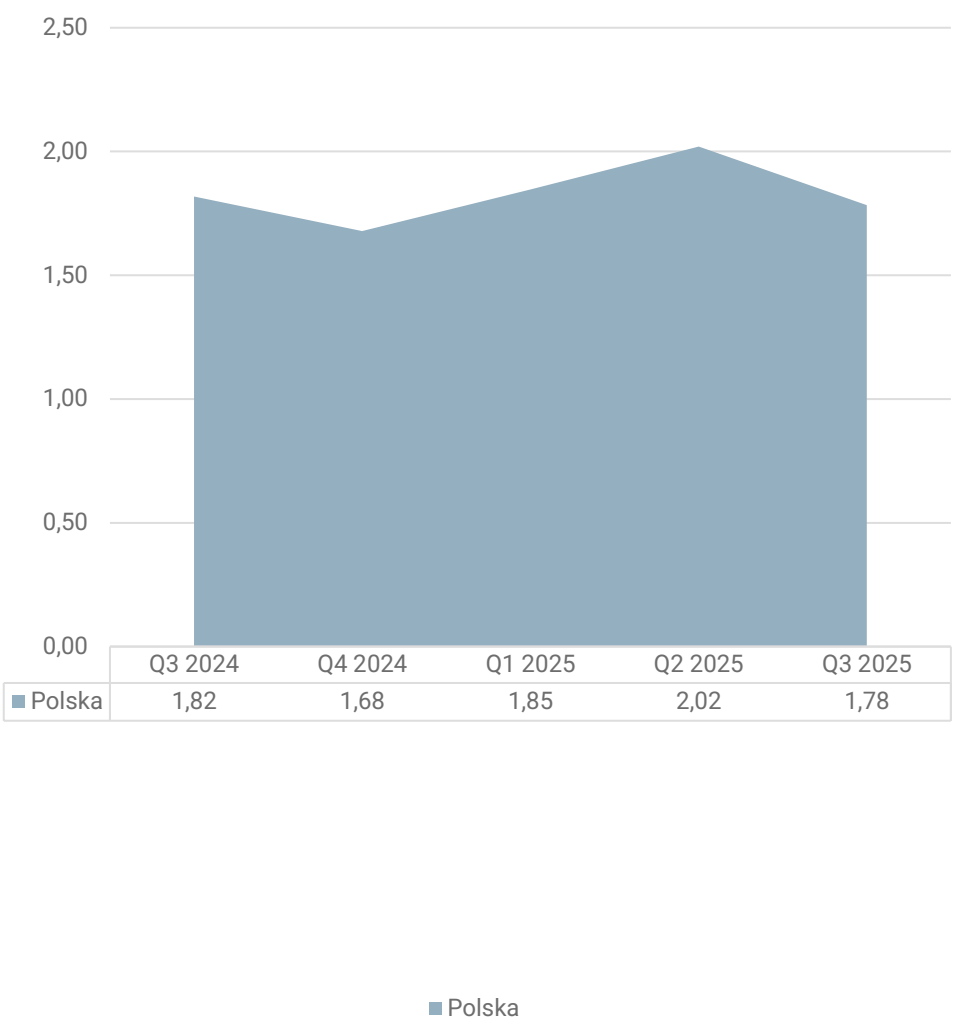
Perspektywa

Załączniki

produkcja stali (miliony ton)



produkcja stali (miliony ton)



Ceny i spready (zł/tonę)

