



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

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:

Kamil Więckowski: 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 **16:00** 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, 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

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

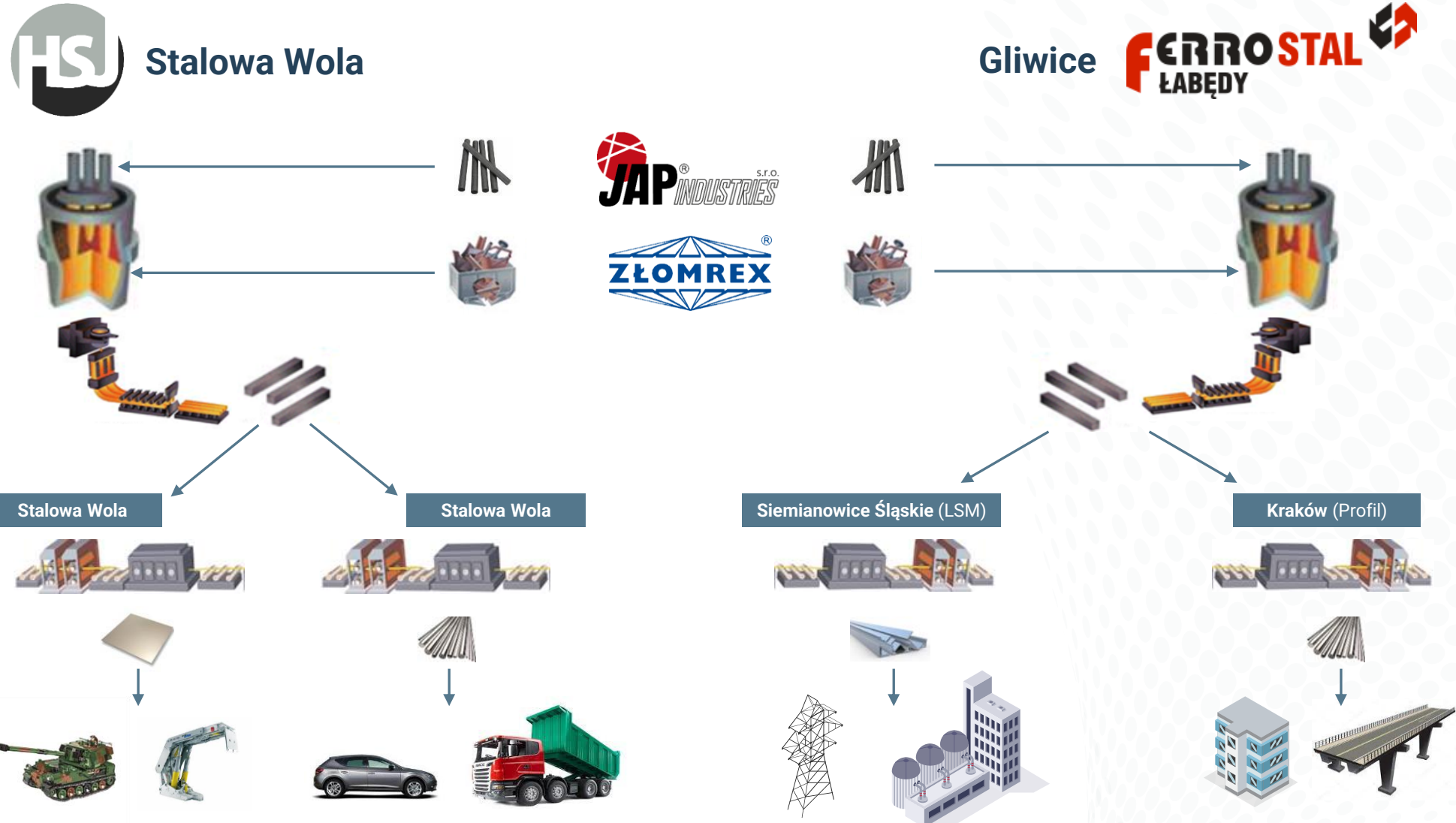
Rynek

Dane finansowe

Capex

Perspektywa

Załączniki



Pionowo Zintegrowany Model Biznesowy

Wstęp

Profil Grupy

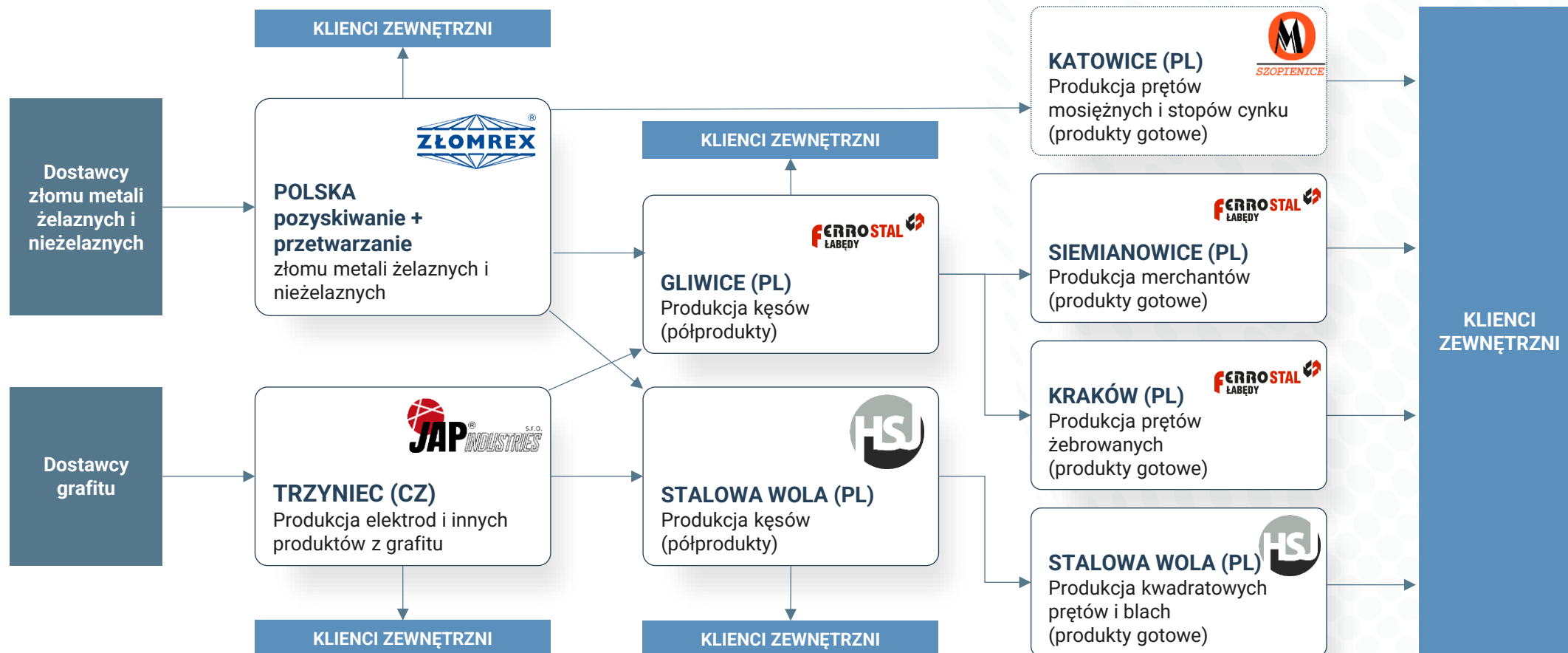
Rynek

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"> Kęsy: 300 tys. ton Pręty: 178 tys. ton Blachy specjalne: 10 tys ton 	<ul style="list-style-type: none"> 1 EAF, 1 LF, 1CCM & 1 VD 1 piec + 1 linia do produkcji wyrobów długich 1 linia obróbki cieplnej blach 	ok. 750 osób
Ferrostal Huta		Gliwice	Kęsy	Kęsy: 530 tys. ton	<ul style="list-style-type: none"> 1 EAF, 1 LF & 1CCM 	ok. 350 osób
Ferrostal Walcownia		Kraków	Pręty żebrwane, pręty żebrwane w zwojach, „merchanty”	Pręty: 400 tys. ton	<ul style="list-style-type: none"> 1 piec 1 linia do produkcji wyrobów długich 	ok. 200 osób
Ferrostal Walcownia		Siemianowice Śląskie	Kształtowniki lekkie „merchanty”	Pręty: 450 tys. ton	<ul style="list-style-type: none"> 1 piec 1 linia do produkcji wyrobów długich 	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

