



Wstęp

Profil Grupy

Rynek

Dane finansowe

Capex

Perspektywa

Załączniki



# Q1 2026 Wyniki finansowe i biznesowe

18 maj 2026

# Prelegent



**PRZEMYSŁAW SZTUCZKOWSKI**

*Prezes Zarządu*



**KRZYSZTOF ZOŁA**

*Dyrektor ds. Finansowych  
Członek Zarządu*

# Komunikacja z Mediami i Inwestorami

Wyniki za pierwszy kwartał 2026 będą prezentowane przez Spółkę w poniedziałek, **18 maja 2026** roku. Niniejsza prezentacja jest do dostępna na stronie internetowej: [www.cognor.eu](http://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](mailto:k.wieckowski@makmedia.pl), mob.: +48 735 959 581 **lub**

Przemysławem Małoszycem: [pmaloszyc@cognor.eu](mailto:pmaloszyc@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/meet/319341111609728?p=R4pKZdCvqN0c4U9om4>

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](mailto:k.wieckowski@makmedia.pl), mob.:+48 735 959 581

# Czynniki Makroekonomiczne

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

Dane finansowe

Capex

Perspektywa

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 i dywidendowymi spółkami, kosztem akcji wzrostowych



# Cognor – Nowoczesny Producent Stali w UE

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

Dane finansowe

Capex

Perspektywa

Załączniki

5

## 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 rynku środkowoeuropejskim:

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

### Silna pozycja na polskim rynku 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 zasoby 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

# Q1 2026 Podsumowanie

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

Dane finansowe

Capex

Perspektywa

Załączniki

## Rosnący wzrost PKB r/r

ok. 4.1% Polska i 1.6% UE

## Lekki spadek cen kęsów i znaczny spadek cen wyrobów gotowych r/r

natomiast k/k wzrost cen kęsów i lekki wzrost cen wyrobów

## Spready dla kęsów jak i dla wyrobów gotowych zmniejszyły się r/r

sytuacja k/k była podobna

## Wolumeny prętów żebrowanych są przyzwoite,

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

## Rosnące wykorzystanie mocy produkcyjnych stali surowej

74.0% w Q1 2025 do 86,1% w Q1 2026, w związku ze wzrostem wykorzystania mocy produkcyjnych w Krakowie z 65,7% do 76,3% oraz w Siemianowicach z 0,0% do 17,8% w analogicznych okresach

## Uruchomienie zakładu Siemianowice Śląskie

rozruch i zwiększenie wykorzystania mocy produkcyjnych k/k z 4,0% w Q4 2025 do 18,8% w Q1 2026

# Struktura

Wstęp

Profil Grupy

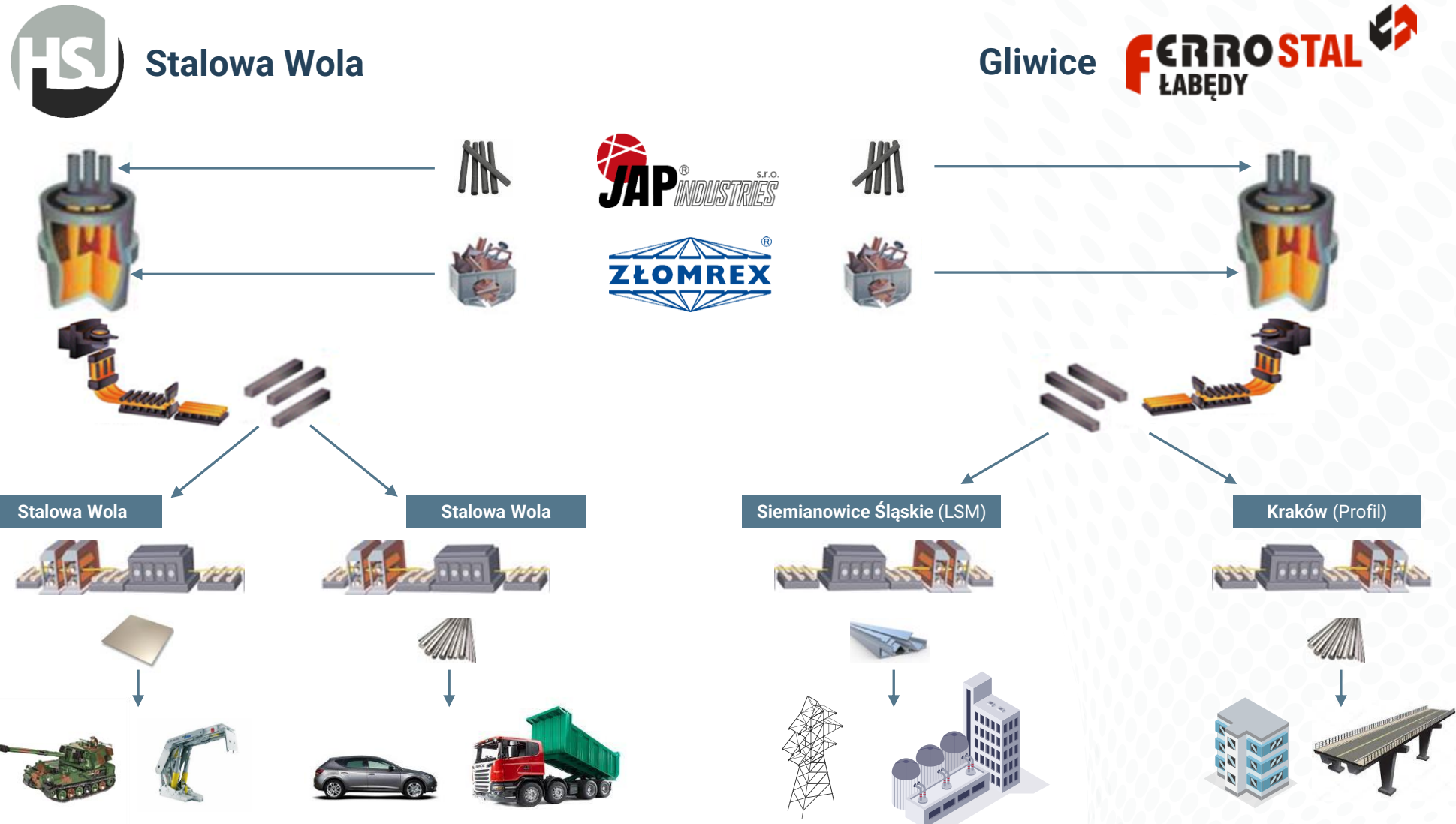
Rynek

Dane finansowe

Capex

Perspektywa

Załączniki



# Pionowo Zintegrowany Model Biznesowy

Wstęp

Profil Grupy

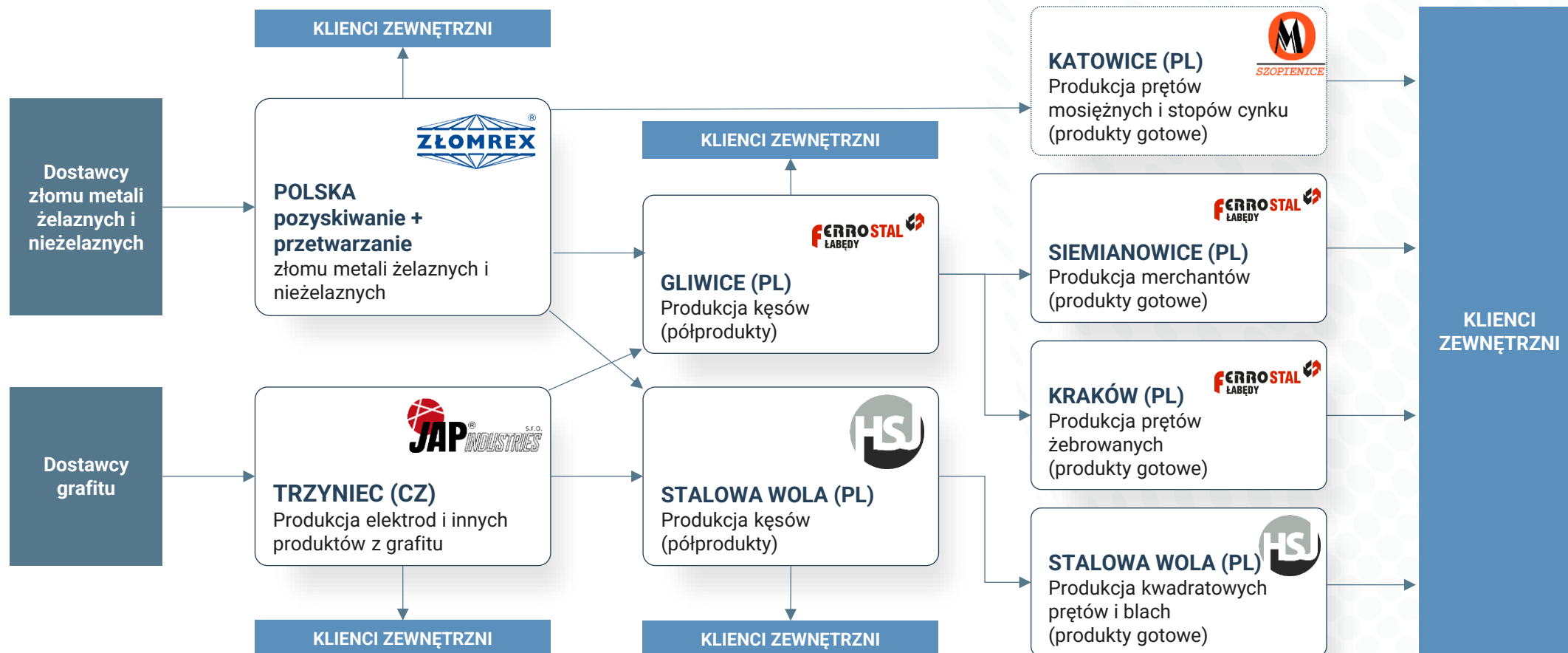
Rynek

Dane finansowe

Capex

Perspektywa

Załączniki



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

Perspektywa

Załączniki



-  Siedziba
-  Składy złomu
-  Zakłady produkcji stali
-  Odlewnia metali nieżelaznych
-  Zakład produkcji elektrod

# Zakłady produkcji stali

## Huty i walcownie



		Lokalizacja	Oferta produktowa	Zdolności produkcyjne	Technologia	Zatrudnienie
HSJ Huta & walcownie		Stalowa Wola	Kęsy, Pręty SQ, Blachy	<ul style="list-style-type: none"> <li>Kęsy: 300 tys. ton</li> <li>Pręty: 178 tys. ton</li> <li>Blachy specjalne: 10 tys ton</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>1 EAF, 1 LF, 1CCM &amp; 1 VD</li> <li>1 piec + 1 linia do produkcji wyrobów długich</li> <li>1 linia obróbki cieplnej blach</li> </ul>	ok. 750 osób
Ferrostal Huta		Gliwice	Kęsy	Kęsy: 530 tys. ton	<ul style="list-style-type: none"> <li>1 EAF, 1 LF &amp; 1CCM</li> </ul>	ok. 350 osób
Ferrostal Walcownia		Kraków	Pręty żebrwane, pręty żebrwane w zwojach, „merchanty”	Pręty: 400 tys. ton	<ul style="list-style-type: none"> <li>1 piec</li> <li>1 linia do produkcji wyrobów długich</li> </ul>	ok. 200 osób
Ferrostal Walcownia		Siemianowice Śląskie	Kształtowniki lekkie „merchanty”	Pręty: 450 tys. ton	<ul style="list-style-type: none"> <li>1 piec</li> <li>1 linia do produkcji wyrobów długich</li> </ul>	ok. 150 osób