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

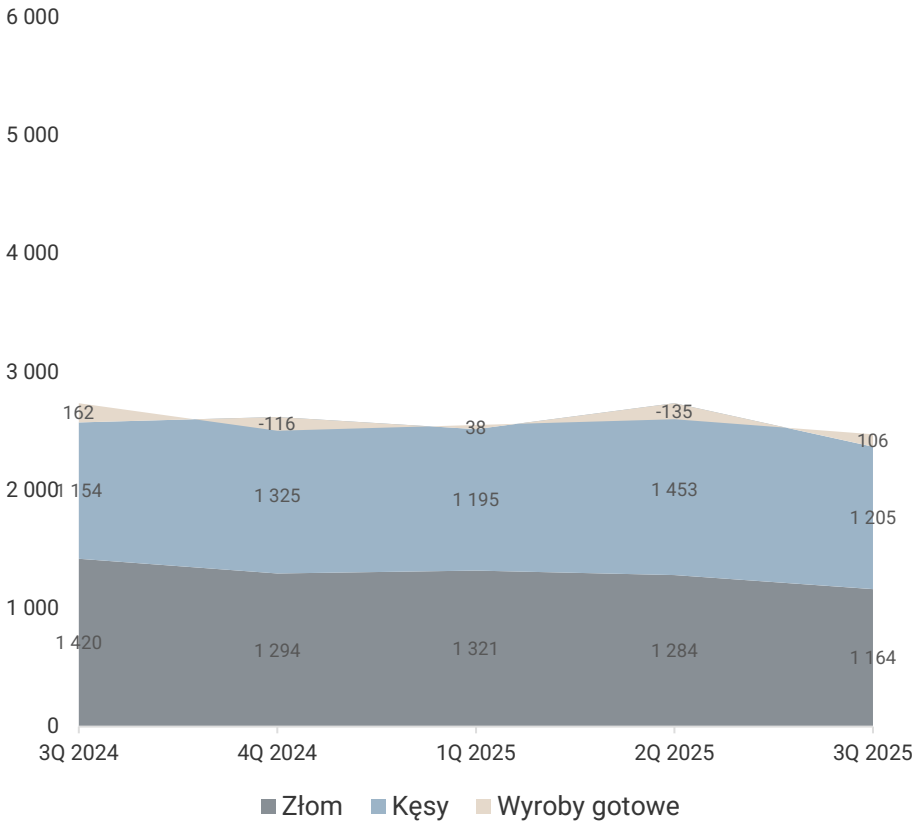
Dane finansowe

Capex

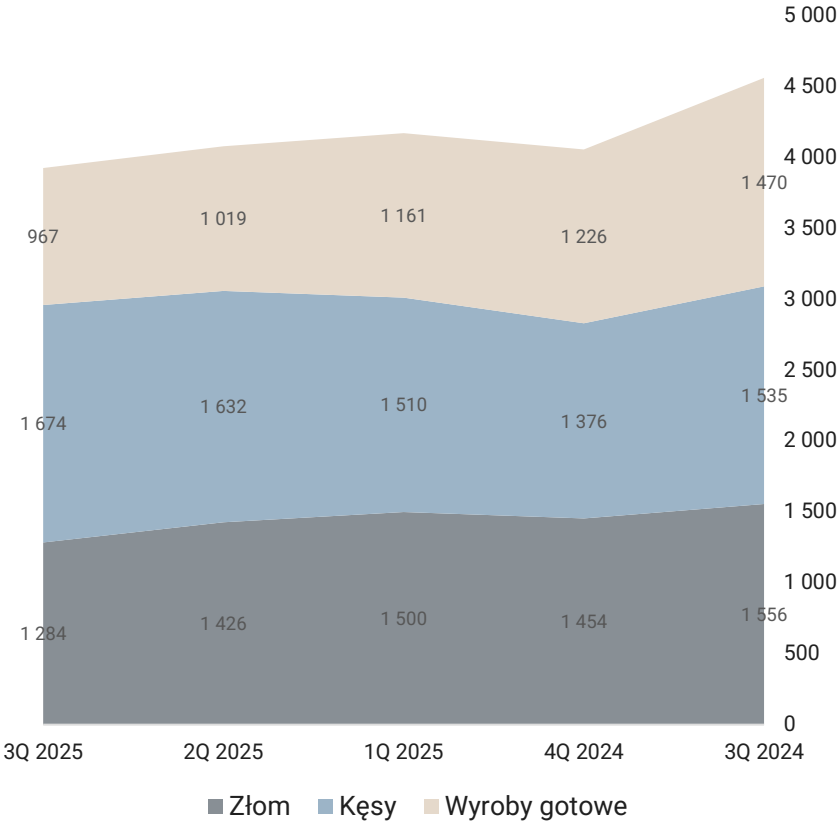
Perspektywa

Załączniki

Ferrostal



HSJ



Q3 2025 RZiS *(tysiące PLN)*

Wstęp

Profil Grupy

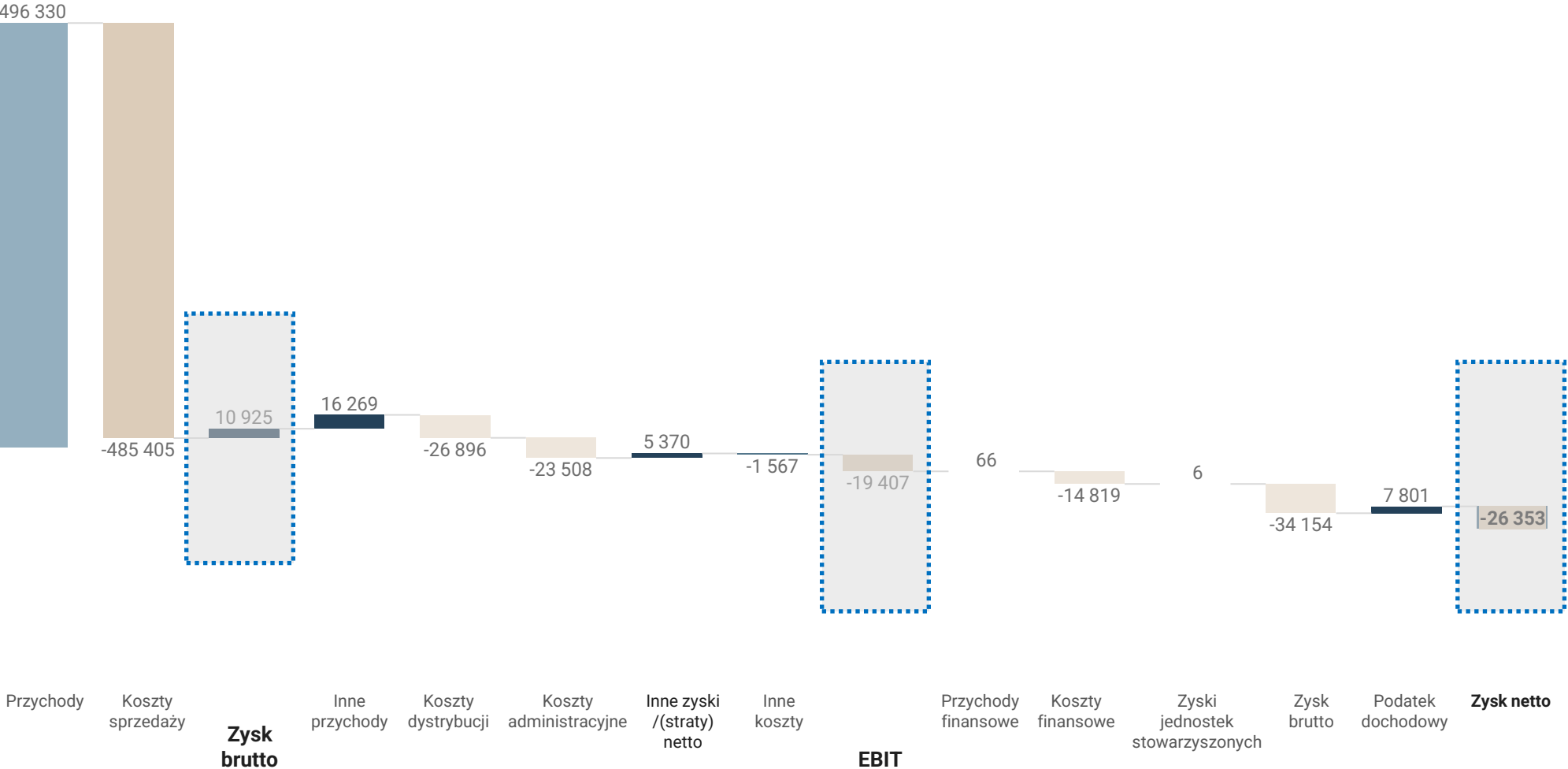