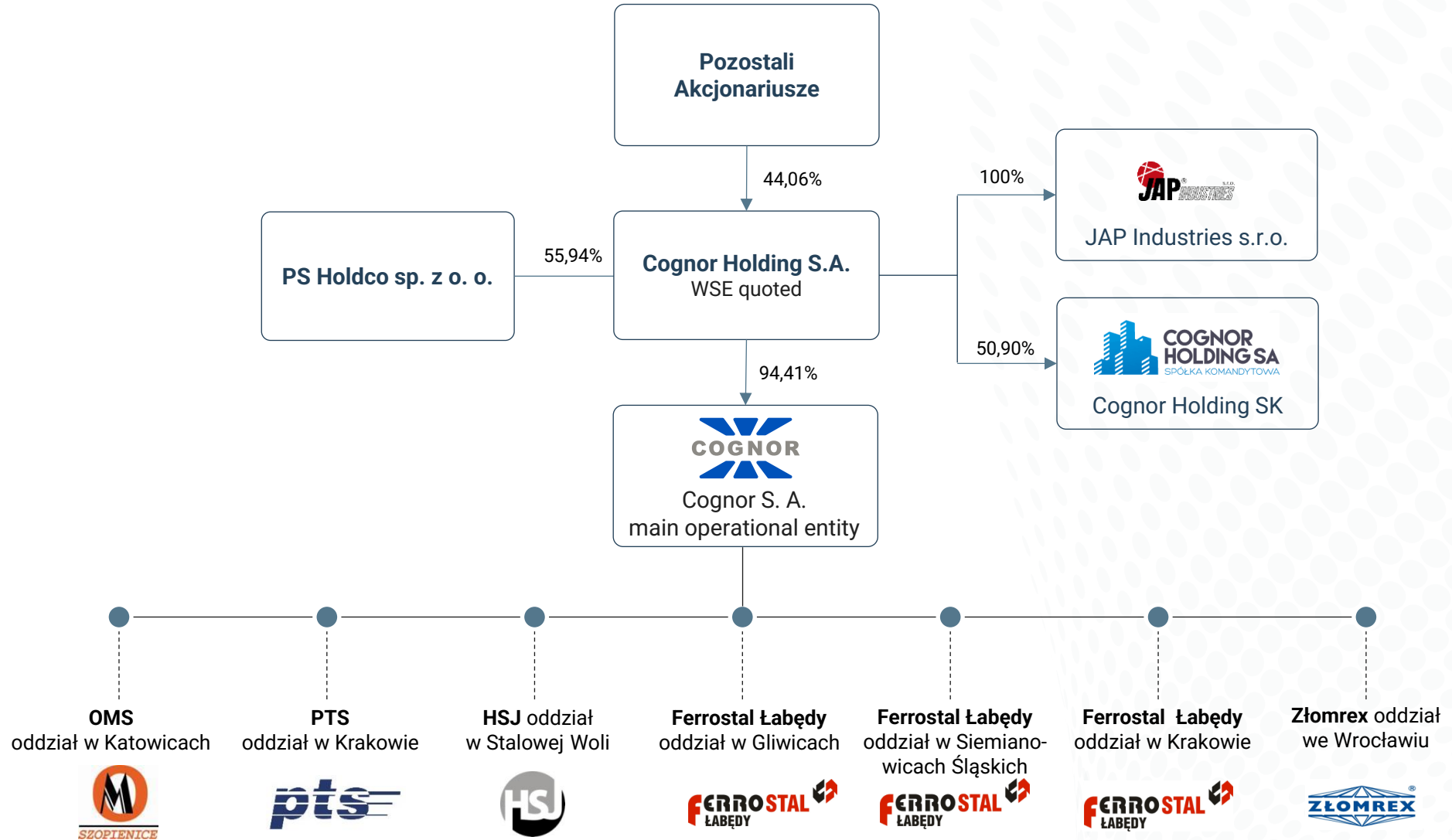
Rynek

Dane finansowe

Capex

Perspektywa

Załączniki



Segmenty Operacyjne

Ilości per Linie Biznesowe

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

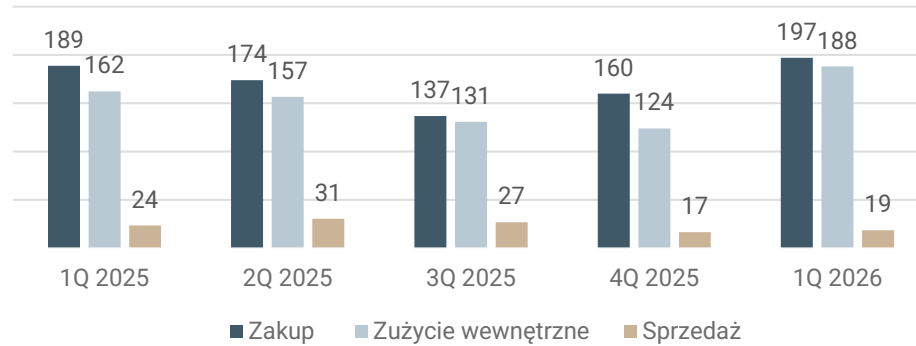
Dane finansowe

Capex

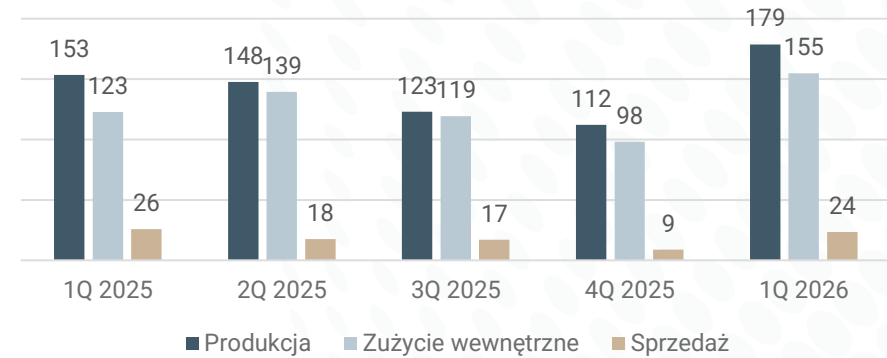
Perspektywa

Załączniki

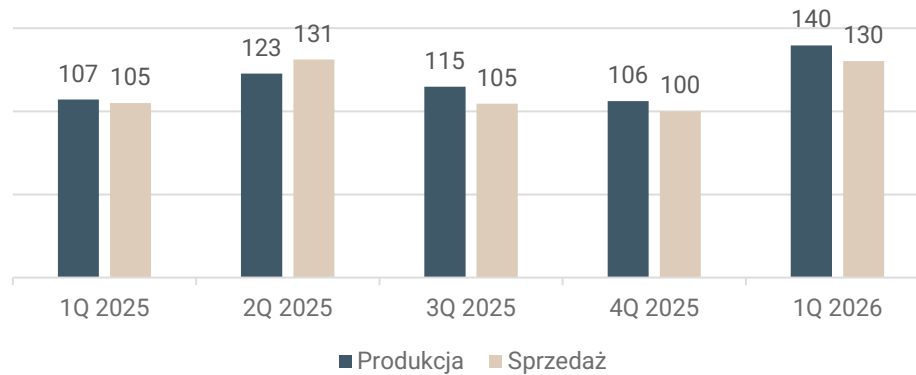
Złom (tys. ton)



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

15

197 019

ton pozyskanego złomu



188 077

ton złomu zużytego wewnątrz

178 736

ton produkcji półwyrobów (kęsów)

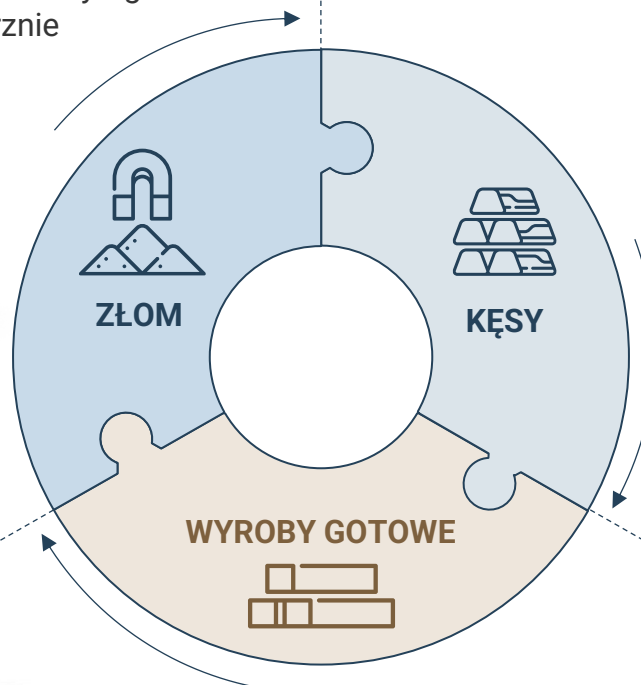
154 706

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.

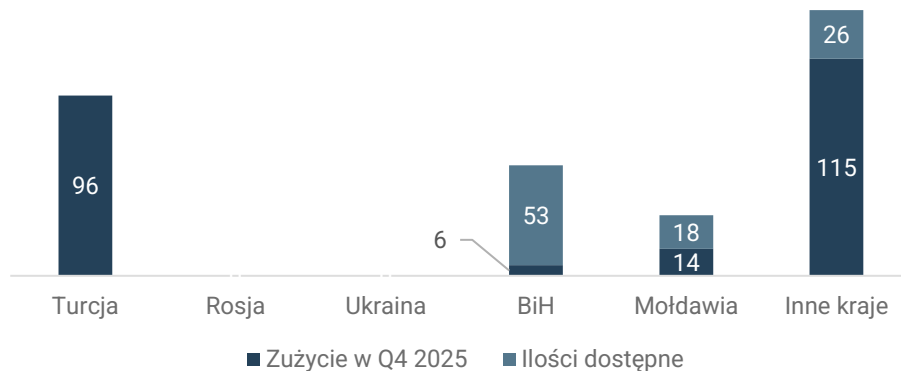


Podatek Węglowy

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

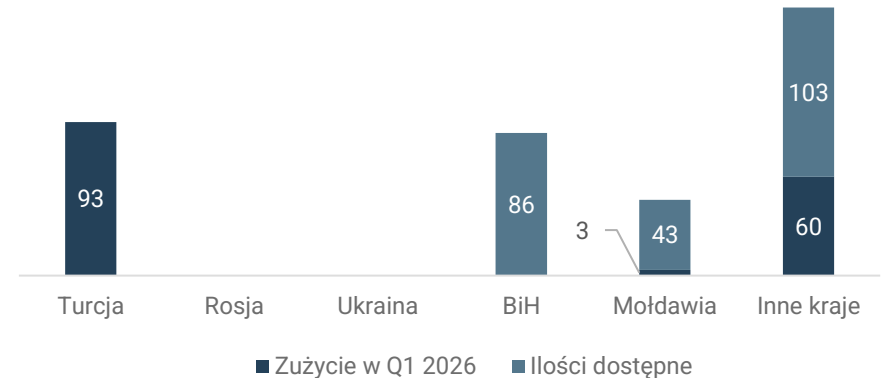
Pręty żebrowane Q4 2025

(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

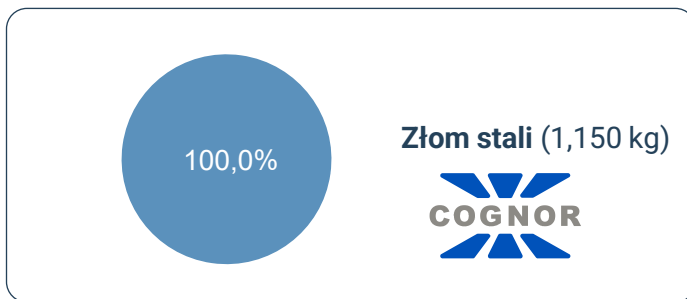
Surowiec użyty do produkcji 1000 kg stali surowej