# Historia [1]

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

Dane finansowe

Capex

Perspektywa

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

Perspektywa

Załączniki



**Złomrex nabywa 64,4% akcji Centrostalu**



**Nabycie licznych aktywów dystrybucyjnych w Polsce i za granicą**

**2006**

**2007**



**Centrostal zmienia nazwę na Cognor, integracja aktywów dystrybucyjnych**

**2013**

**Nabycie 95% Profilu, walcowni w Krakowie**

**2011**

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

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

**2016**

**Uproszczenie struktury grupy i zmiana nazwy na Cognor Holding**

**2023**



**Nabycie JAP**

# Struktura Grupy i Akcjonariat

Wstęp

**Profil Grupy**

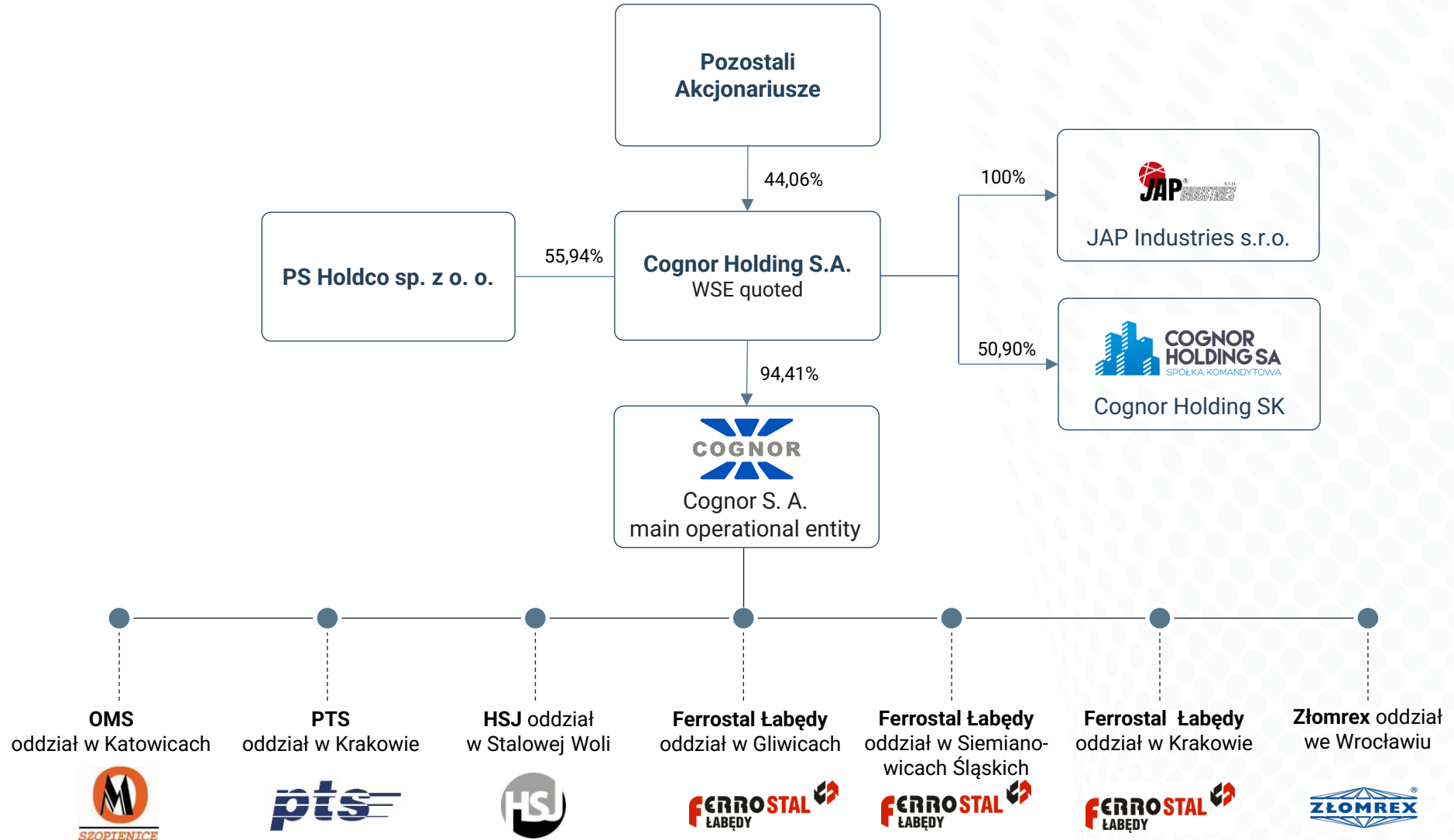
Rynek

Dane finansowe

Capex

Perspektywa

Załączniki



# Segmenty Operacyjne

## Ilości per Linie Biznesowe

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

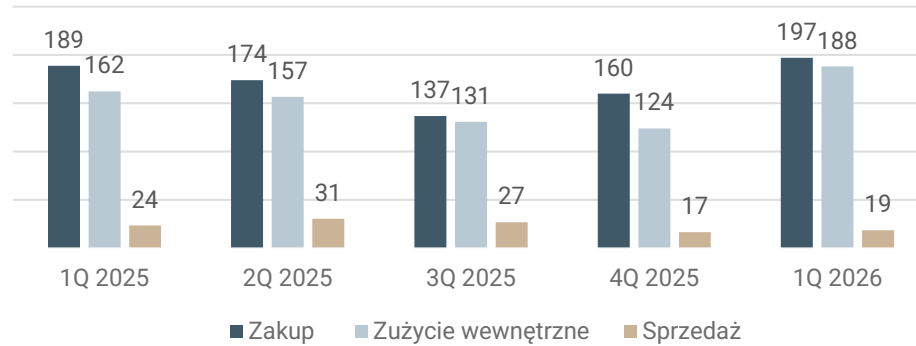
Dane finansowe

Capex

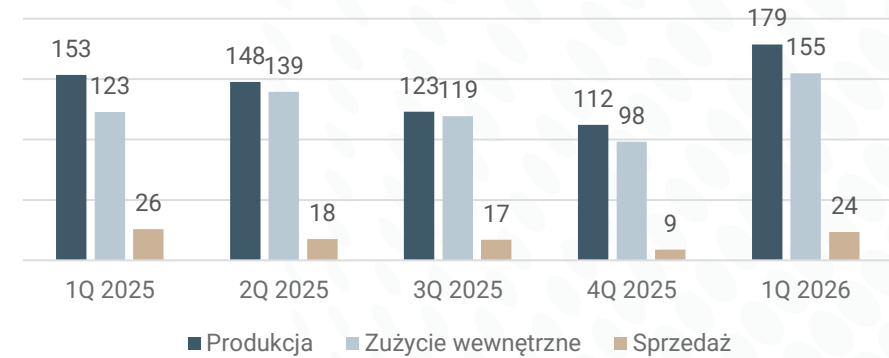
Perspektywa

Załączniki

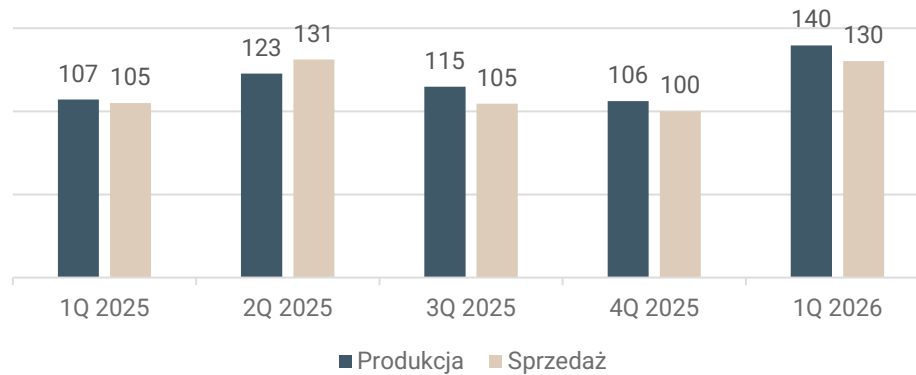
### Złom (tys. ton)



### Kęsy (tys. ton)



### Produkty gotowe (tys. ton)



# Q1 2026 Gospodarka o Obiegu Zamkniętym i Zrównoważona Produkcja Stali

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

Dane finansowe

Capex

Perspektywa

Załączniki

**197 019**

ton pozyskanego złomu



**188 077**

ton złomu zużytego wewnątrz

**178 736**

ton produkcji półwyrobów (kęsów)

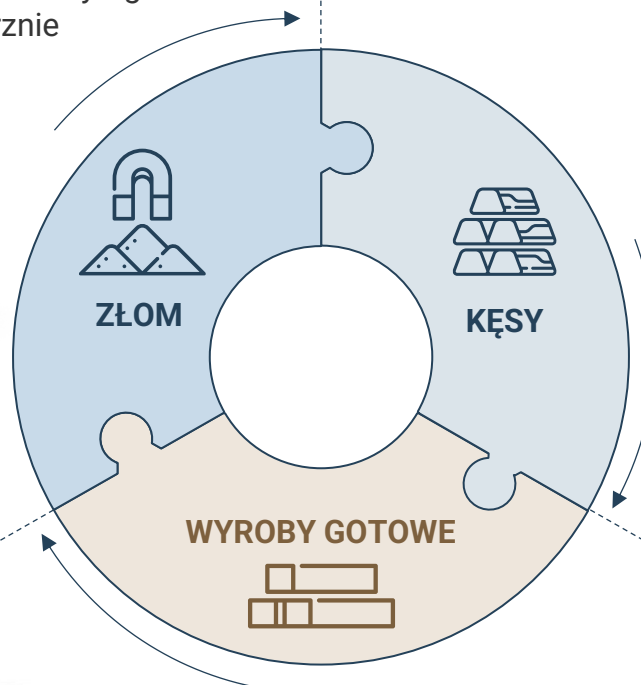
**154 706**

ton półwyrobów przetworzonych wewnątrz



**18 840**

ton złomu sprzedanego zewnętrznym klientom



**23 543**

ton kęsów sprzedanych zewnętrznym klientom



**139 700**

ton produktów gotowych

**130 273**

ton produktów gotowych sprzedanych zewnętrznym klientom

# Narzędzia ochrony rynku UE

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

Dane finansowe

Capex

Perspektywa

Załączniki

16



## 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, który będzie zastąpiony podobnym narzędziem („post-safeguard”) ale przy średnio o połowę zmniejszonym kontyngencie bezcłowym i cłach podwyższonych z 25% do 50%. Poniżej przykłady dotyczące IV kw. 2025 r. i I kw. 2026 r.