Rynek

Dane finansowe

Capex

Perspektywa

Załączniki



Zysk Brutto ze Sprzedaży *(tysiące PLN)*

Wstęp

Profil Grupy

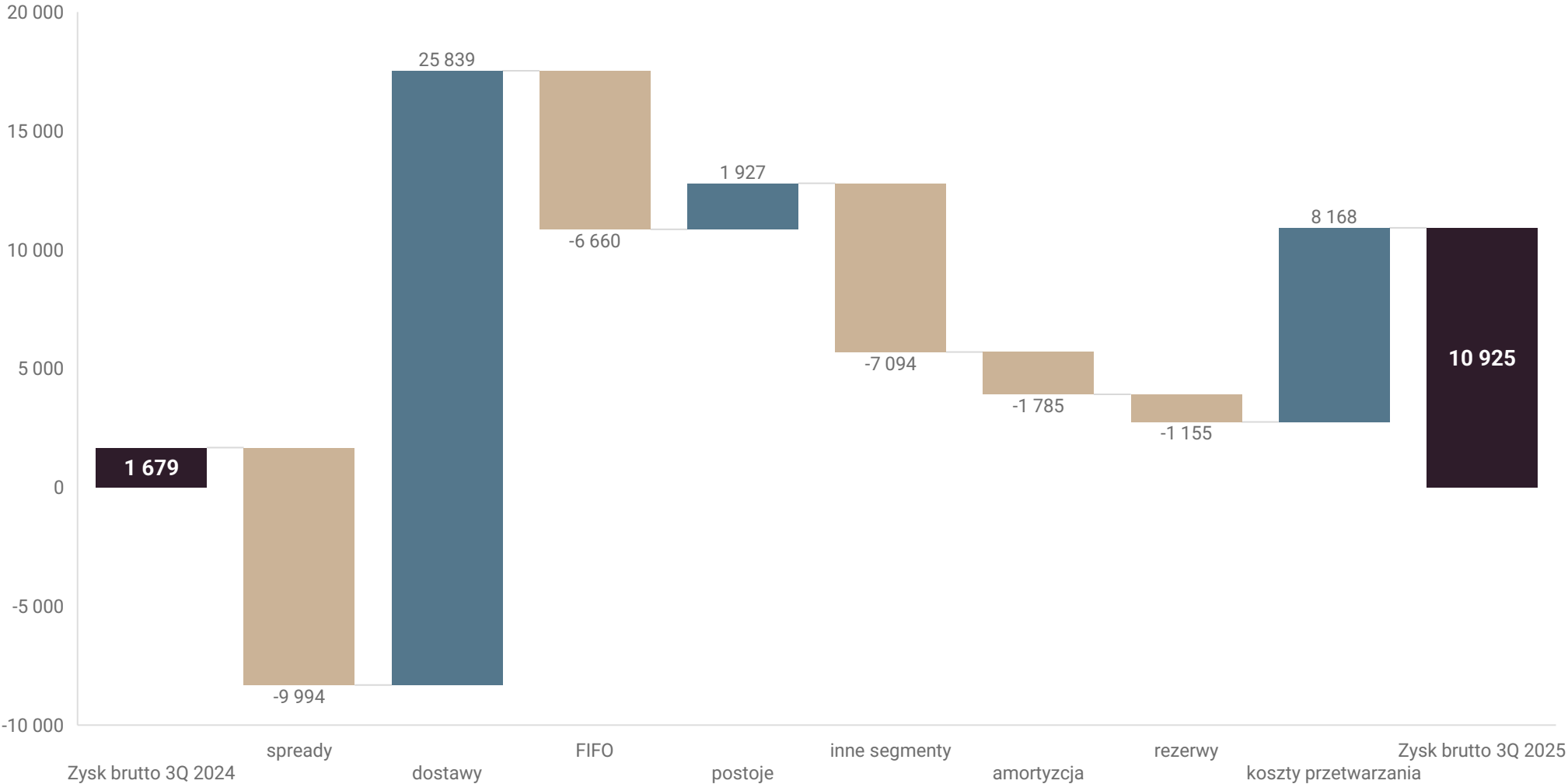
Rynek

Dane finansowe

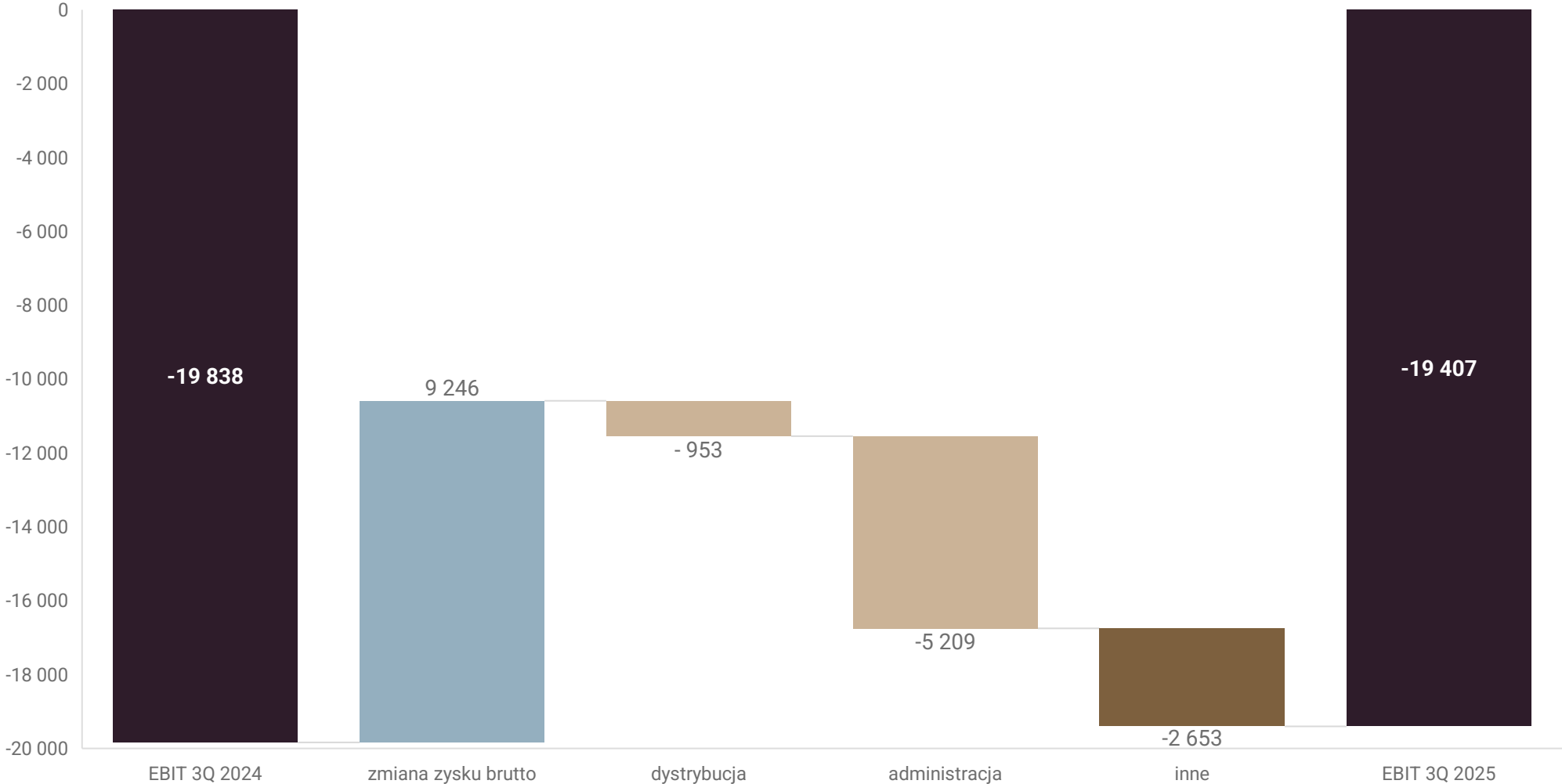
Capex

Perspektywa

Załączniki