Komentarz

Plusy

Minusy

Piec Łukowy Elektryczny (EAF)



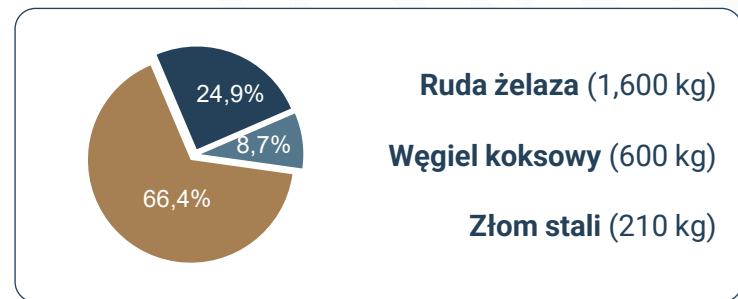
- Około 1/3 światowej produkcji stali
- Złom jest topiony za pomocą ciepła generowanego przez łuk elektryczny

Proces topienia stali

- Elastyczność, możliwość włączania i wyłączenia
- Niższy CAPEX i konserwacja
- Mniejszy wpływ na środowisko

- Wysoka wrażliwość na koszty złomu i energii elektrycznej

Piec Tlenowy (BOF)



- 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

- Niższe zużycie energii elektrycznej
- Łatwiejsze uzyskanie wysokiej czystości stali

- Wysoka wrażliwość na koszty rudy żelaza i węgla koksującego
- Ekonomiczne tylko na dużą skalę; niska elastyczność
- 4x wyższa emisja CO₂ (w tym z elektrowni)

BOF / EAF Koszty wsadu (USD / tonę)

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

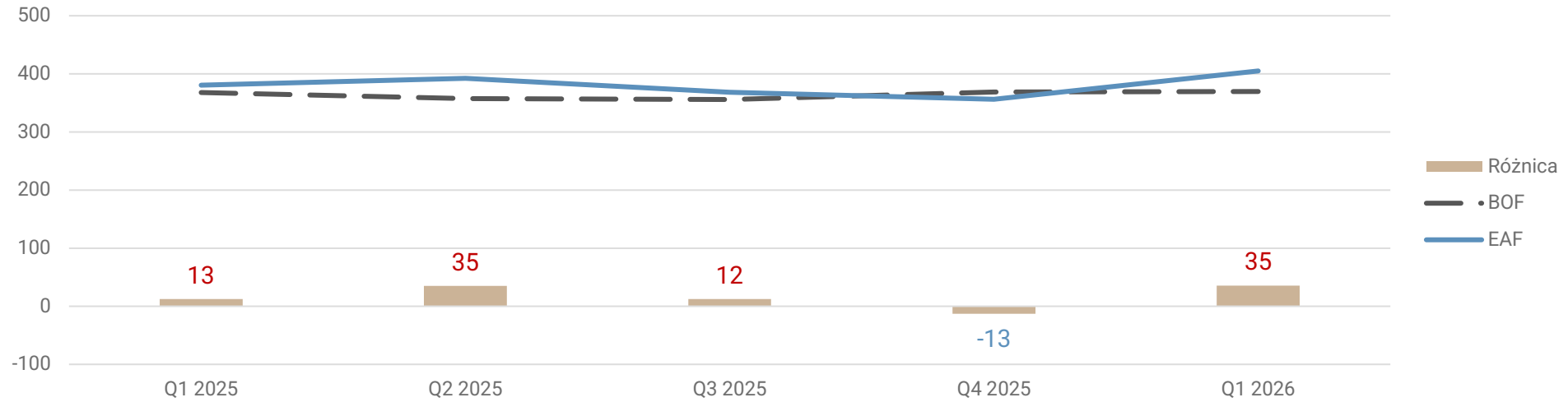
Dane finansowe

Capex

Perspektywa

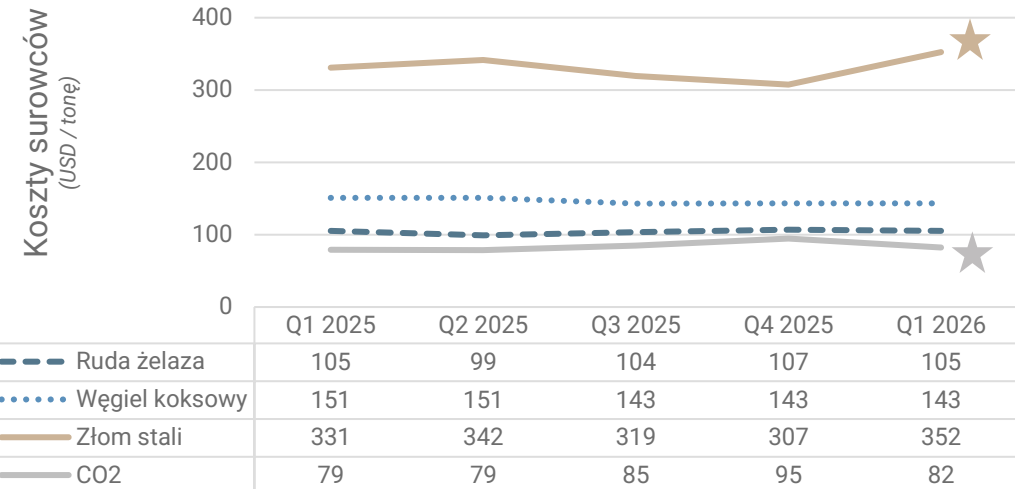
Załączniki

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: MFV – 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