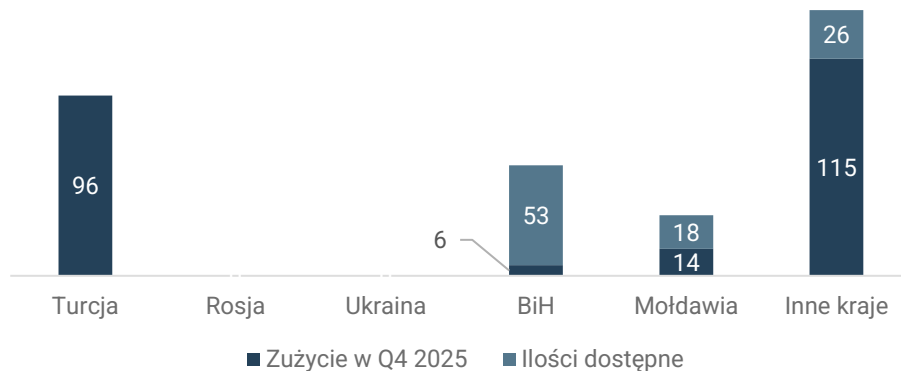


## Podatek Węglowy

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 odpowiadają kosztom emisji CO2 ponoszonym przez producentów w UE

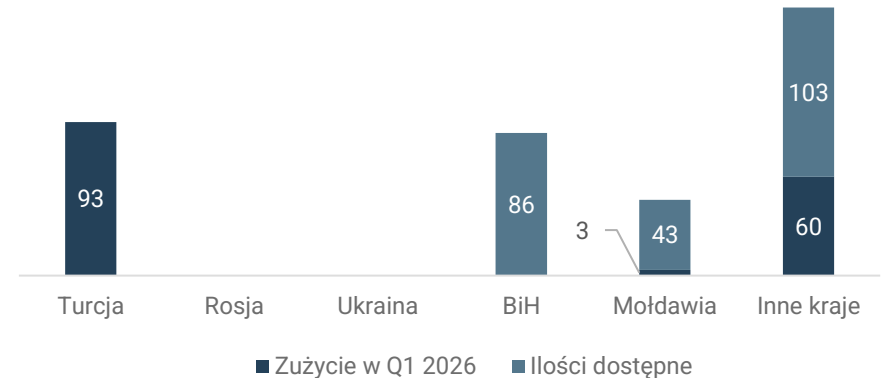
### Pręty żebrowane Q4 2025

(miliony ton)



### Pręty żebrowane Q1 2026

(miliony ton)



Rosja – wstrzymane importy; Ukraina – zniesienie ograniczeń

# Rynek - technologia EAF vs BOF

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

Dane finansowe

Capex

Perspektywa

Załączniki

17

	Piec Łukowy Elektryczny (EAF)	Piec Tlenowy (BOF)
<b>Surowiec użyty do produkcji 1000 kg stali surowej</b>	<p><b>Złom stali (1,150 kg)</b></p>	<p><b>Ruda żelaza (1,600 kg)</b> <b>Węgiel koksowy (600 kg)</b> <b>Złom stali (210 kg)</b></p>
<b>Komentarz</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Około 1/3 światowej produkcji stali</li> <li>• Złom jest topiony za pomocą ciepła generowanego przez łuk elektryczny</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Około 2/3 światowej produkcji stali</li> <li>• Redukcja tlenków żelaza (rudy żelaza) poprzez spalanie koksu (pochodzącego z węgla koksowego) generuje ogromne emisje CO2</li> <li>• Wsad złomu jest niski i technologicznie zredukowany do maksymalnie 30% całkowitego materiału wsadowego</li> </ul>
	<b>Proces topienia stali</b>	
<b>Plusy</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Elastyczność, możliwość włączania i wyłączenia</li> <li>• Niższy CAPEX i konserwacja</li> <li>• Mniejszy wpływ na środowisko</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Niższe zużycie energii elektrycznej</li> <li>• Łatwiejsze uzyskanie wysokiej czystości stali</li> </ul>
<b>Minusy</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Wysoka wrażliwość na koszty złomu i energii elektrycznej</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Wysoka wrażliwość na koszty rudy żelaza i węgla koksującego</li> <li>• Ekonomiczne tylko na dużą skalę; niska elastyczność</li> <li>• 4x wyższa emisja CO2 (w tym z elektrowni)</li> </ul>

# BOF / EAF Koszty wsadu (USD / tonę)

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

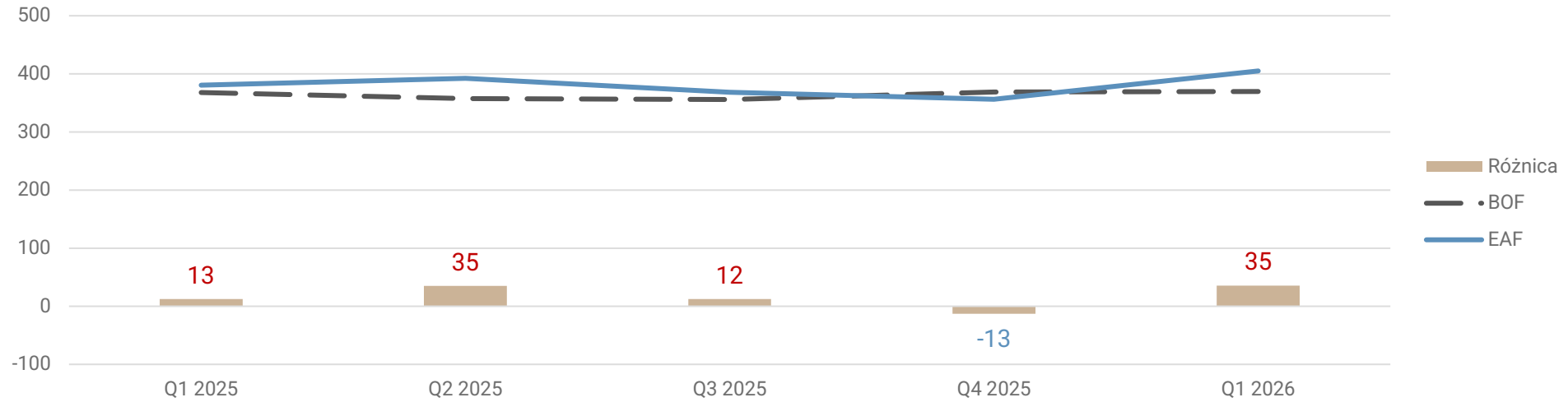
Dane finansowe

Capex

Perspektywa

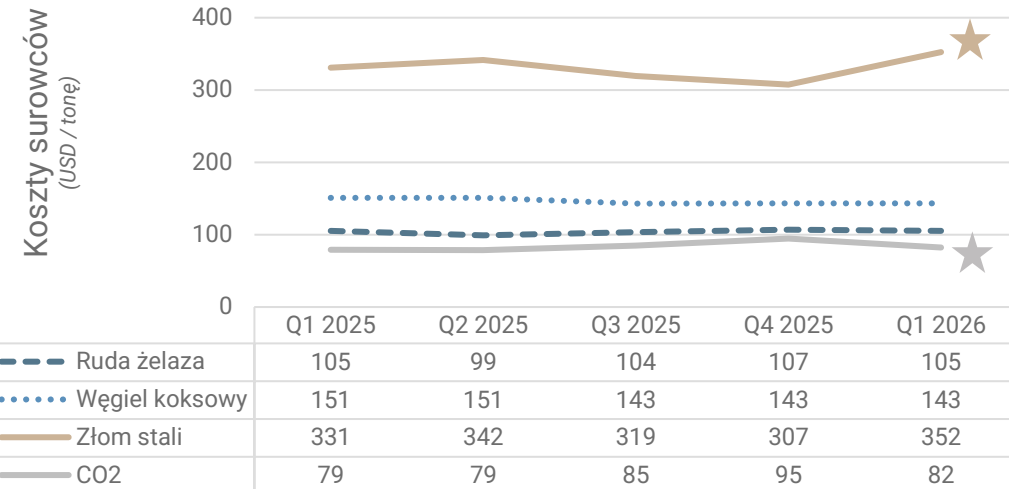
Załączniki

18



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**

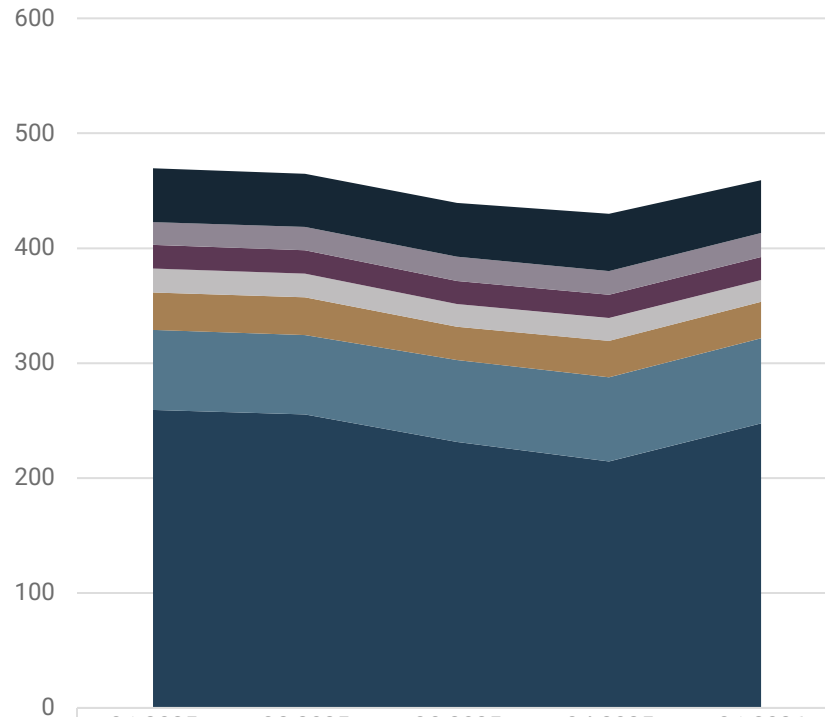
Dane finansowe

Capex

Perspektywa

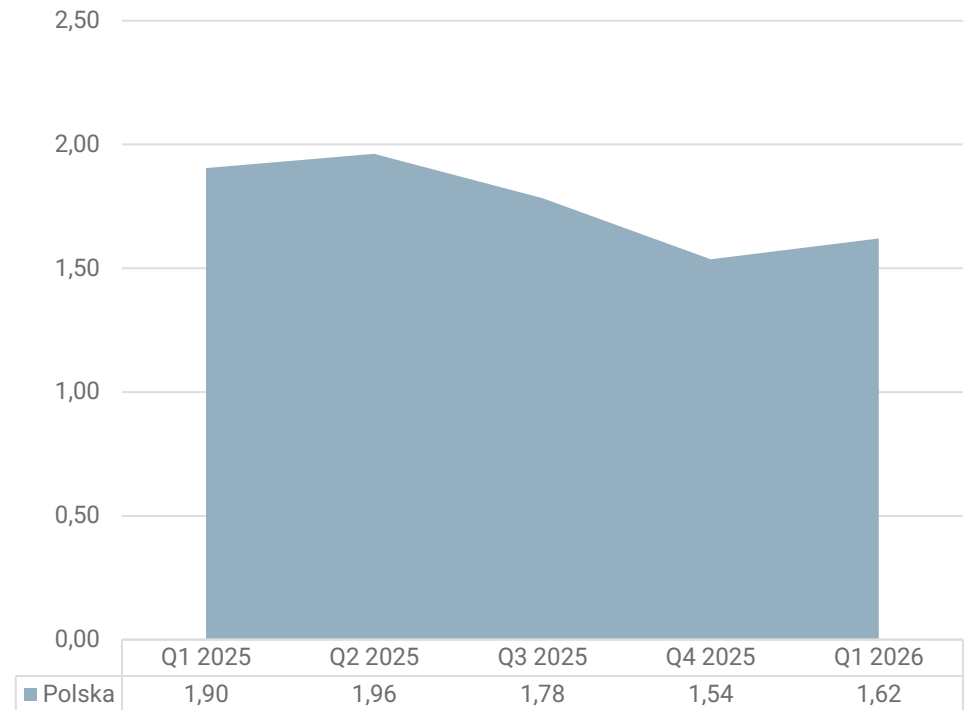
Załączniki

produkcja stali (miliony ton)