EBIT *(tysiące PLN)*



Wstęp

Profil Grupy

Rynek

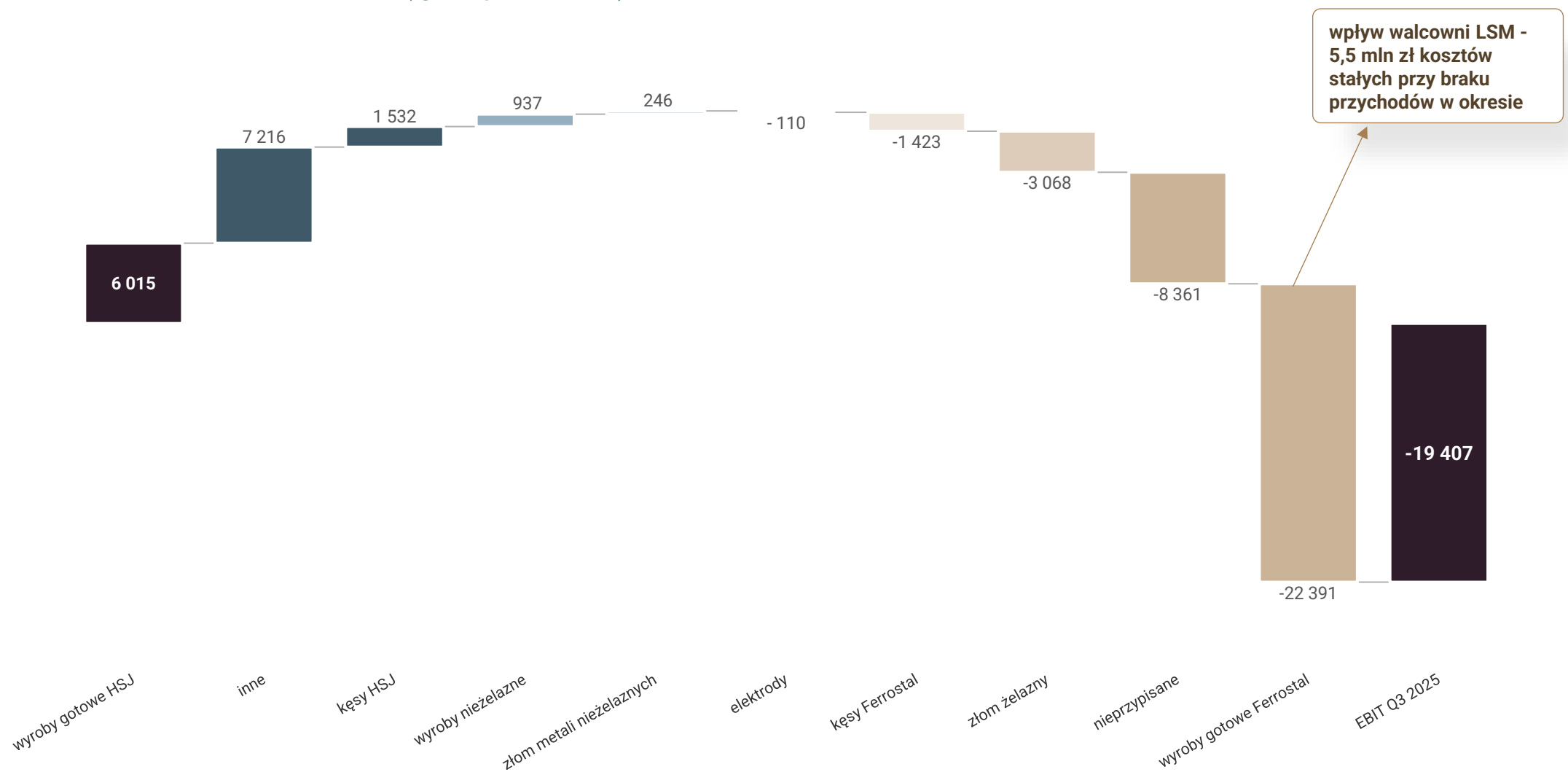
Dane finansowe

Capex

Perspektywa

Załączniki

Rozkład EBIT *(tysiące PLN)*



Wstęp

Profil Grupy

Rynek

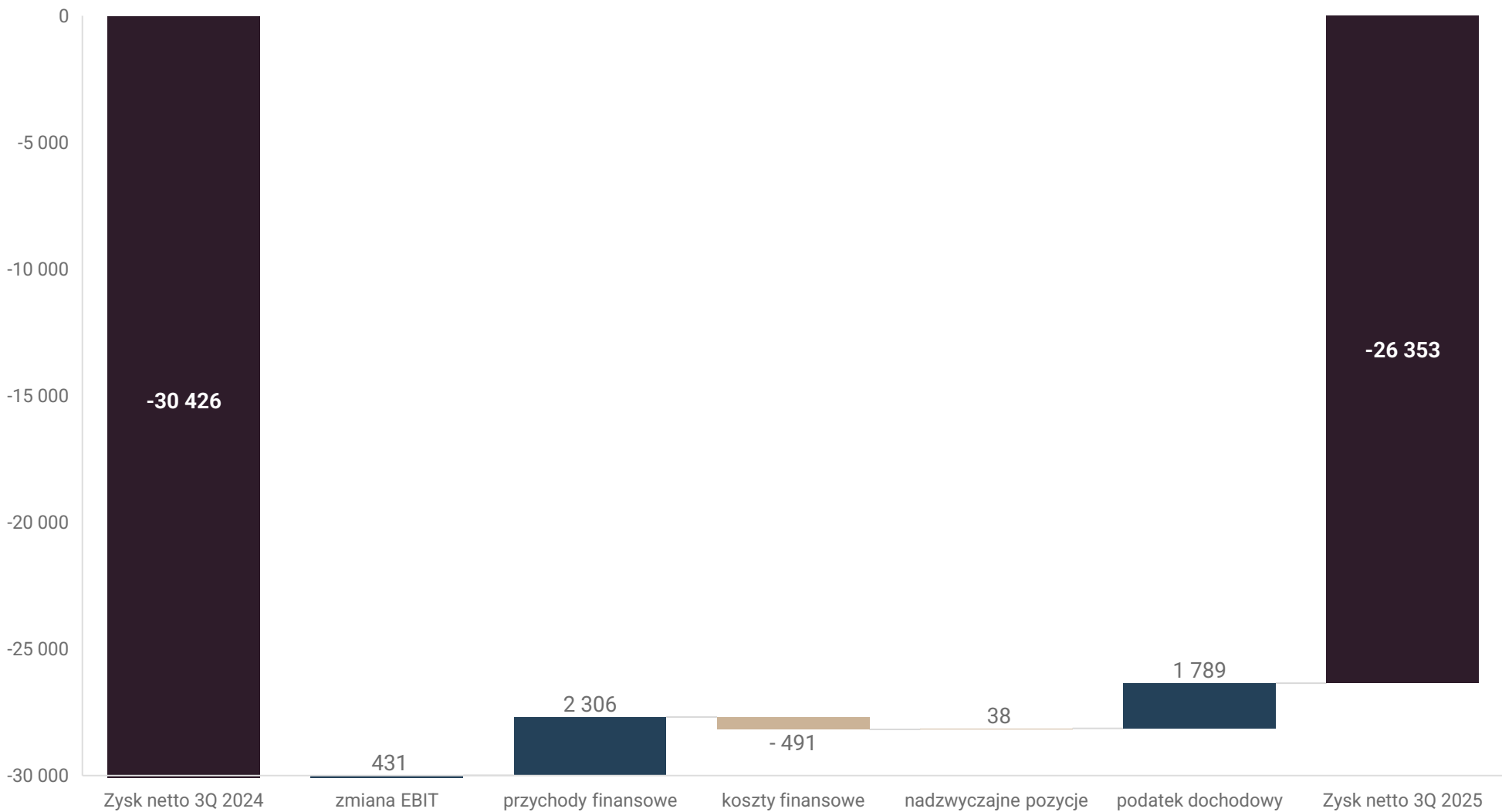
Dane finansowe

Capex

Perspektywa

Załączniki