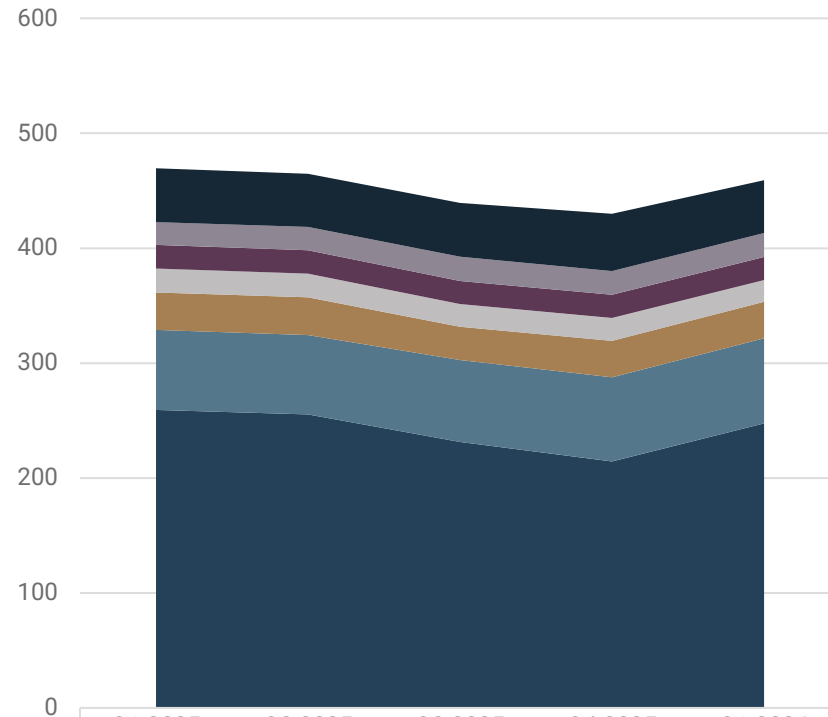
Dane finansowe

Capex

Perspektywa

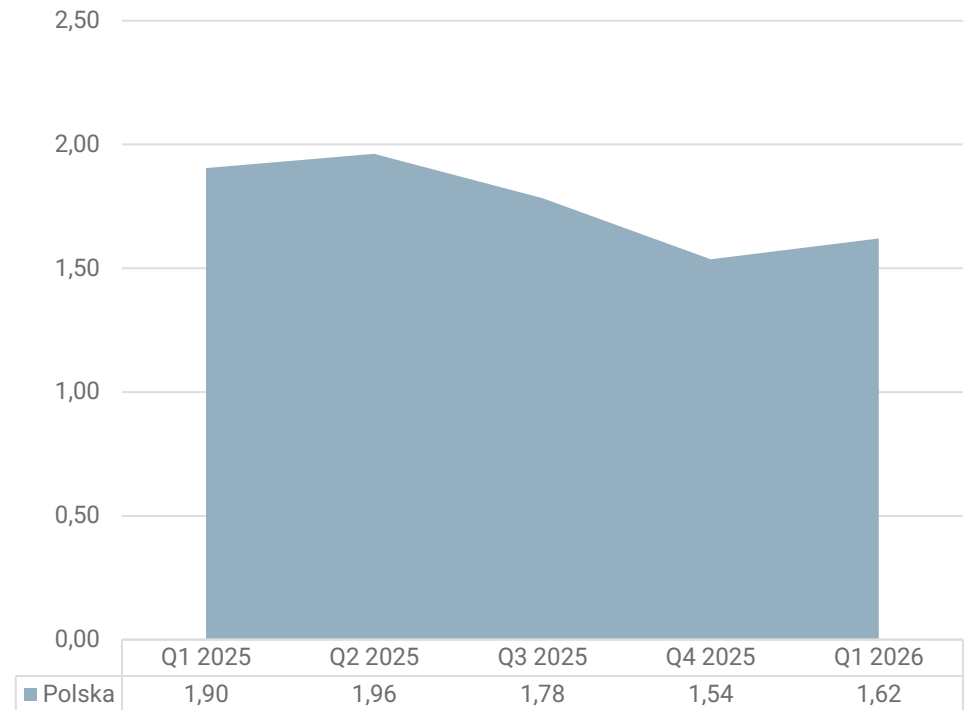
Załączniki

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

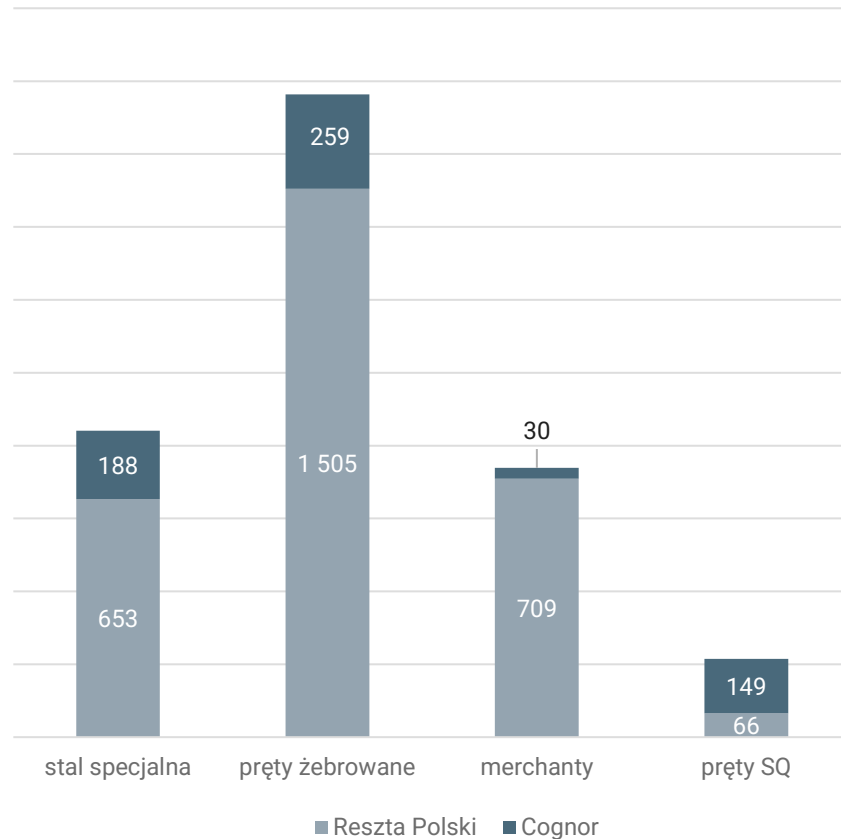
Capex

Perspektywa

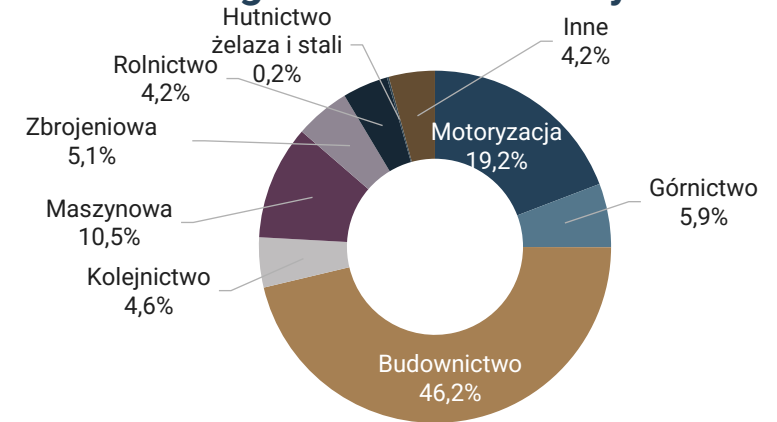
Załączniki

20

Udział producenta w rynku (tysiące ton)



Przychody podzielone według segmentów biznesowych



Podział geograficzny (%)



Ceny i spready (zł/tonę)

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

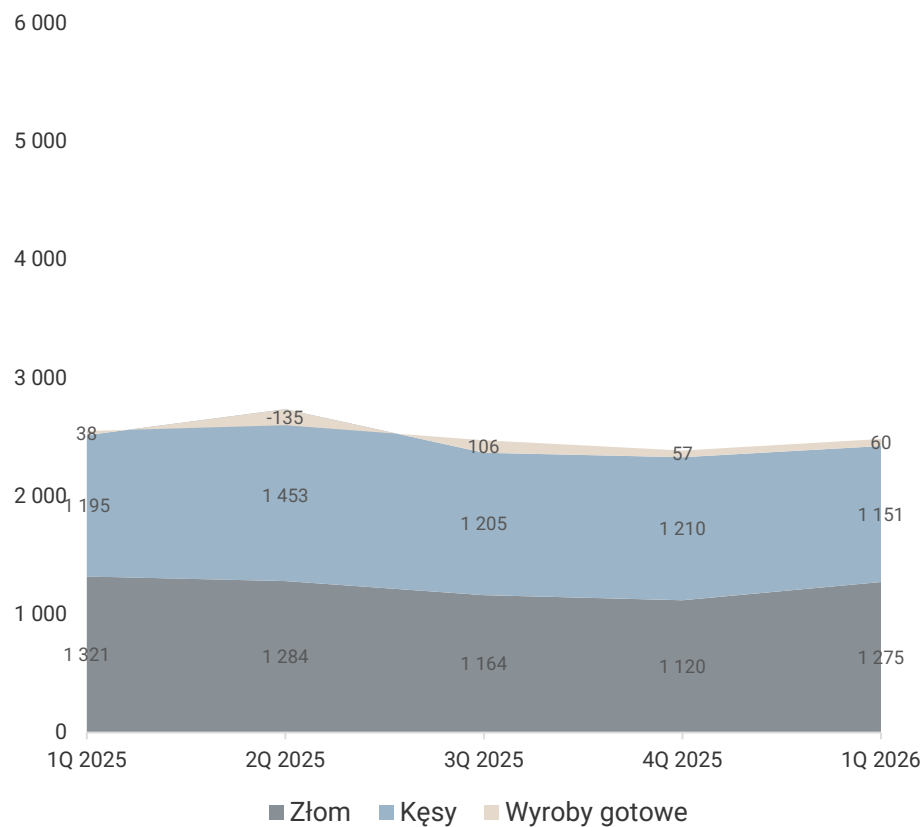
Dane finansowe

Capex

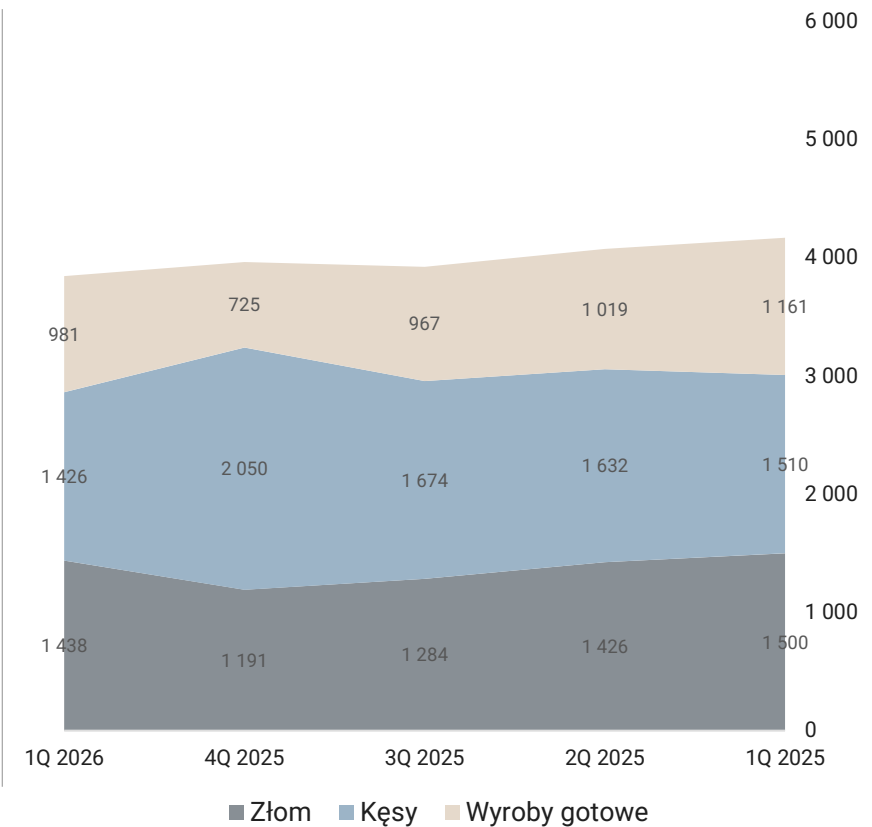
Perspektywa

Załączniki

Ferrostal



HSJ



Q1 2026 RZiS (tysiące PLN)