	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025	Q1 2026
■ Reszta Świata	46,78	46,27	46,95	49,90	45,90
■ USA	19,87	20,33	21,20	20,60	21,00
■ Japonia	20,45	20,15	19,90	20,20	20,10
■ CIS	20,95	20,65	19,70	20,00	18,90
■ UE(27)	32,55	33,00	29,05	31,60	31,70
■ Inne Azja	69,64	68,86	71,20	73,20	74,00
■ Chiny	259,30	255,50	231,50	214,50	247,60

produkcja stali (miliony ton)



# Półfabrykaty i produkty gotowe

## Udział i pozycja Cognor w 2025 r.

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

Dane finansowe

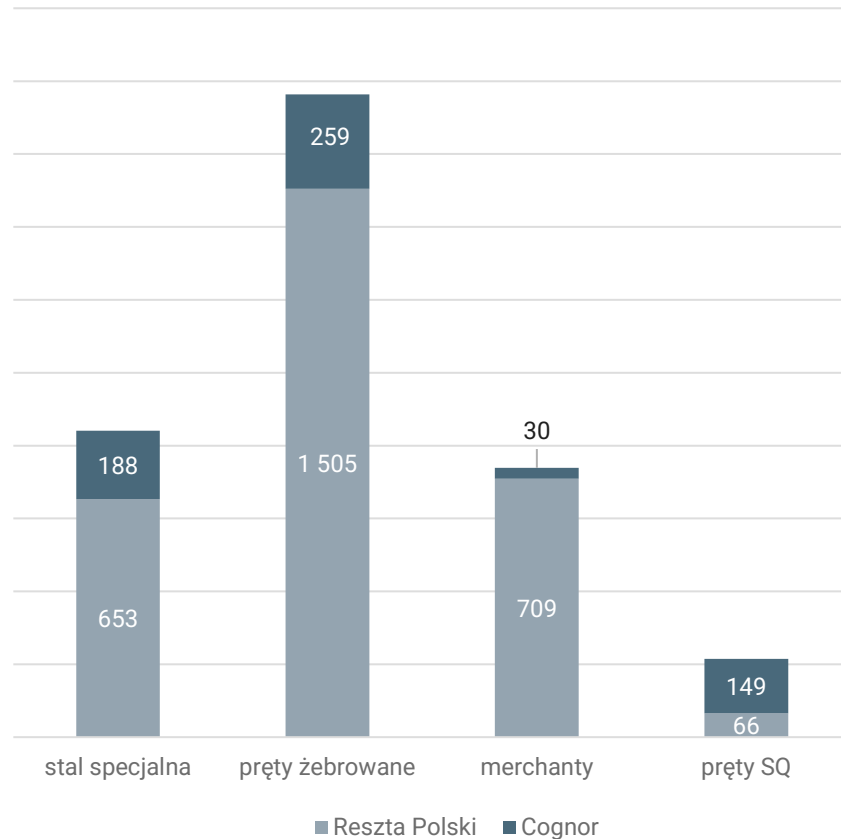
Capex

Perspektywa

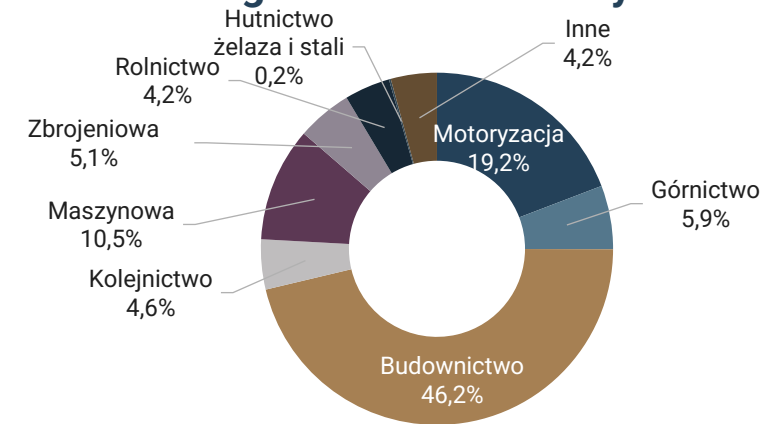
Załączniki

20

### Udział producenta w rynku (tysiące ton)



### Przychody podzielone według segmentów biznesowych



### Podział geograficzny (%)



# Ceny i spready (zł/tonę)

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

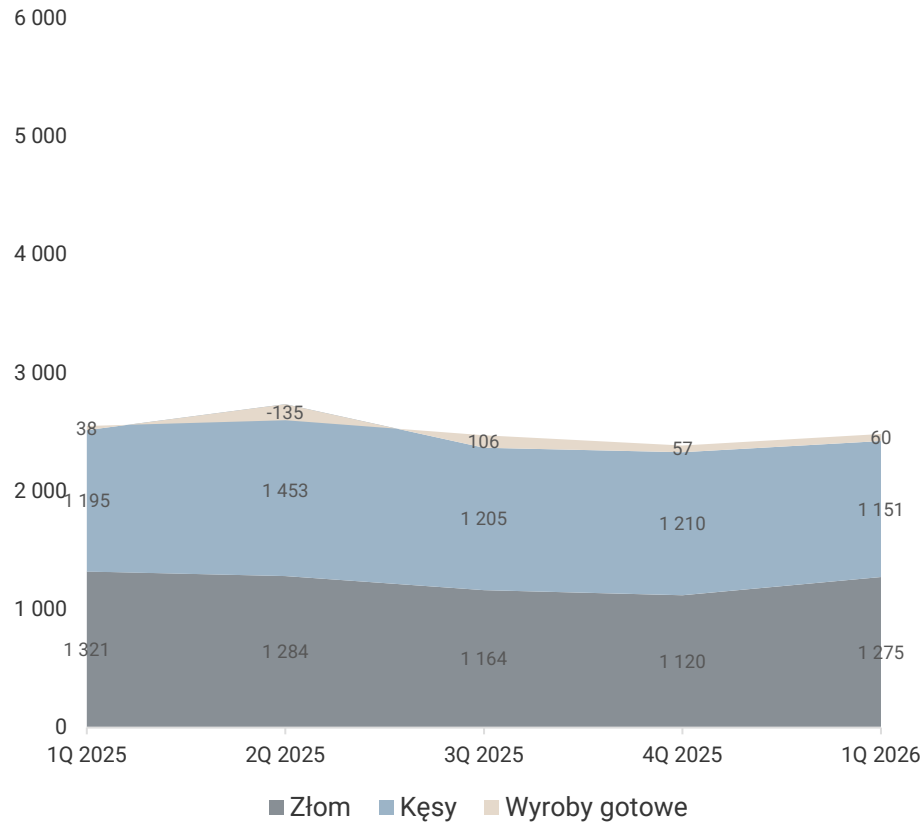
**Dane finansowe**

Capex

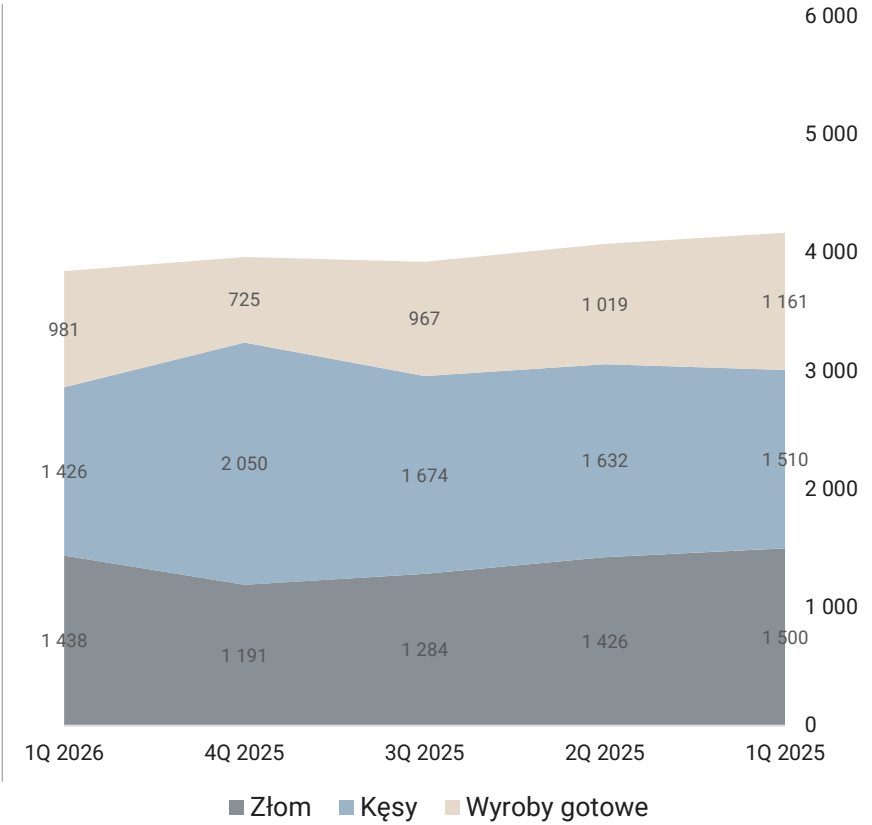
Perspektywa

Załączniki

## Ferrostal



## HSJ



# Q1 2026 RZiS (tysiące PLN)

Wstęp