Wynik Netto *(tysiące PLN)*



Wstęp

Profil Grupy

Rynek

Dane finansowe

Capex

Perspektywa

Załączniki

Bilans *(tysiące PLN)*

Wstęp

Profil Grupy

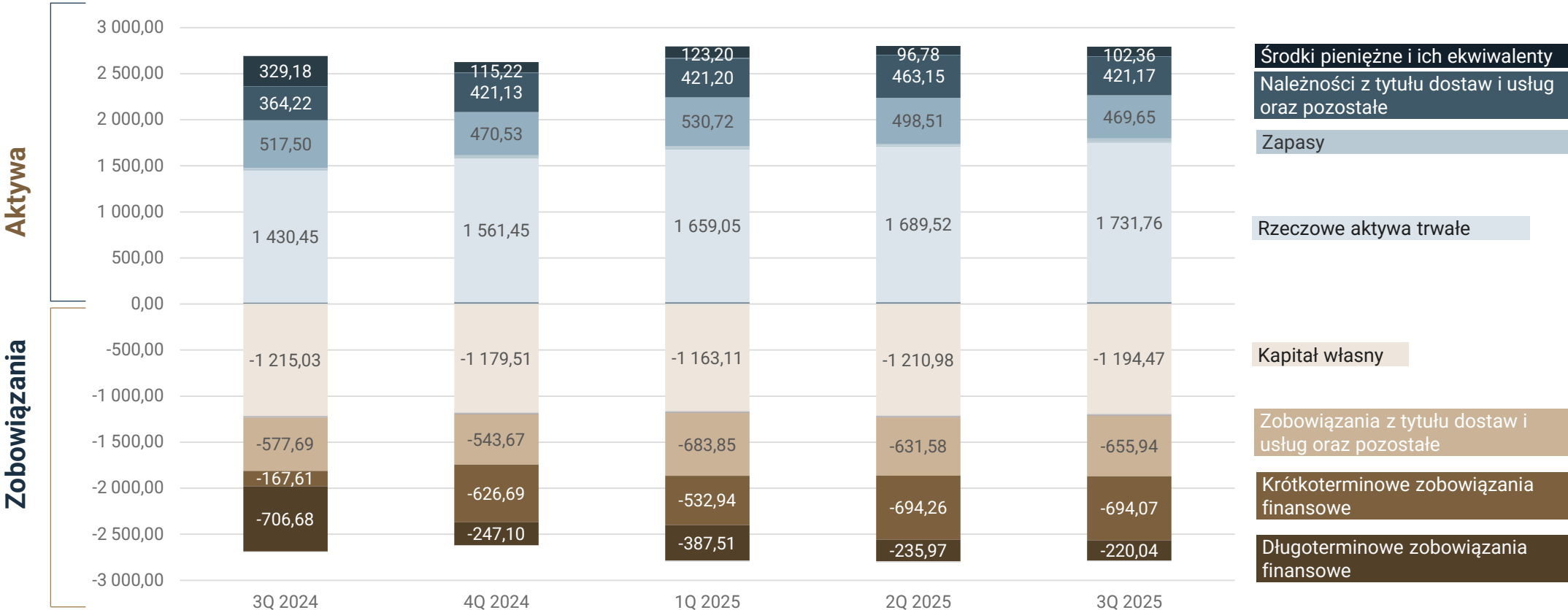
Rynek

Dane finansowe

Capex

Perspektywa

Załączniki



Kapitał Pracujący (tysiące PLN)