Wstęp

Profil Grupy

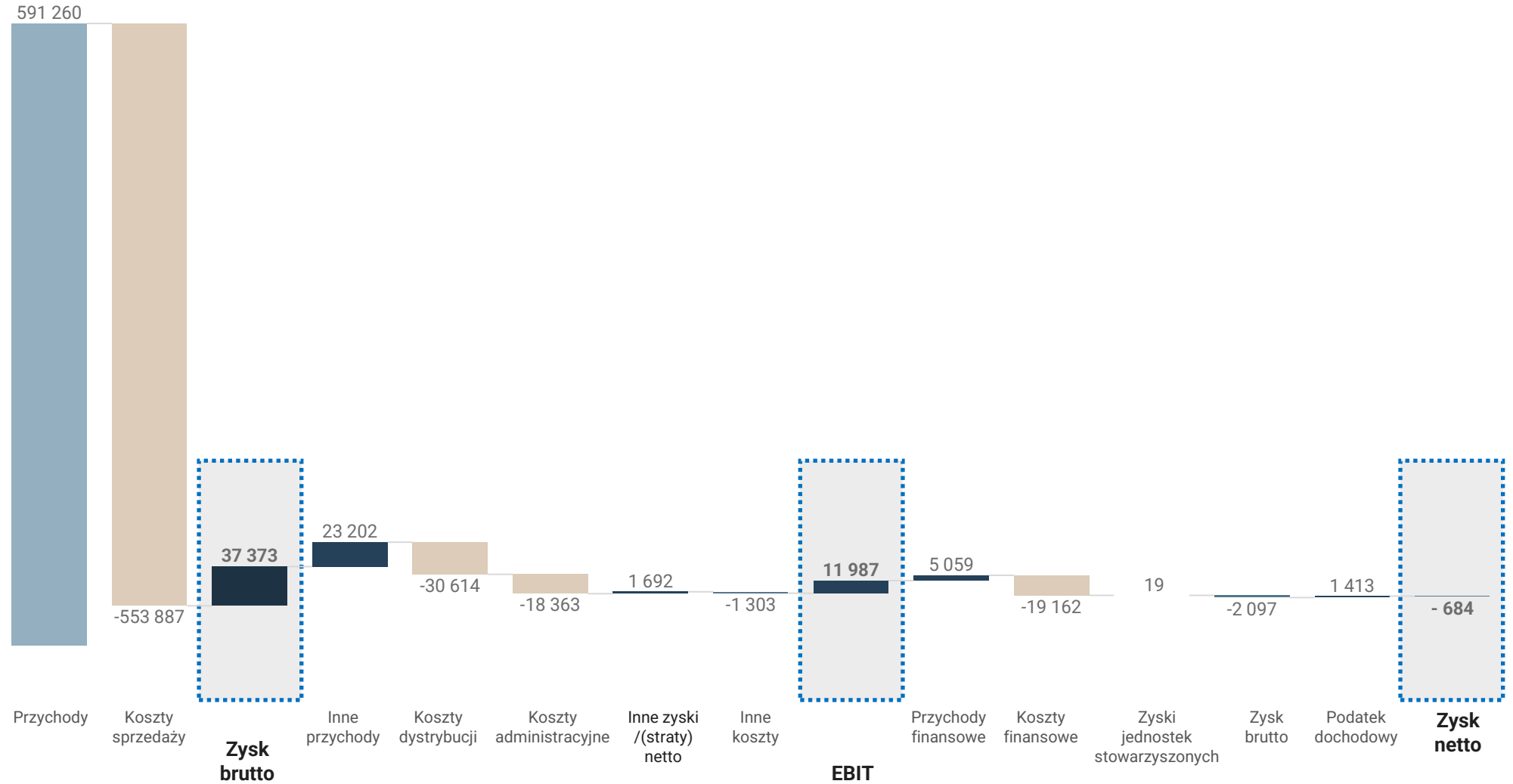
Rynek

Dane finansowe

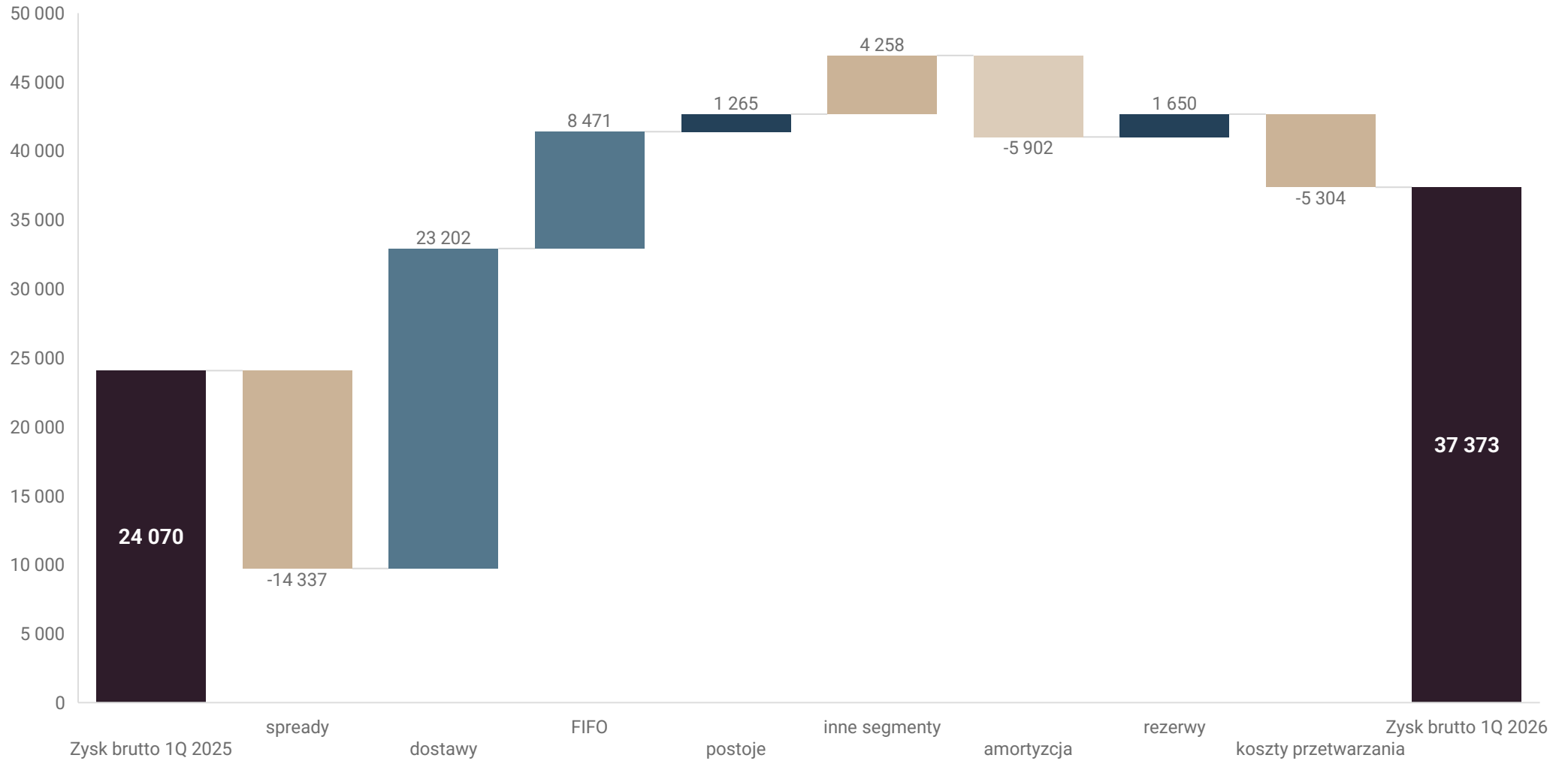
Capex

Perspektywa

Załączniki



Zysk Brutto ze Sprzedaży *(tysiące PLN)*



Wstęp

Profil Grupy

Rynek

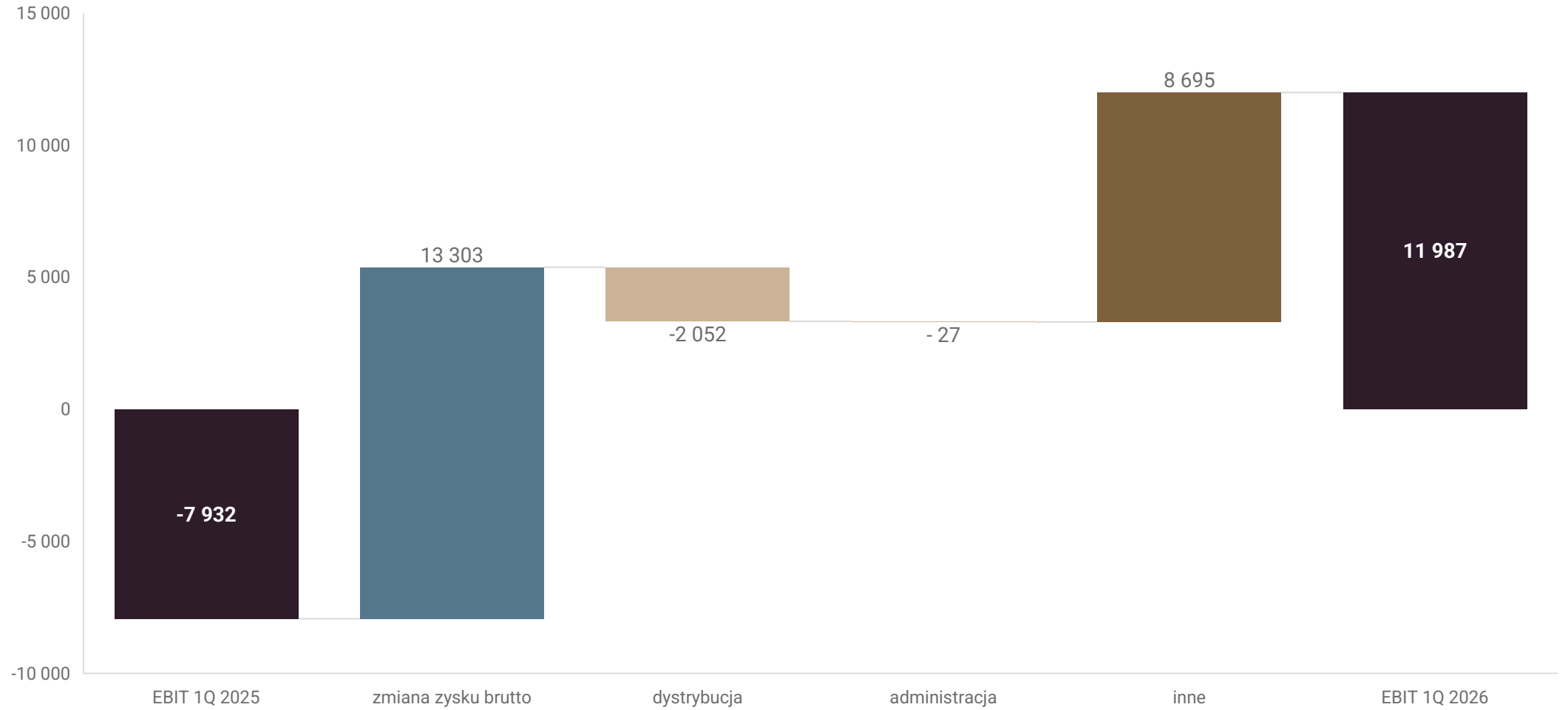
Dane finansowe

Capex

Perspektywa

Załączniki

EBIT (tysiące PLN)