Profil Grupy

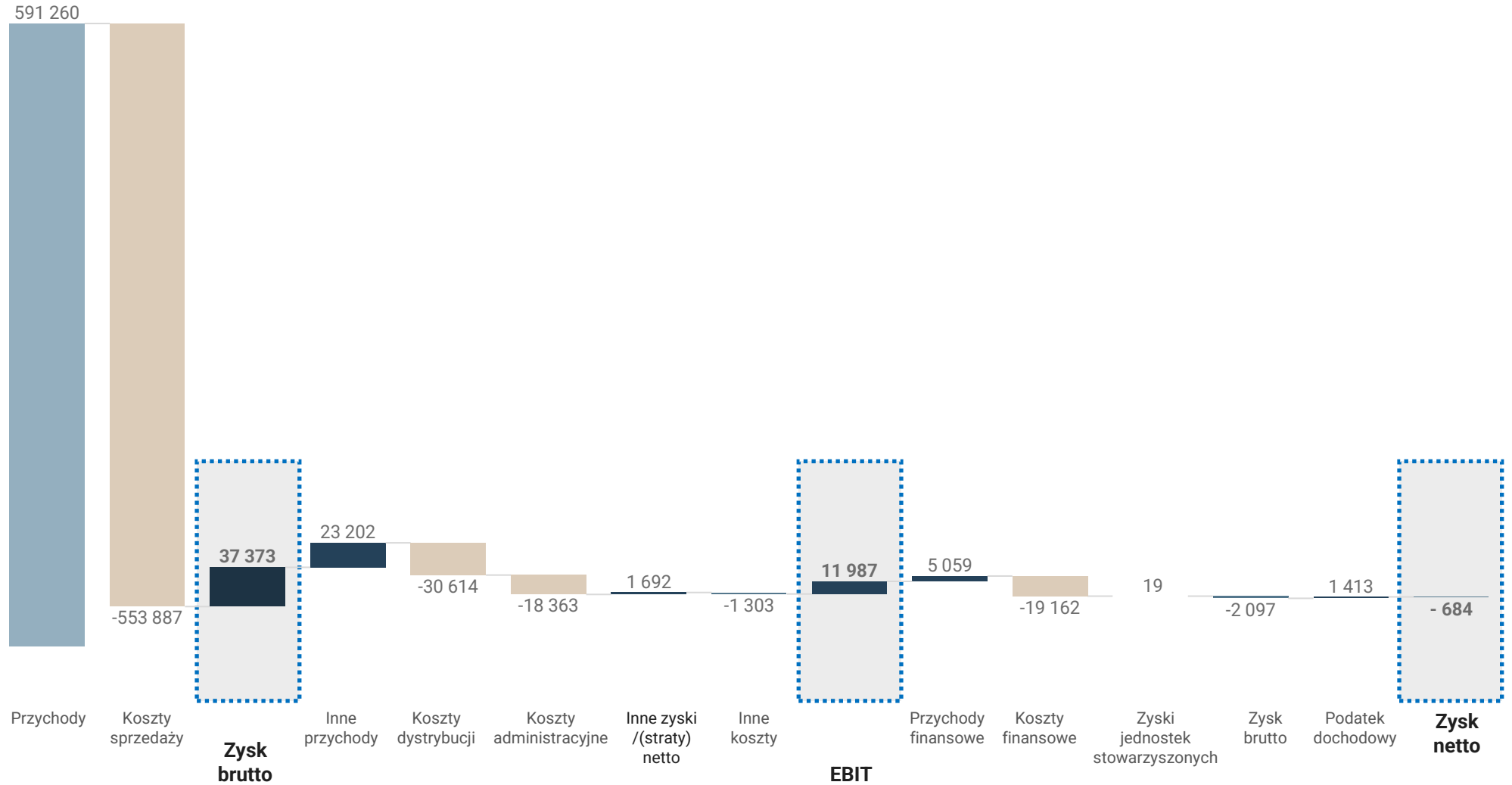
Rynek

**Dane finansowe**

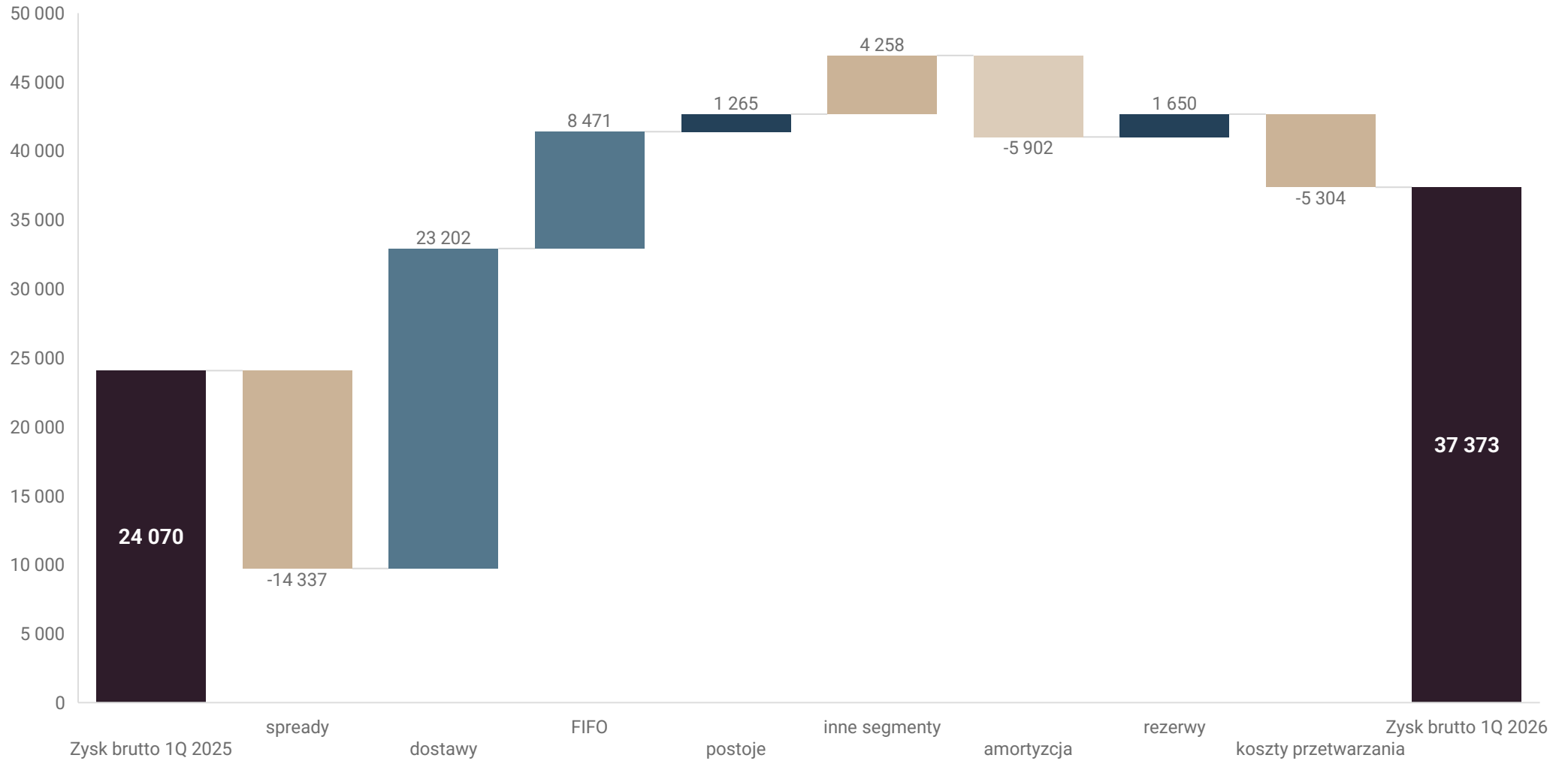
Capex

Perspektywa

Załączniki



# Zysk Brutto ze Sprzedaży *(tysiące PLN)*



Wstęp

Profil Grupy

Rynek

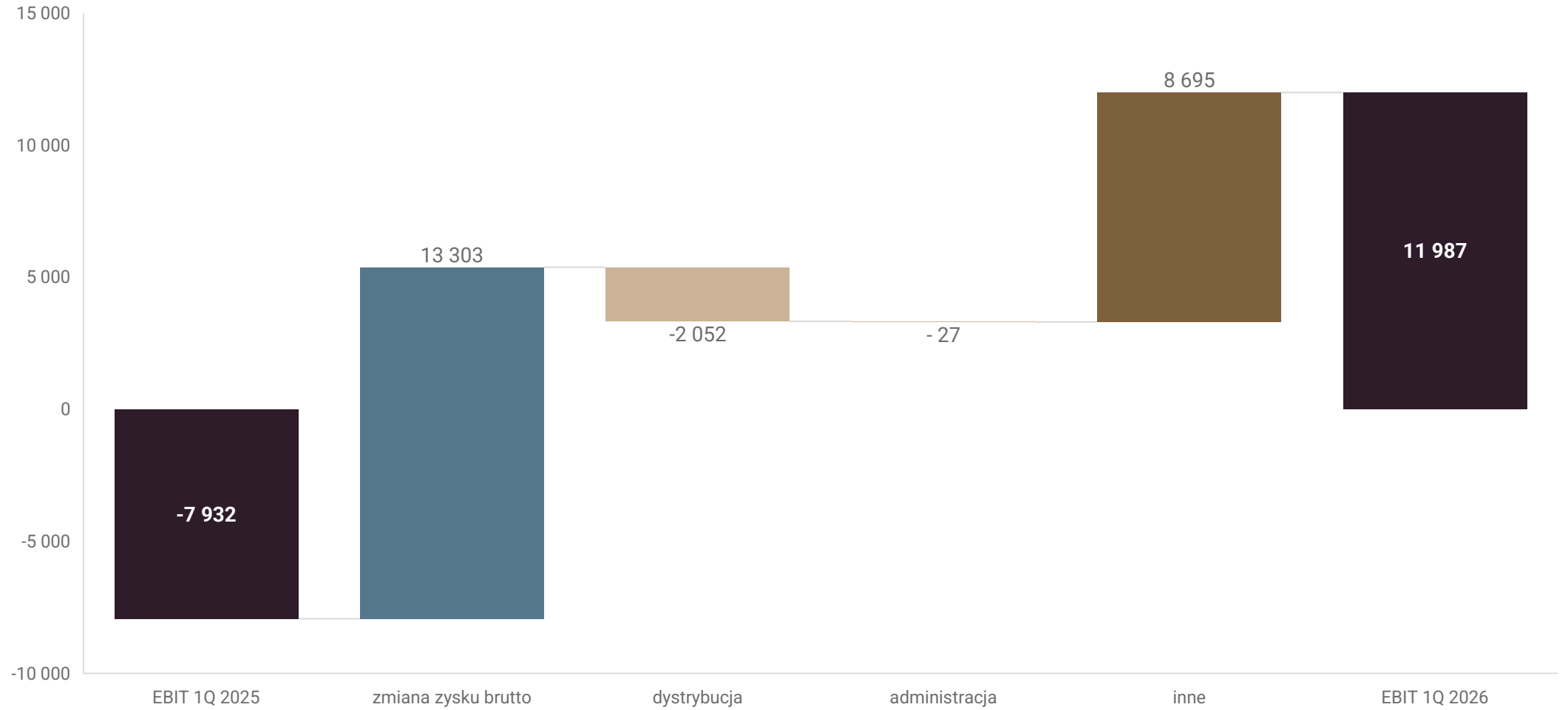
**Dane finansowe**

Capex

Perspektywa

Załączniki

# EBIT (tysiące PLN)



Wstęp

Profil Grupy

Rynek

**Dane finansowe**

Capex

Perspektywa

Załączniki

# Rozkład EBIT *(tysiące PLN)*

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

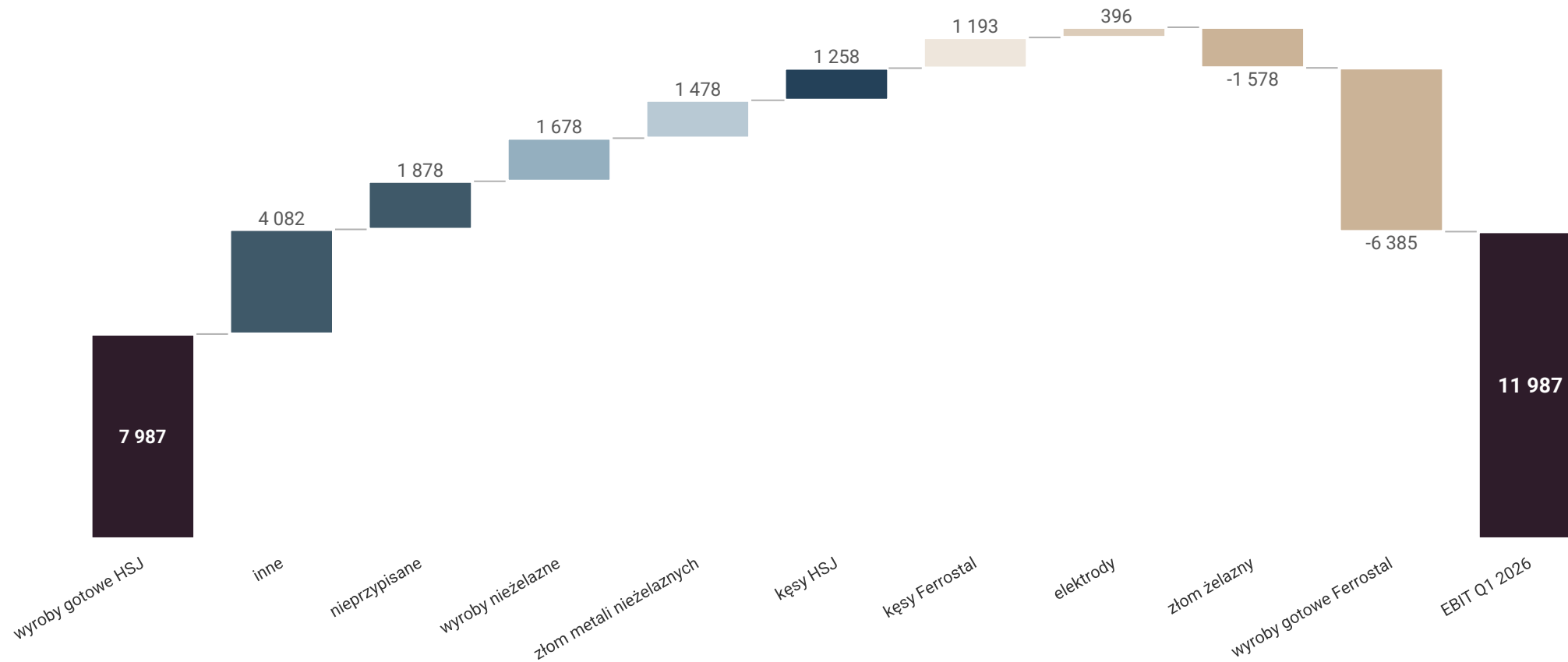
**Dane finansowe**

Capex

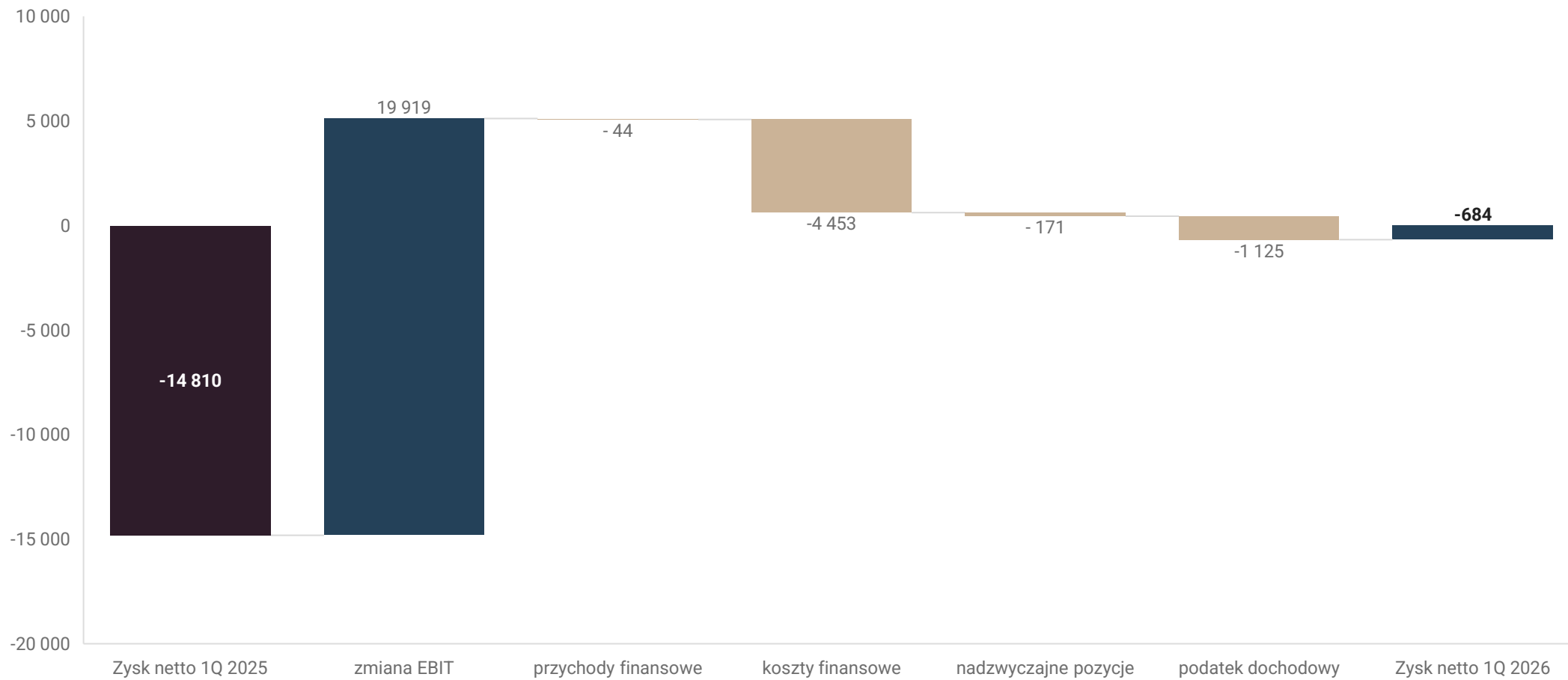
Perspektywa

Załączniki

25



# Wynik Netto *(tysiące PLN)*



Wstęp

Profil Grupy

Rynek

**Dane finansowe**

Capex

Perspektywa

Załączniki

# Bilans (tysiące PLN)

Wstęp

Profil Grupy

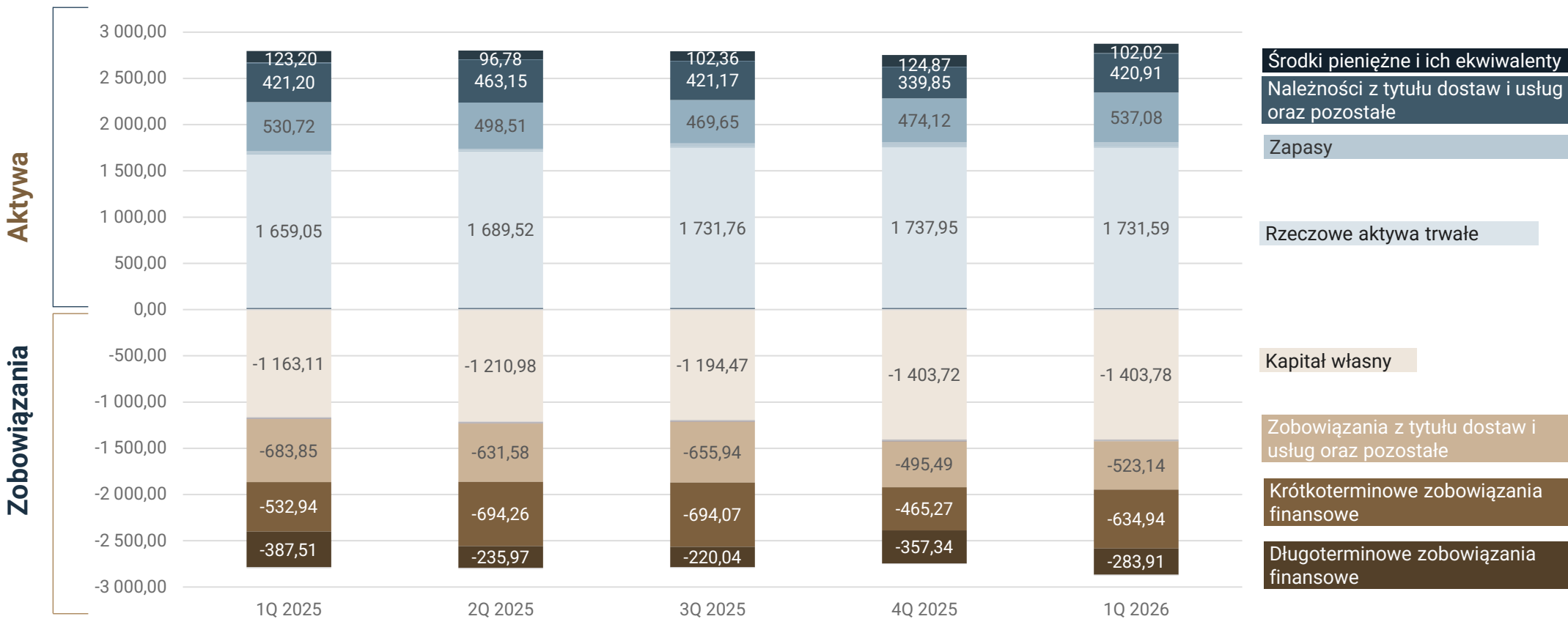
Rynek

**Dane finansowe**

Capex

Perspektywa

Załączniki



# Kapitał Pracujący (tysiące PLN)

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