Wstęp

Profil Grupy

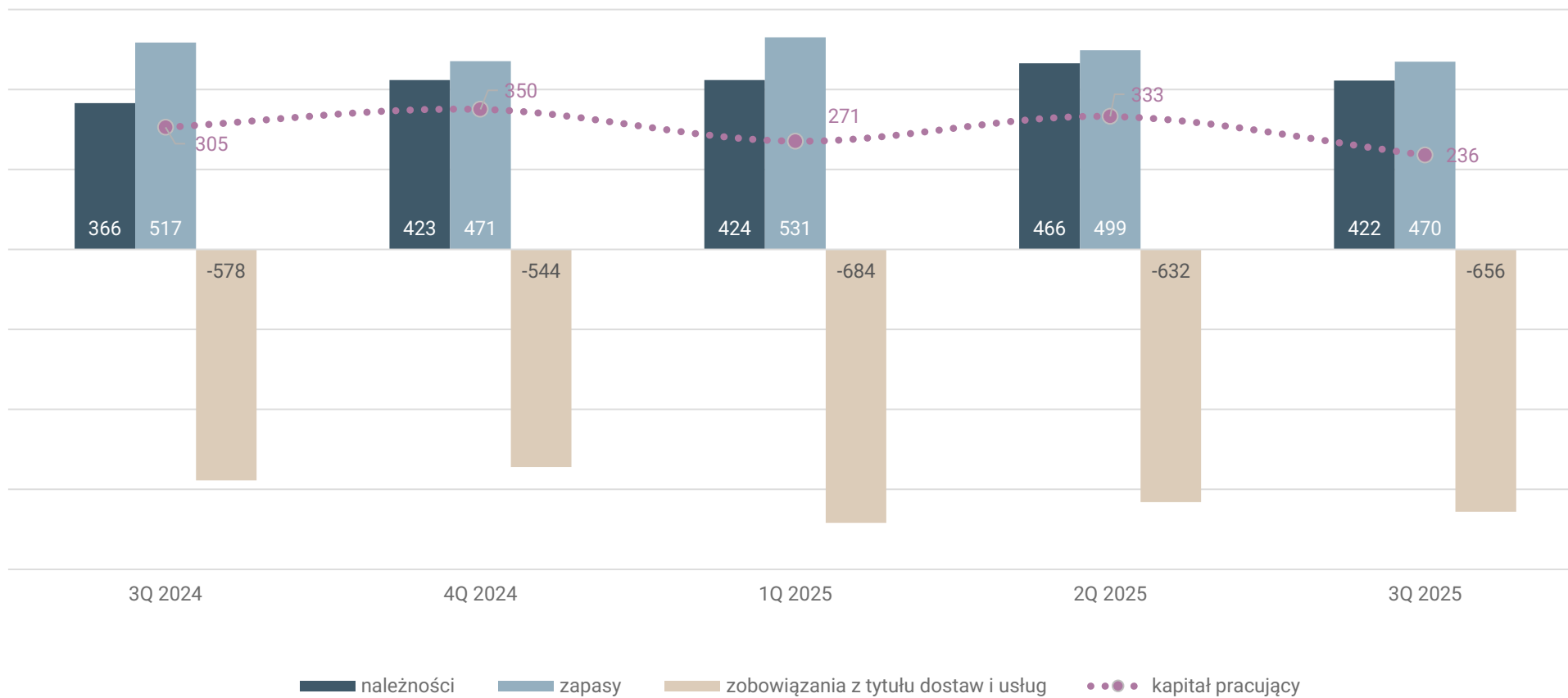
Rynek

Dane finansowe

Capex

Perspektywa

Załączniki



Dług Netto (*tysiące PLN*) i Zadłużenie

Wstęp

Profil Grupy

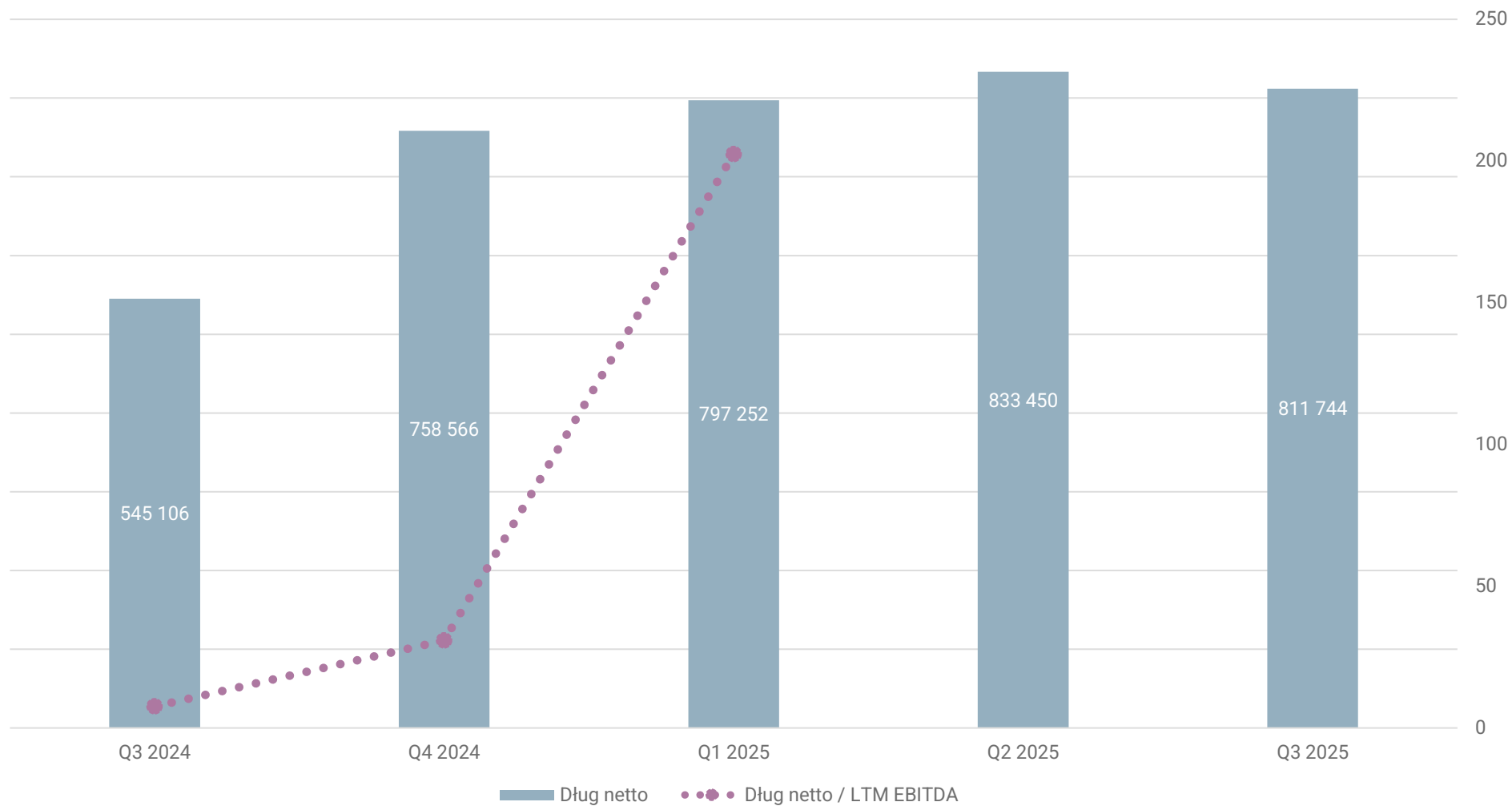
Rynek

Dane finansowe

Capex

Perspektywa

Załączniki



Przepływy Pieniężne *(tysiące PLN)*

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

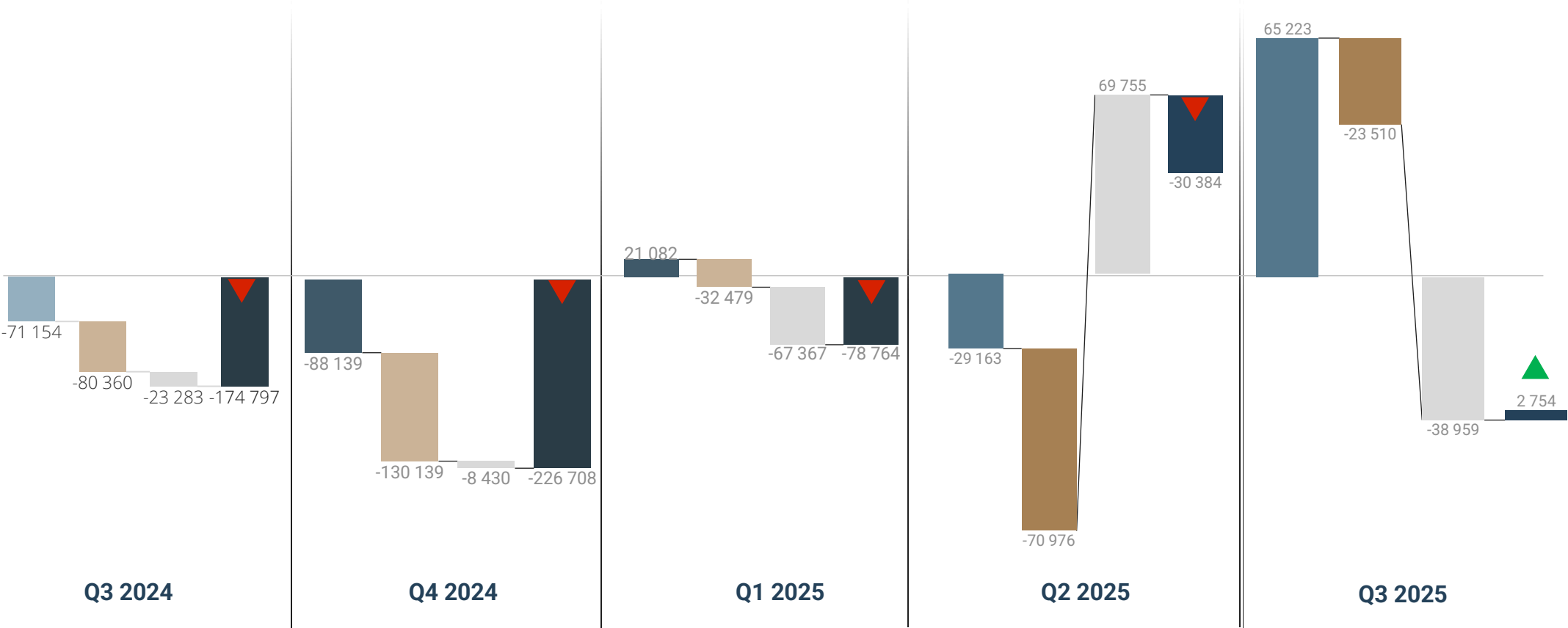
Dane finansowe

Capex

Perspektywa

Załączniki

Operacyjna CAPEX Finansowa Środki pieniężne Wzrost Spadek



Perspektywa – Q4 2025

Wstęp

Profil
Grupy

Rynek

Dane
finansowe

Capex

Perspektywa

Załączniki

Trendy makro
bez zmian

Oczekiwane
pobudzenie wydatków
infrastrukturalnych z KPO

**Sprzedaż produktów
testowych zakładu w
Siemianowicach Śląskich;**
i związany z tym wzrost średniej ceny
oraz spradu

Rynek
presja ze strony Ukrainy w
segmencie prętów
zbrojeniowych oraz
stabilizacja w sektorze
motoryzacyjnym

**Ceny złomu, kęsów
stalowych i produktów
gotowych**
- stabilizacja cen i sprzedów

**Rosnące wykorzystanie
mocy produkcyjnych**
z uwagi na wielkość produkcji
walcowni w Krakowie oraz
Siemianowicach Śląskich

RZiS (tysiące PLN)

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

Dane finansowe

Capex

Perspektywa

Załączniki

19

	Q3 2024	Q4 2024	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025
'000 PLN					
Przychody	498 359	557 966	543 318	594 886	496 330
Koszty sprzedaży	-490 580	-566 546	-519 248	-559 917	-485 405
Zysk / strata brutto	1 679	-8 580	24 070	34 969	10 925