Wstęp

Profil Grupy

Rynek

Dane finansowe

Capex

Perspektywa

Załączniki

Rozkład EBIT *(tysiące PLN)*

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

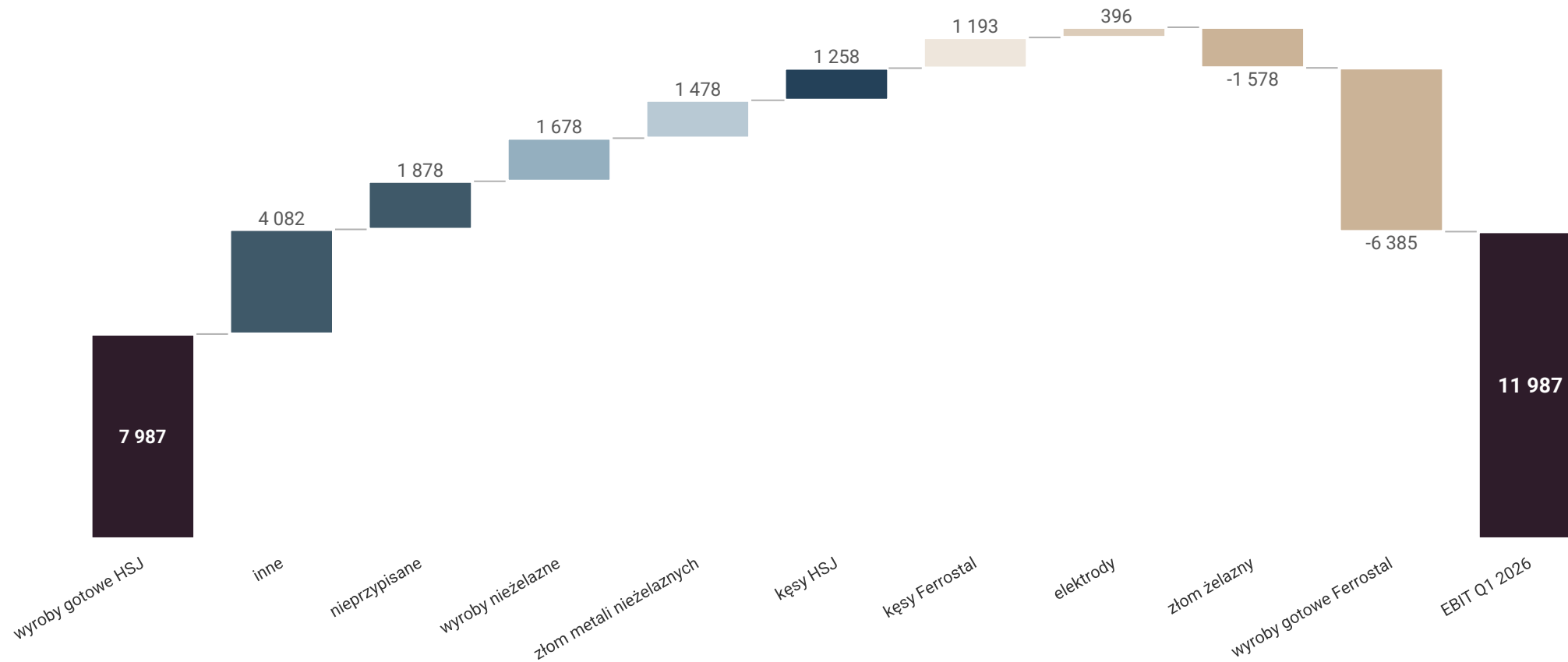
Dane finansowe

Capex

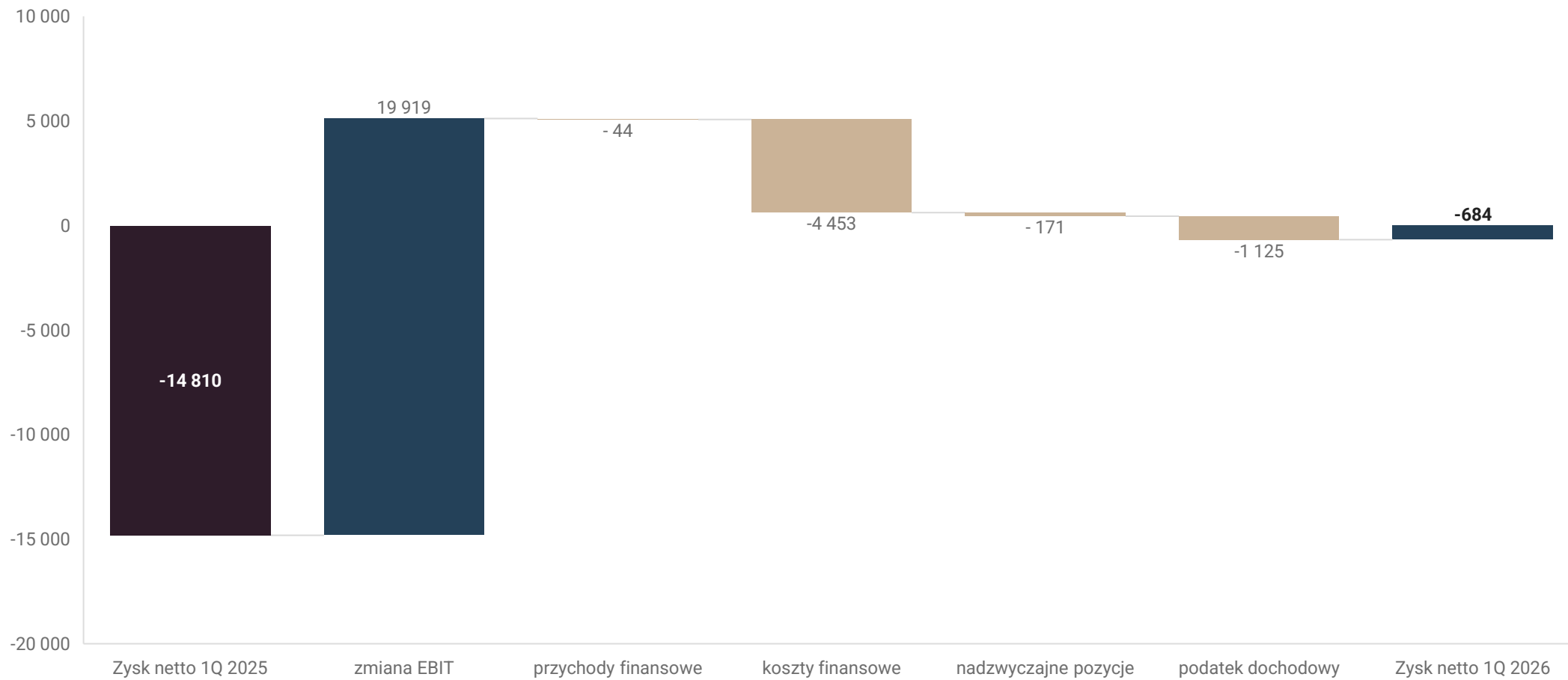
Perspektywa

Załączniki

25



Wynik Netto *(tysiące PLN)*



Wstęp

Profil Grupy

Rynek

Dane finansowe

Capex

Perspektywa

Załączniki

Bilans (tysiące PLN)