**Dane finansowe**

Capex

Perspektywa

Załączniki



# Przepływy Pieniężne (tysiące PLN)

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

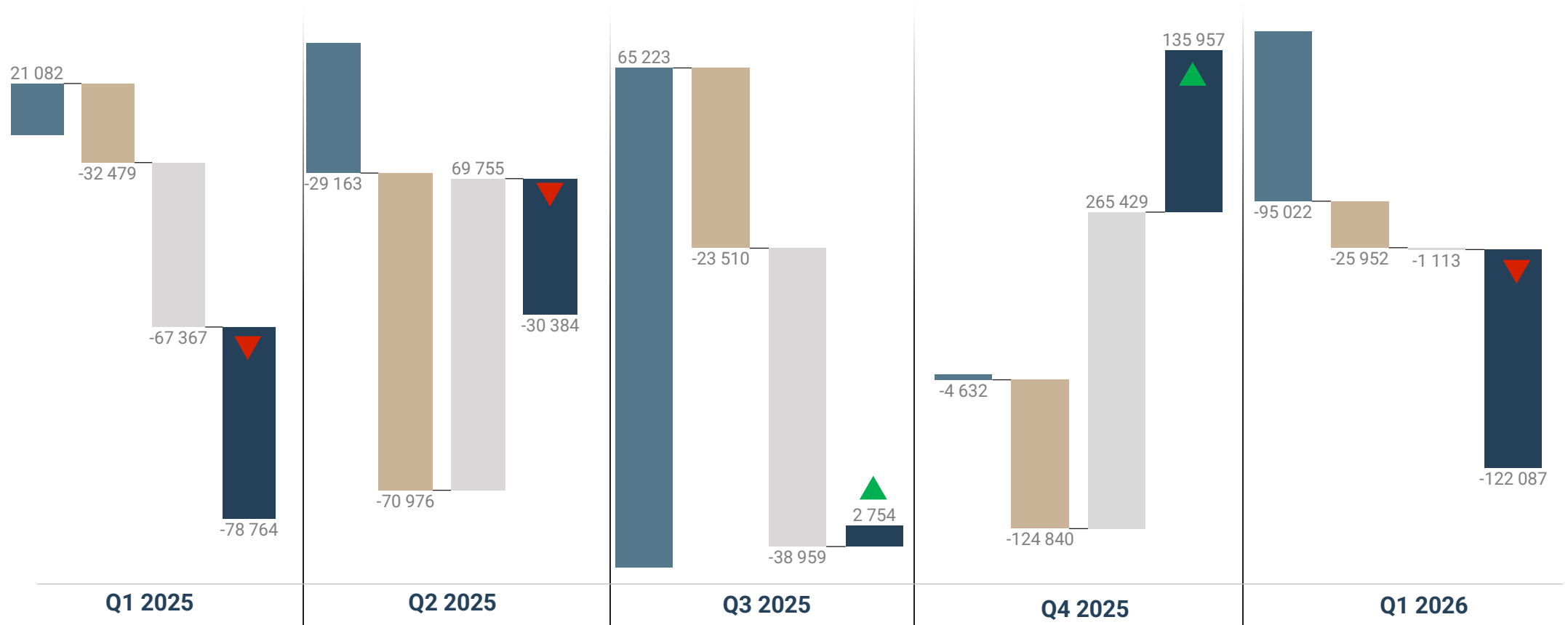
**Dane finansowe**

Capex

Perspektywa

Załączniki

■ Operacyjna 
 ■ CAPEX 
 ■ Finansowa 
 ■ Środki pieniężne 
 ▲ Wzrost 
 ▼ Spadek



# Dług Netto *(tysiące PLN)*

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

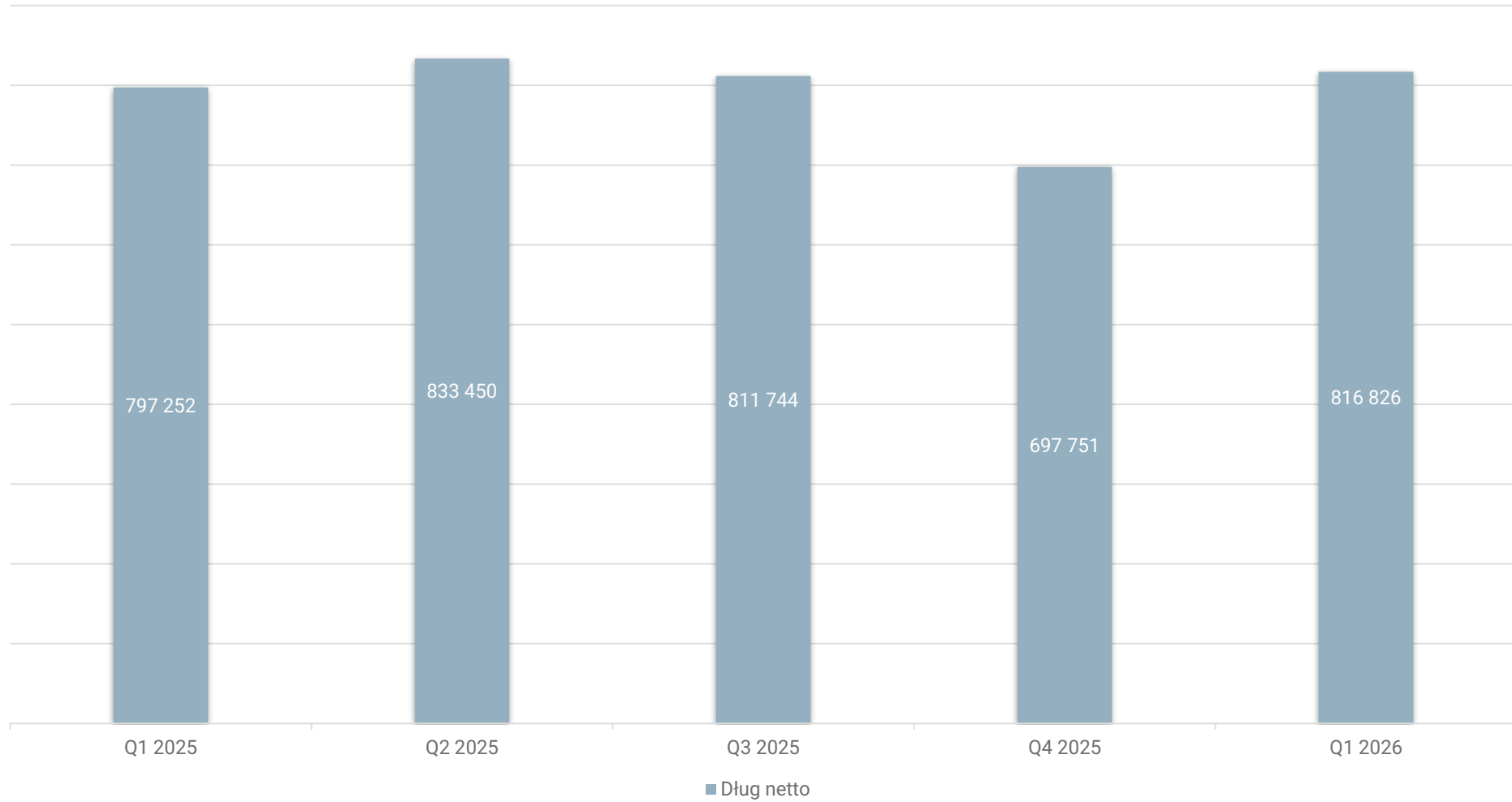
**Dane finansowe**

Capex

Perspektywa

Załączniki

30



■ Dług netto

# Cognor w Nowej Skali *(tysiące ton)*

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

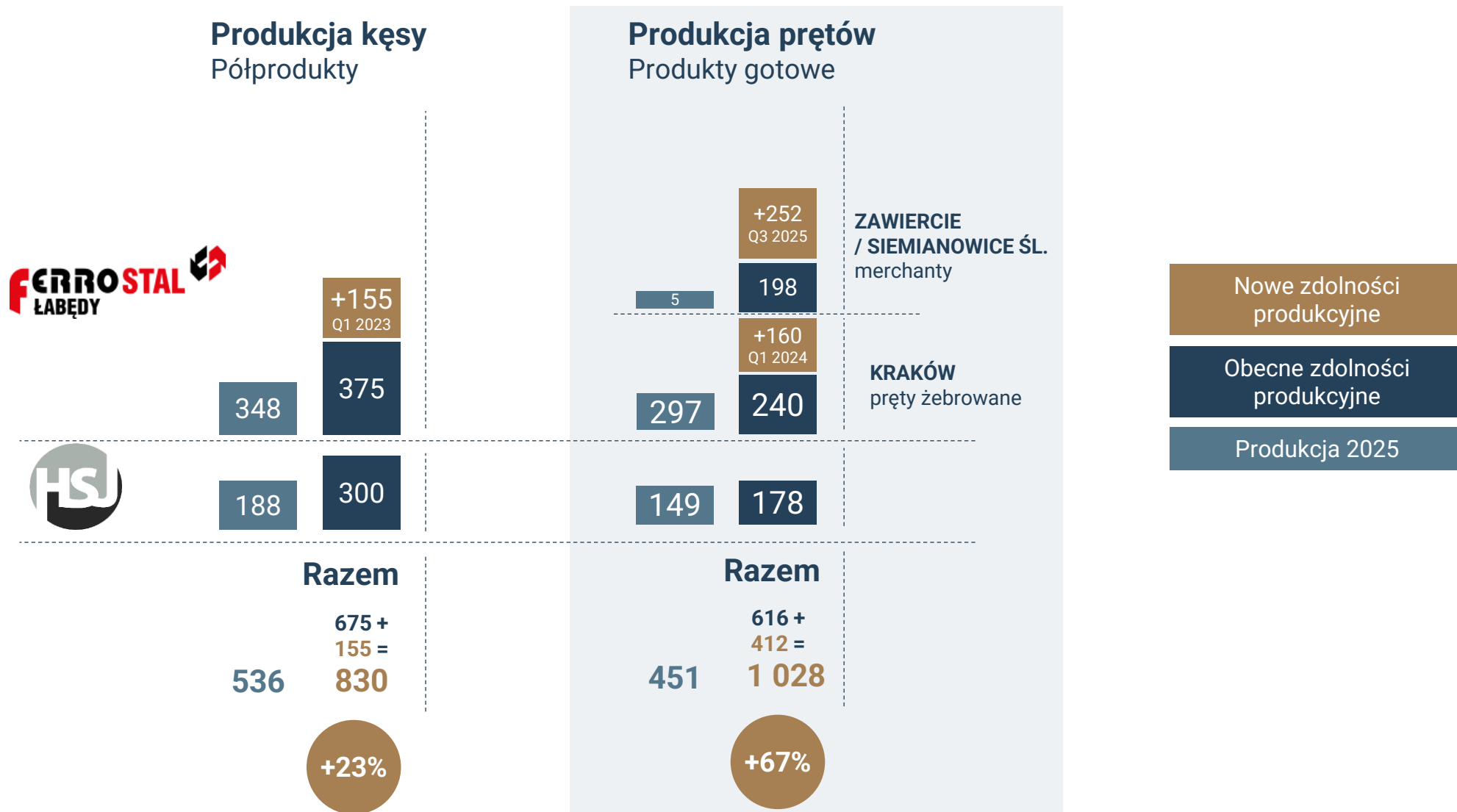
Dane finansowe

Capex

Perspektywa

Załączniki

31



# Capex- Koszty, Finansowanie i Efekty

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

Dane finansowe

Capex

Perspektywa

Załączniki

32

## 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)

**Koszt** – około 330 mln PLN, z czego pozostałe ok. 20 mln PLN do wydania w okresie Q4 2025 - Q1 2026

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

**Efekty** – (i) usunięcie wąskich gardel 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 (Q4 2025; rozruch w trakcie)

**Koszt** – około 830 mln PLN, z czego pozostałe ok. 16 mln do wydania w Q2 2026.

**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 – uruchomione 94,8 mln PLN i 5,2 mln EUR – pozostała kwota dostępna 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. Głęboka redukcja stałych i zmiennych kosztów produkcji oraz ostateczna jakość produktów i usług

# Perspektywa – Q2 2026

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

Dane finansowe

Capex

Perspektywa

Załączniki

33

## Trendy makro (slajd 4) bez zmian

## Uwolnienie

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

## Rosnące wykorzystanie mocy produkcyjnych

Stalowa Wola, Kraków i Gliwice blisko maksimum; sukcesywne zwieszanie skali produkcji w Siemianowicach Śląskich

## Rynek

poprawa we wszystkich segmentach a zwłaszcza prętów żebrowanych (CBAM + Postsafeguard)