Inne przychody	22 821	20 412	15 995	15 702	16 269
Koszty dystrybucji	-25 943	-29 215	-28 562	-29 875	-26 896
Koszty administracyjne	-18 299	-16 954	-18 336	-21 706	-23 508
Inne zyski /(straty) – netto	1 245	946	-275	9 576	5 370
Inne koszty	-1 341	-1 840	-824	-1 002	-1 567
EBIT	-19 838	-35 231	-7 932	7 664	-19 407
Przychody finansowe	-2 240	4 978	5 103	-2 443	66
Koszty finansowe	-14 328	-14 125	-14 709	-18 552	-14 819
Koszty finansowe netto	-16 568	-9 147	-9 606	-20 995	-14 753
Zyski podmiotów stowarzyszonych	-32	35	190	-64	6
Zakup po okazyjnej cenie	0	0	0	0	0
Zysk / strata przed opodatkowaniem	-36 438	-44 343	-17 348	-13 395	-34 154
Podatek dochodowy	6 012	8 884	2 538	1 698	7 801
Wynik zaniechanych operacji	0	0	0	0	0
Zysk / strata za okres	-30 426	-35 459	-14 810	-11 697	-26 353
Amortyzacja	-12 824	-13 568	-13 942	-13 822	-14 609
EBITDA	-7 014	-21 663	6 010	21 486	-4 798

Przychody spadły o

2m & 0,4%

- wzrost wielkości dostaw o 21 tys ton
- spadek cen

Zysk brutto wzrósł o

9m & 550%

- wzrost wielkości dostaw: 26m
- niższe koszty postojów: 1,9m
- niższe koszty produkcji: 8m
- wynik innych segmentów: -7m

EBIT wzrósł o

0,4m & 2,2%

- zmiana zysku brutto : 9m
- saldo innych zysków i strat: -3m
- wyższe koszty administracyjne: -5m
- wyższe koszty sprzedaży: -1m

Wynik netto wzrósł o

4m & 13%

- zmiana podatku dochodowego: 2m
- zmiana EBIT: 0,4m
- zmiana przychodów finansowych: 2m
- zmiana kosztów finansowych: -1m

skorygowany wynik netto

-27m (v. -4m in Q3 2024)