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

Dane finansowe

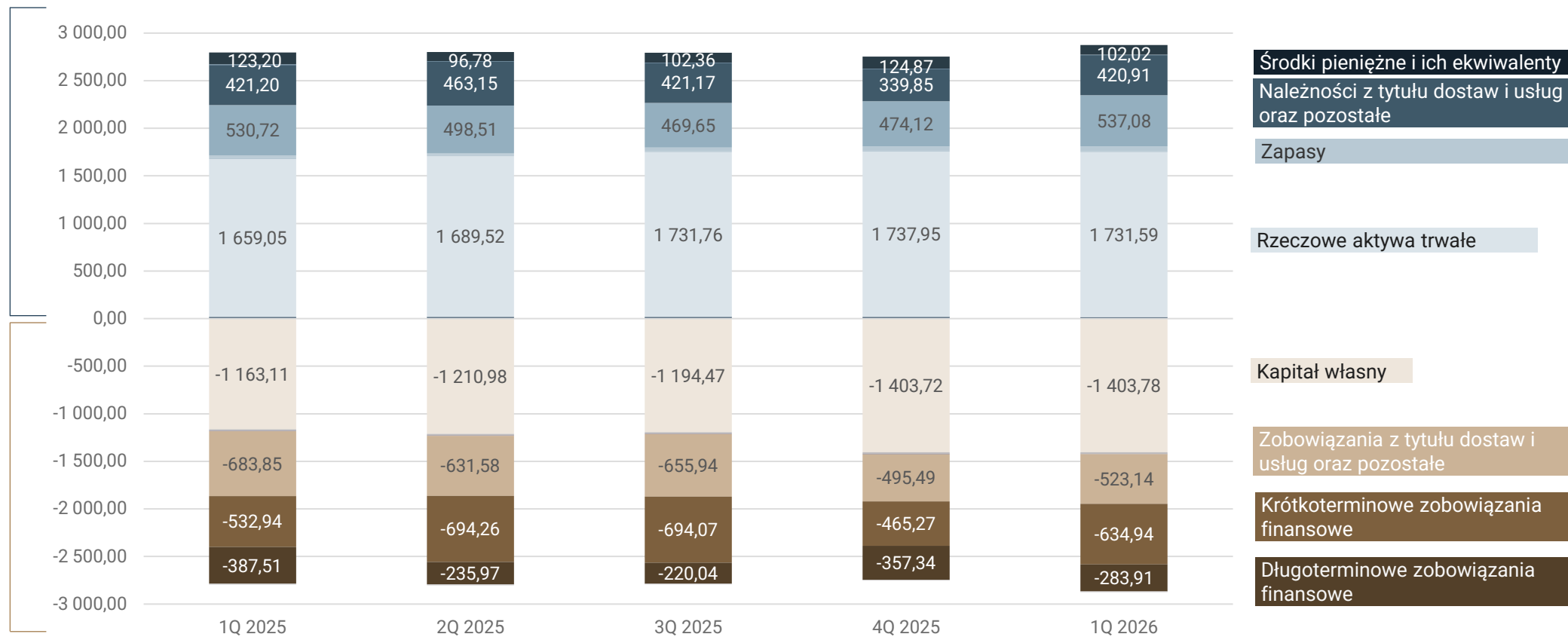
Capex

Perspektywa

Załączniki

Aktywa

Zobowiązania



Kapitał Pracujący (tysiące PLN)

Wstęp

Profil Grupy

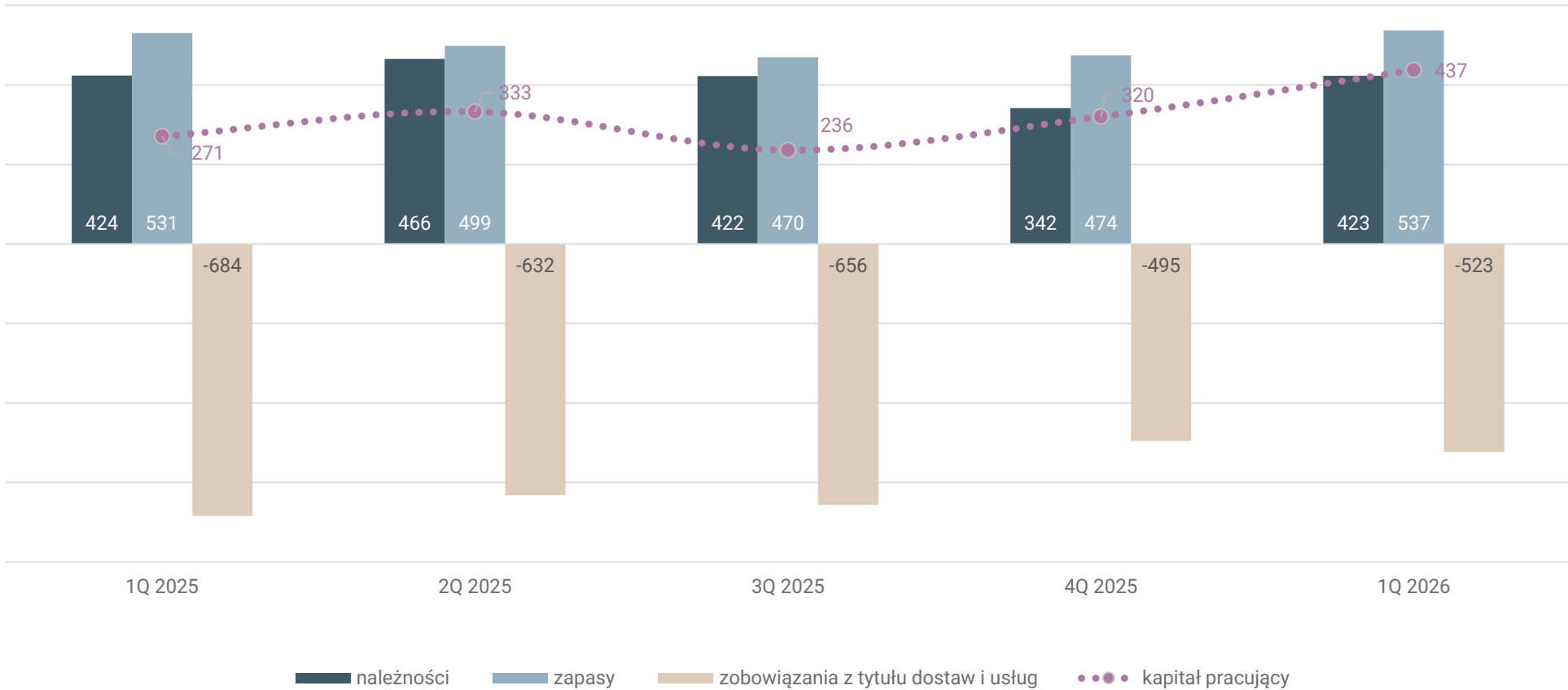
Rynek

Dane finansowe

Capex

Perspektywa

Załączniki



Przepływy Pieniężne (tysiące PLN)