## Ceny złomu, kęsów stalowych i produktów gotowych

wzrost cen i spreadów, szczególnie w przypadku prętów żebrowanych

## Wyniki

większa sprzedaż ilościowo i wartościowo; pozytywna EBITDA i wynik netto

# Dywidendy i Notowania Akcji

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

Dane finansowe

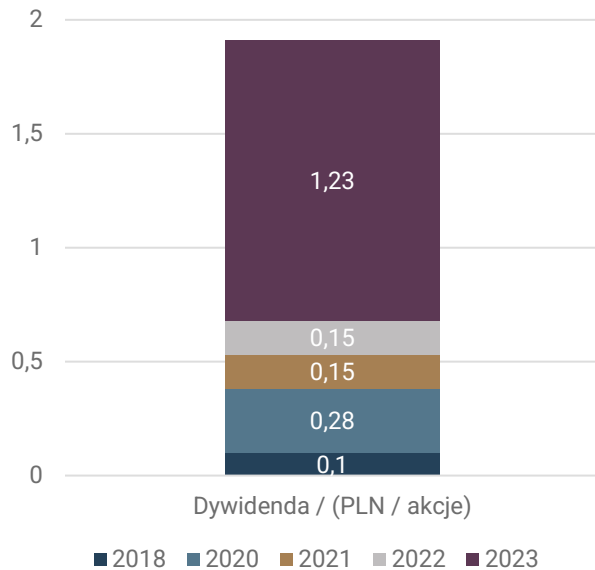
Capex

Perspektywa

Załączniki

## Polityka dywidendowa 25% zysku skonsolidowanego

Q1 2026	
LTM zysk netto (000 PLN)	-112 254
Kapitał własny (000 PLN)	1 332 533
Liczba akcji	231 420 663
13.05.2026	
Share price (PLN)	5,14
P / E	Strata
P / BV	0,89



## Obrót akcjami Cognor na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie



# RZiS (tysiące PLN)

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

Dane finansowe

Capex

Perspektywa

Załączniki

35

	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025	Q1 2026
	'000 PLN				
Przychody	543 318	594 886	496 330	446 310	591 260
Koszty sprzedaży	-519 248	-559 917	-485 405	-470 080	-553 887
<b>Zysk / strata brutto</b>	<b>24 070</b>	<b>34 969</b>	<b>10 925</b>	<b>-23 770</b>	<b>37 373</b>
Inne przychody	15 995	15 702	16 269	12 608	23 202
Koszty dystrybucji	-28 562	-29 875	-26 896	-23 476	-30 614
Koszty administracyjne	-18 336	-21 706	-23 508	-18 843	-18 363
Inne zyski /(straty) – netto	-275	9 576	5 370	-1 002	1 692
Inne koszty	-824	-1 002	-1 567	-17 002	-1 303
<b>EBIT</b>	<b>-7 932</b>	<b>7 664</b>	<b>-19 407</b>	<b>-71 485</b>	<b>11 987</b>
Przychody finansowe	5 103	-2 443	66	829	5 059
Koszty finansowe	-14 709	-18 552	-14 819	-15 618	-19 162
<b>Koszty finansowe netto</b>	<b>-9 606</b>	<b>-20 995</b>	<b>-14 753</b>	<b>-14 789</b>	<b>-14 103</b>
Zyski podmiotów stowarzyszonych	190	-64	6	-150	19
Zakup po okazyjnej cenie	0	0	0	0	0
<b>Zysk / strata przed opodatkowaniem</b>	<b>-17 348</b>	<b>-13 395</b>	<b>-34 154</b>	<b>-86 424</b>	<b>-2 097</b>
Podatek dochodowy	2 538	1 698	7 801	9 013	1 413
Wynik zaniechanych operacji	0	0	0	0	0
<b>Zysk / strata za okres</b>	<b>-14 810</b>	<b>-11 697</b>	<b>-26 353</b>	<b>-77 411</b>	<b>-684</b>
Amortyzacja	-13 942	-13 822	-14 609	-15 858	-19 844
<b>EBITDA</b>	<b>6 010</b>	<b>21 486</b>	<b>-4 798</b>	<b>-55 627</b>	<b>31 831</b>

Przychody wzrosły o **48m & 8,8%**  
 - wzrost wielkości dostaw o 23 tys. ton  
 - spadek cen

Zysk brutto wzrósł o **13m & 55%**  
 - wzrost wielkości dostaw: 23m  
 - wynik innych segmentów: 4m  
 - niższe koszty postojów: 1,3m  
 - spadek spreadów -14,3m  
 - wyższe koszty produkcji: -5m

EBIT wzrósł o **20m & 251%**  
 - zmiana zysku brutto : 13m  
 - saldo innych zysków i strat: 9m  
 - wyższe koszty sprzedaży: -2m

Wynik netto wzrósł o **14m & 95%**  
 - zmiana EBIT: 20m  
 - zmiana kosztów finansowych: -4,5m  
 - zmiana podatku dochodowego: -1m

skorygowany wynik netto **-2,7m** (v. -15m in Q1 2025)

EBITDA wzrosła o **26m & 430%**  
 Skorygowana EBITDA **31m** (v. 11m in Q1 2025)

# Aktywa (tysiące PLN)

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

Dane finansowe

Capex

Perspektywa

Załączniki

Aktywa	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025	Q1 2026
'000 PLN					
<b>A. AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>1 713 535</b>	<b>1 739 642</b>	<b>1 797 255</b>	<b>1 810 587</b>	<b>1 809 913</b>
I. Wartości niematerialne i prawne	17 375	17 170	17 034	16 769	16 714
II. Środki trwałe	1 659 045	1 689 516	1 731 762	1 737 950	1 731 593
III. Inne należności	705	659	659	776	569
IV. Nieruchomości inwestycyjne i inne	1 308	1 244	1 224	1 074	1 093
V. Aktywa z tytułu instrumentów finansowych	16 020	10 345	10 522	6 834	10 815
VI. Przedpłacone użytkowanie wieczyste gruntów	0	0	0	0	0
VII. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	19 082	20 708	36 054	47 184	49 129
<b>B. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>1 082 404</b>	<b>1 062 638</b>	<b>996 071</b>	<b>941 905</b>	<b>1 064 454</b>
I. Zapasy	530 716	498 512	469 654	474 120	537 077
II. Należności	423 821	465 620	422 301	341 548	423 188
1. Należności z tytułu dostaw i usług	421 201	463 149	421 166	339 848	420 914
2. Bieżący podatek dochodowy należny	2 594	2 452	1 115	1 685	2 253
3. Inne inwestycje	26	19	20	15	21
III. Aktywa z tytułu instrumentów finansowych	2 673	1 726	1 755	1 370	2 168
IV. Środki pieniężne i ekwiwalenty	123 196	96 780	102 361	124 867	102 021
V. Przedpłaty	1 998	0	0	0	0
VI. Aktywa przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>2 795 939</b>	<b>2 802 280</b>	<b>2 793 326</b>	<b>2 752 492</b>	<b>2 874 367</b>

Środki trwałe wzrosły o **96m & 6%**

- CAPEX: 137m
- amortyzacja: -19,8m
- sprzedaż aktywów: -2m
- wycena instrumentów finansowych: -5m

Aktywa obrotowe spadły o **18m & 2%**

- spadek środków pieniężnych o: -23m
- należności spadły o -1m
- sprzedane należności (netto): 221m (in Q1 2025: 159m)
- wzrost zapasów o: 6m

# Kapitał Własny i Zobowiązania (tysiące PLN)

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

Dane finansowe

Capex

Perspektywa

Załączniki

37

Kapitał własny i zobowiązania	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025	Q1 2026
'000 PLN					
<b>A. KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>1 163 112</b>	<b>1 210 983</b>	<b>1 194 473</b>	<b>1 403 719</b>	<b>1 403 778</b>
I. Kapitał zakładowy	257 131	257 131	257 131	347 131	347 131
II. Pozostałe kapitały i zyski zatrzymane	831 220	879 544	864 643	986 094	985 402
III. Udziały mniejszości	74 761	74 308	72 699	70 494	71 245
<b>B. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>1 632 827</b>	<b>1 591 297</b>	<b>1 598 853</b>	<b>1 348 773</b>	<b>1 470 589</b>
I. Długoterminowe zobowiązania	410 894	259 838	243 719	381 108	307 329
1. Świadczenia pracownicze	14 180	14 389	14 769	15 084	14 844
2. Oprocentowane kredyty i pożyczki	387 508	235 970	220 040	357 344	283 908
3. Inne	9 206	9 479	8 910	8 680	8 577
II. Krótkoterminowe zobowiązania	1 221 933	1 331 459	1 355 134	967 665	1 163 260
1. Oprocentowane kredyty i pożyczki	415 814	573 748	571 380	455 662	526 097
2. Kredyty w rachunku bieżącym	117 126	120 512	122 685	9 612	108 842
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	683 852	631 583	655 942	495 486	523 138
4. Odroczone subwencje rządowe i inne	1 138	1 202	778	1 549	1 637
5. Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0	0	0	0
6. Świadczenia pracownicze	2 703	3 114	2 750	2 243	2 155
7. Bieżący podatek dochodowy do zapłaty	0	0	299	1 813	91
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
<b>Razem</b>	<b>2 795 939</b>	<b>2 802 280</b>	<b>2 793 326</b>	<b>2 752 492</b>	<b>2 874 367</b>

Kapitał własny wzrósł o PLN

**241m & 21%**

- emisja akcji 287m

- LTM wynik netto: -116m

Zobowiązania spadły o PLN

**162m & 10%**

- zobowiązania handlowe spadły o: 161m

- długoterminowe zadłużenie spadło o: 104m

- krótkoterminowe zadłużenie wzrosło o: 102m

# Przepływy Pieniężne (tysiące PLN) & Wskaźniki

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

Dane finansowe

Capex

Perspektywa

Załączniki

	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025	Q1 2026
	'000 PLN				
A. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA	21 082	-29 163	65 223	-4 632	-95 022
B. DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA	-32 479	-70 976	-23 510	-124 840	-25 952
C. DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA	-67 367	69 755	-38 959	265 429	-1 113
<b>Przepływy pieniężne netto</b>	<b>-78 764</b>	<b>-30 384</b>	<b>2 754</b>	<b>135 957</b>	<b>-122 087</b>

A

- odpływ do kapitału obrotowego : -122m

B

- CAPEX: -26m

C

- zaciągnięcie długu: 62m

- wpływ z tyt. emisji: 29m

- spłata zadłużenia: -77m

- obsługa odsetek: -24m

Wskaźniki	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025	Q1 2026
Wskaźnik bieżącej płynności	0,89	0,80	0,74	0,97	0,92
Wskaźnik płynności szybki	0,45	0,42	0,39	0,48	0,45
Wskaźnik rotacji zapasów days	92	80	87	91	87
Wskaźnik rotacji należności days	70	70	76	69	64
EBITDA marża	1,1%	3,6%	-1.0%	-12.5%	5.4%
Zysk netto marża	-2,7%	-2,0%	-5.3%	-17.3%	-0.1%
Kapitał własny '000 PLN	1 163 112	1 210 983	1 194 473	1 403 719	1 403 778
Dług netto '000 PLN	797 252	833 450	811 744	697 751	816 826
Dług netto / LTM EBITDA	202,5	n/d	784,3	n/d	n/d

słabe wskaźniki płynności z powodu przeklasyfikowania zadłużenia długoterminowego wynikającego z naruszenia wskaźników finansowych; proforma 1,3 i 0,6

wskaźnik rotacji zapasów uległ poprawie o 5 dni

wskaźnik rotacji należności uległ poprawie o 6 dni, akceptowalny

wskaźniki rentowości wzrosły, osiągając poziom dodatni wobec ujemnych wartości w poprzednich kwartałach



# 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](http://www.cognor.eu)