EBITDA wzrosła o

2m & 32%

Skorygowana EBITDA

-6m (v. 22m in Q3 2024)

Aktywa *(tysiące PLN)*

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

Dane finansowe

Capex

Perspektywa

Załączniki

Aktywa	Q3 2024	Q4 2024	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025
'000 PLN					
A. AKTYWA TRWAŁE	1 477 744	1 614 419	1 713 535	1 739 642	1 797 255
I. Wartości niematerialne i prawne	16 653	17 656	17 375	17 170	17 034
II. Środki trwałe	1 430 453	1 561 453	1 659 045	1 689 516	1 731 762
III. Inne należności	8 577	660	705	659	659
IV. Nieruchomości inwestycyjne i inne	1 134	1 119	1 308	1 244	1 224
V. Aktywa z tytułu instrumentów finansowych	17 357	17 140	16 020	10 345	10 522
VI. Przedpłacone użytkowanie wieczyste gruntów	0	0	0	0	0
VII. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	3 570	16 391	19 082	20 708	36 054
B. AKTYWA OBROTOWE	1 214 770	1 012 020	1 082 404	1 062 638	996 071
I. Zapasy	517 495	470 531	530 716	498 512	469 654
II. Należności	365 614	423 407	423 821	465 620	422 301
1. Należności z tytułu dostaw i usług	364 217	421 133	421 201	463 149	421 166
2. Bieżący podatek dochodowy należny	1 382	2 261	2 594	2 452	1 115
3. Inne inwestycje	15	13	26	19	20
III. Aktywa z tytułu instrumentów finansowych	2 479	2 860	2 673	1 726	1 755
IV. Środki pieniężne i ekwiwalenty	329 182	115 222	123 196	96 780	102 361
V. Przedpłaty	0	0	1 998	0	0
VI. Aktywa przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0	0
Razem	2 692 514	2 626 439	2 795 939	2 802 280	2 793 326

Środki trwałe wzrosły o **320m & 22%**
- CAPEX: 359m
- amortyzacja: -56m
- sprzedaż aktywów: -2m
- wycena instrumentów finansowych: -12m

Aktywa obrotowe spadły o **219m & 18%**
- spadek środków pieniężnych o: 227m
- spadek zapasów o: 48m
- należności wzrosły o 57m
sprzedane należności (netto): 187m
(in Q3 2024: 216m)

Kapitał Własny i Zobowiązania *(tysiące PLN)*

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

Dane finansowe

Capex

Perspektywa

Załączniki

Kapitał własny i zobowiązania	Q3 2024	Q4 2024	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025
'000 PLN					
A. KAPITAŁ WŁASNY	1 215 031	1 179 510	1 163 112	1 210 983	1 194 473
I. Kapitał zakładowy	257 131	257 131	257 131	257 131	257 131
II. Pozostałe kapitały i zyski zatrzymane	880 177	846 790	831 220	879 544	864 643
III. Udziały mniejszości	77 723	75 589	74 761	74 308	72 699
B. ZOBOWIĄZANIA	1 477 483	1 446 929	1 632 827	1 591 297	1 598 853
I. Długoterminowe zobowiązania	726 814	270 403	410 894	259 838	243 719
1. Świadczenia pracownicze	13 604	13 897	14 180	14 389	14 769
2. Oprocentowane kredyty i pożyczki	706 679	247 102	387 508	235 970	220 040
3. Inne	6 531	9 404	9 206	9 479	8 910
II. Krótkoterminowe zobowiązania	750 669	1 176 526	1 221 933	1 331 459	1 355 134
1. Oprocentowane kredyty i pożyczki	146 619	596 685	415 814	573 748	571 380
2. Kredyty w rachunku bieżącym	20 990	30 001	117 126	120 512	122 685
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	577 694	543 665	683 852	631 583	655 942
4. Odroczone subwencje rządowe i inne	1 450	1 313	1 138	1 202	778
5. Pozostałe zobowiązania finansowe		0	0	0	0
6. Świadczenia pracownicze	2 616	2 773	2 703	3 114	2 750
7. Bieżący podatek dochodowy do zapłaty	0	789	0	0	299
8. Rezerwy na zobowiązania	1 300	1 300	1 300	1 300	1 300
III. Zobowiązania z dział. zaniechanej / do zbycia	0	0	0	0	0
Razem	2 692 514	2 626 439	2 795 939	2 802 280	2 793 326

Kapitał własny spadł o PLN **21m & 2%**
- LTM wynik netto: -88m

Zobowiązania wzrosły o PLN **121m & 8%**
- długoterminowe zadłużenie spadło o: 483m
- zobowiązania handlowe wzrosły o: 78m
- krótkoterminowe zadłużenie wzrosło o: 604m

Przepływy Pieniężne (tysiące PLN) & Wskaźniki

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

Dane finansowe

Capex

Perspektywa

Załączniki

	Q3 2024	Q4 2024	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025
'000 PLN					
A. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA	-71 154	-88 139	21 082	-29 163	65 223
B. DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA	-80 360	-130 139	-32 479	-70 976	-23 510
C. DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA	-23 283	-8 430	-67 367	69 755	-38 959
Przepływy pieniężne netto	- 174 797	-226 708	-78 764	-30 384	2 754

A

- odpływ do kapitału obrotowego : 7m

B

- zbycia: 8m

- CAPEX: -253m

C

- wpływ z tyt. IRS 9m

- zaciągnięcie długu 124m

- spłata zadłużenia: 137m

- obsługa odsetek: 41m

Wskaźniki	Q3 2024	Q4 2024	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025
Wskaźnik bieżącej płynności	1,62	0,86	0,89	0,80	0,74
Wskaźnik płynności szybki	0,93	0,46	0,45	0,42	0,39
Wskaźnik rotacji zapasów days	94	76	92	80	87
Wskaźnik rotacji należności days	66	67	70	70	76
EBITDA marża	-1,4%	1,1%	1,1%	3,6%	-1%
Zysk netto marża	-6,1%	-2,5%	-2,7%	-2,0%	-5%
Kapitał własny '000 PLN	1 215 031	1 179 510	1 163 112	1 210 983	1 194 473
Dług netto '000 PLN	545 106	758 566	797 252	833 450	811 744
Dług netto / LTM EBITDA	7,6	30,9	202,5	n/d	784,3

słabe wskaźniki płynności z powodu przeklasyfikowania zadłużenia długoterminowego wynikającego z naruszenia wskaźników finansowych

wskaźnik rotacji zapasów poprawił się o 7 dni, jednak słaby

wskaźnik rotacji należności uległ pogorszeniu o 10 dni, akceptowalny

wskaźnik rentowości spadł do wartości ujemnej



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