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

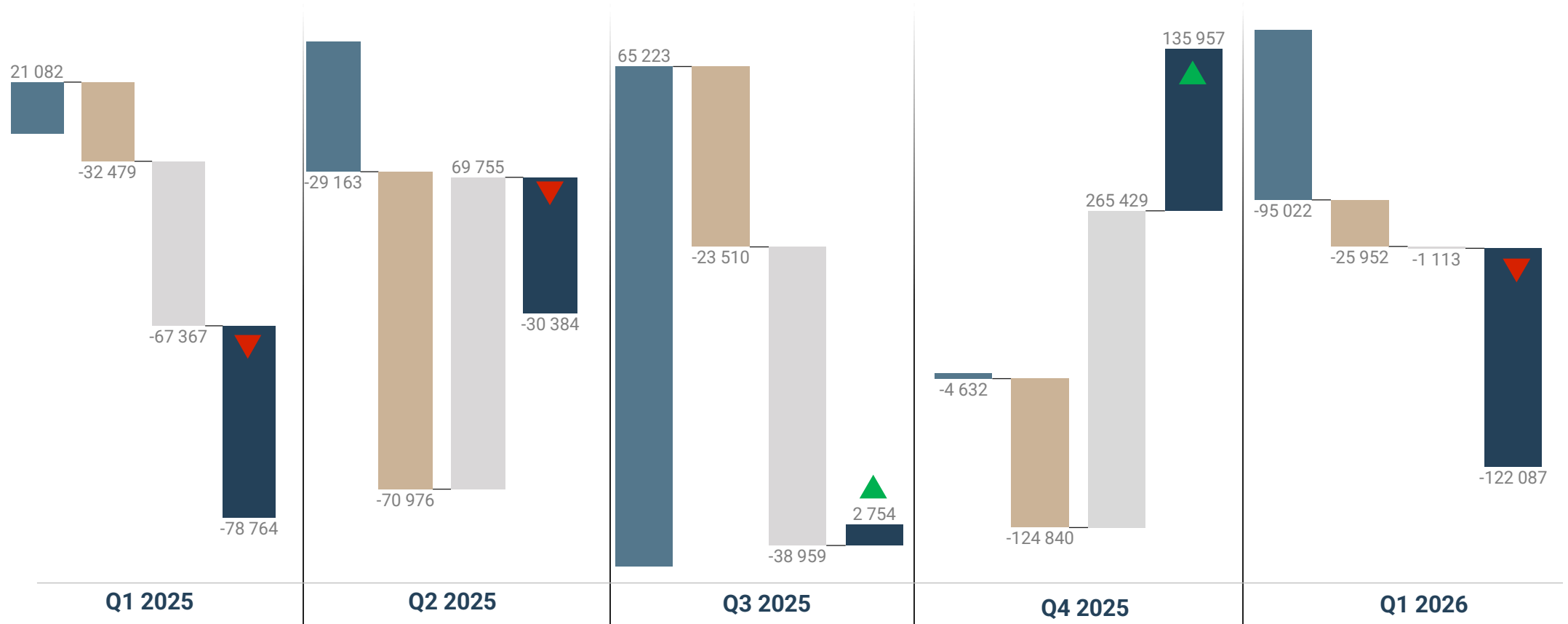
Dane finansowe

Capex

Perspektywa

Załączniki

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



Dług Netto *(tysiące PLN)*

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

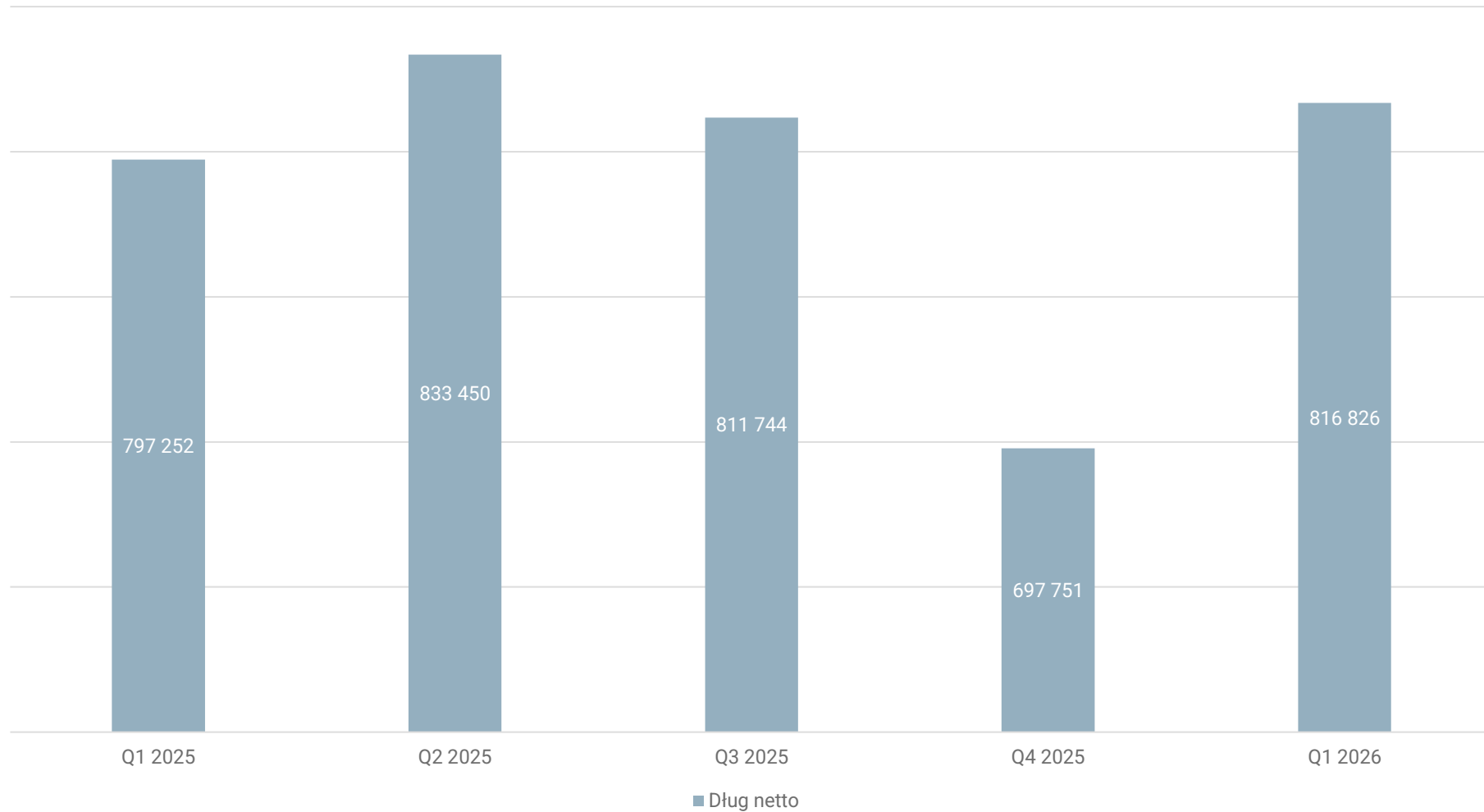
Dane finansowe

Capex

Perspektywa

Załączniki

30



Cognor w Nowej Skali *(tysiące ton)*

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

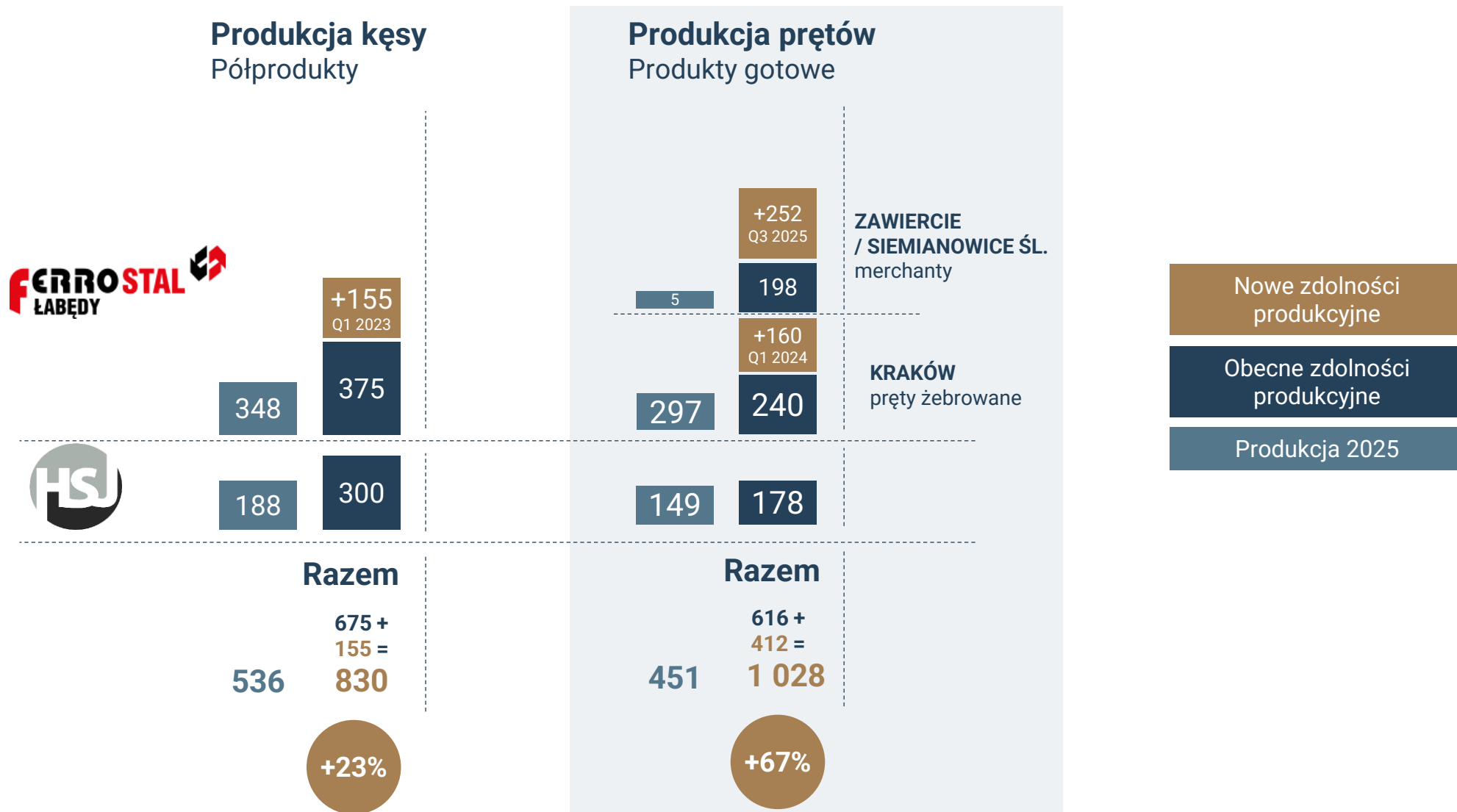
Dane finansowe

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

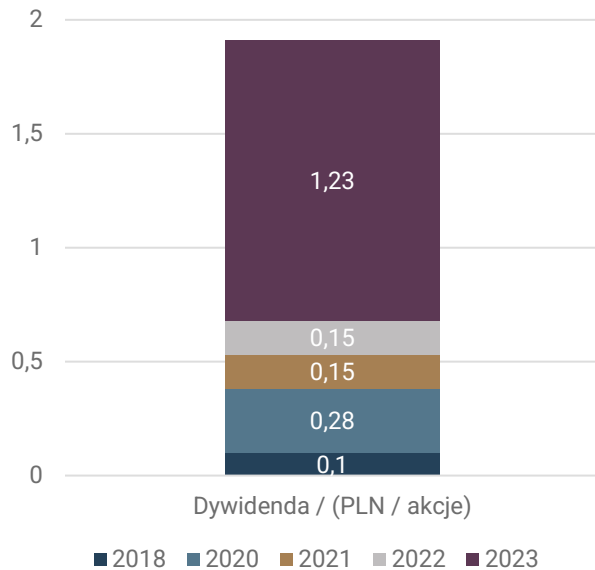
Capex

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
Zysk / strata brutto	24 070	34 969	10 925	-23 770	37 373
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
EBIT	-7 932	7 664	-19 407	-71 485	11 987
Przychody finansowe	5 103	-2 443	66	829	5 059
Koszty finansowe	-14 709	-18 552	-14 819	-15 618	-19 162
Koszty finansowe netto	-9 606	-20 995	-14 753	-14 789	-14 103
Zyski podmiotów stowarzyszonych	190	-64	6	-150	19
Zakup po okazyjnej cenie	0	0	0	0	0
Zysk / strata przed opodatkowaniem	-17 348	-13 395	-34 154	-86 424	-2 097
Podatek dochodowy	2 538	1 698	7 801	9 013	1 413
Wynik zaniechanych operacji	0	0	0	0	0
Zysk / strata za okres	-14 810	-11 697	-26 353	-77 411	-684
Amortyzacja	-13 942	-13 822	-14 609	-15 858	-19 844
EBITDA	6 010	21 486	-4 798	-55 627	31 831

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				
A. AKTYWA TRWAŁE	1 713 535	1 739 642	1 797 255	1 810 587	1 809 913
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. AKTYWA OBROTOWE	1 082 404	1 062 638	996 071	941 905	1 064 454
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
Razem	2 795 939	2 802 280	2 793 326	2 752 492	2 874 367

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					
A. KAPITAŁ WŁASNY	1 163 112	1 210 983	1 194 473	1 403 719	1 403 778
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. ZOBOWIĄZANIA	1 632 827	1 591 297	1 598 853	1 348 773	1 470 589
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
Razem	2 795 939	2 802 280	2 793 326	2 752 492	2 874 367

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
Przepływy pieniężne netto	-78 764	-30 384	2 754	135 957	-122 087

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