



Wstęp

Profil
Grupy

Rynek

Dane
finansowe

Capex

Perspektywa

Załączniki



2025 Wyniki finansowe i biznesowe

18 maj 2026

Prelegenci



PRZEMYSŁAW SZTUCZKOWSKI

Prezes Zarządu



KRZYSZTOF ZOŁA

*Dyrektor ds. Finansowych
Członek Zarządu*

Komunikacja z Mediami i Inwestorami

Wyniki za rok 2025 będą prezentowane przez Spółkę we wtorek, **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:

Kamilem Więckowskim: k.wieckowski@makmedia.pl, mob.: +48 735 959 581 **lub**

Przemysławem Małoszycem: p.maloszyc@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

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 rynku złomów:

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

Rynek

Dane finansowe

Capex

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

Perspektywa

Załączniki

Struktura

Wstęp

Profil Grupy

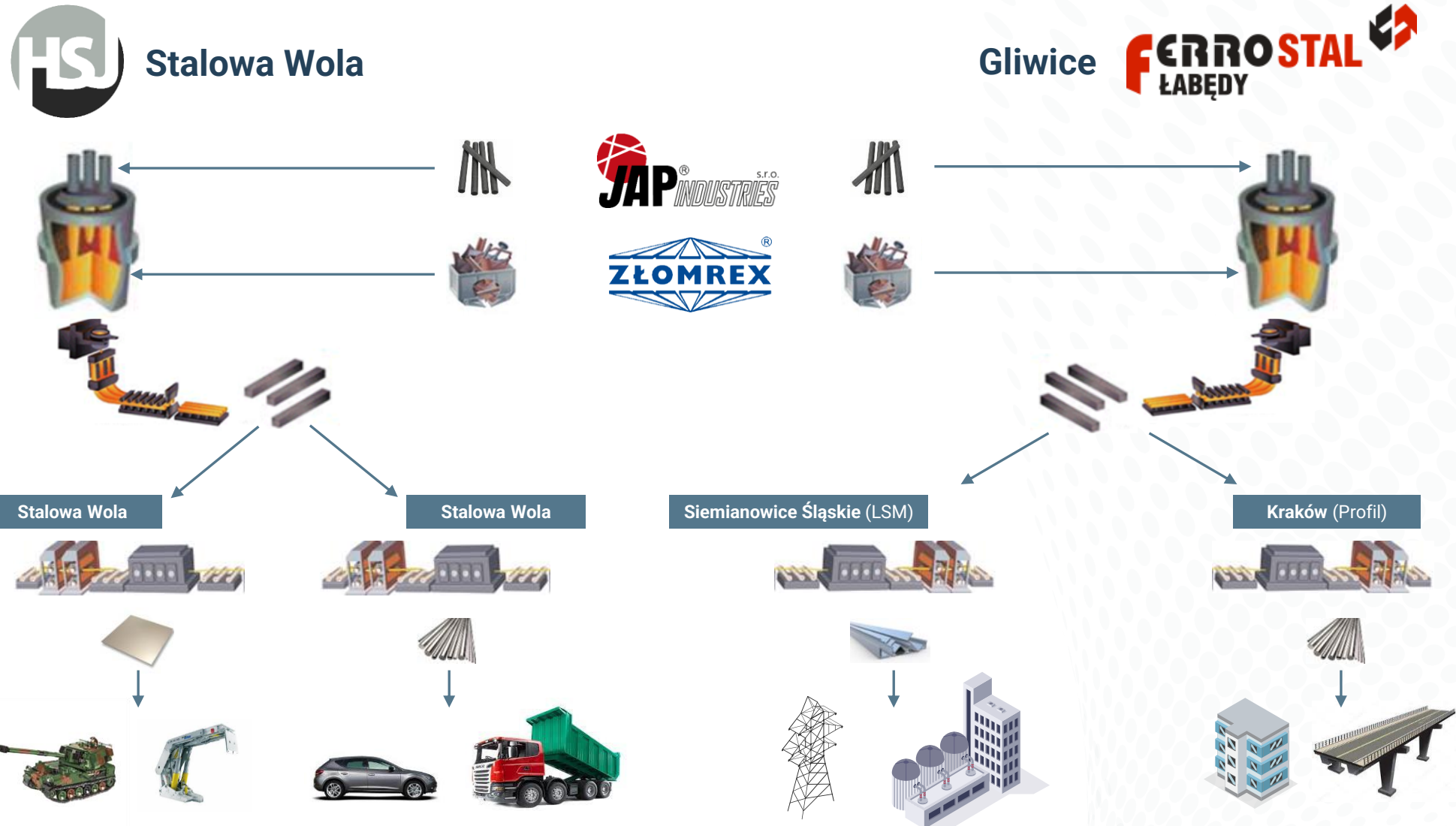
Rynek

Dane finansowe

Capex

Perspektywa

Załączniki



Pionowo Zintegrowany Model Biznesowy

Wstęp

Profil Grupy

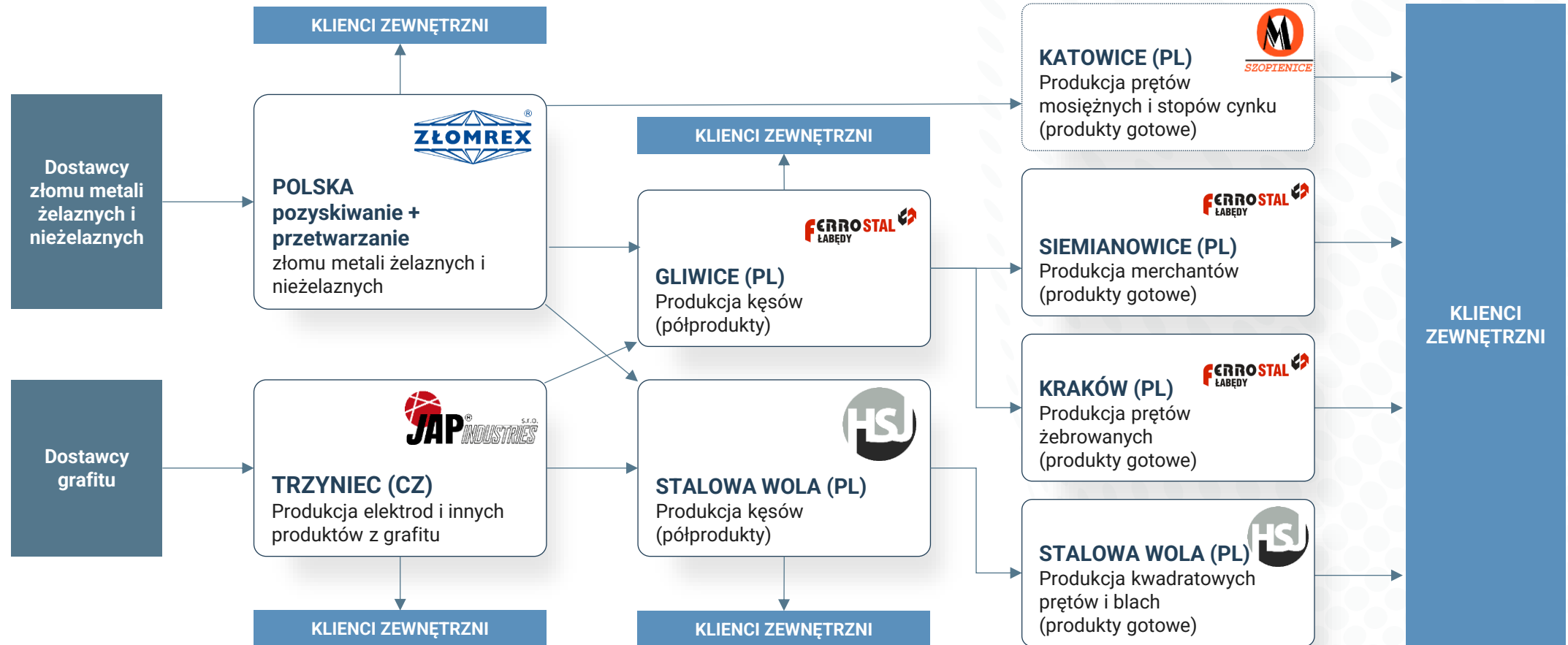
Rynek

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

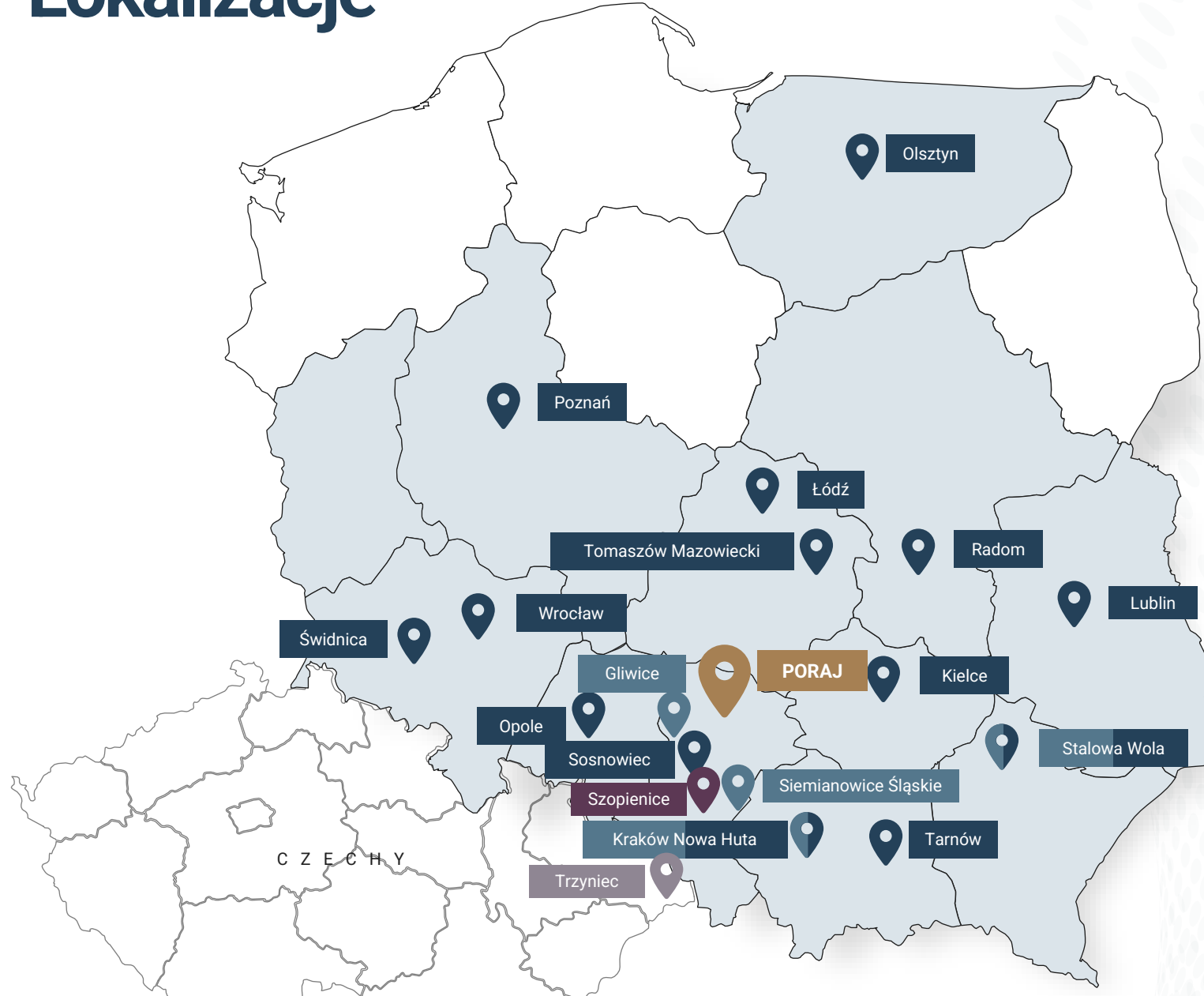
Rynek


Dane finansowe

Capex

Perspektywa

Załączniki



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

Zakłady produkcji stali

Huty i walcownie



HSJ Stalownia i walcownia		Lokalizacja	Oferta produktowa	Zdolności produkcyjne	Technologia	Zatrudnienie
		Stalowa Wola	Kęsy, Pręty SQ, Blachy	<ul style="list-style-type: none"> Kęsy: 300 tys. ton Pręty SQ: 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 Stalownia		Lokalizacja	Oferta produktowa	Zdolności produkcyjne	Technologia	Zatrudnienie
		Gliwice	Kęsy	Kęsy: 530 tys. ton	<ul style="list-style-type: none"> 1 EAF, 1 LF & 1CCM 	ok. 350 osób
Ferrostal Walcownia		Lokalizacja	Oferta produktowa	Zdolności produkcyjne	Technologia	Zatrudnienie
		Kraków	Pręty żebrowane, pręty żebrowane 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		Lokalizacja	Oferta produktowa	Zdolności produkcyjne	Technologia	Zatrudnienie
		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

10



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

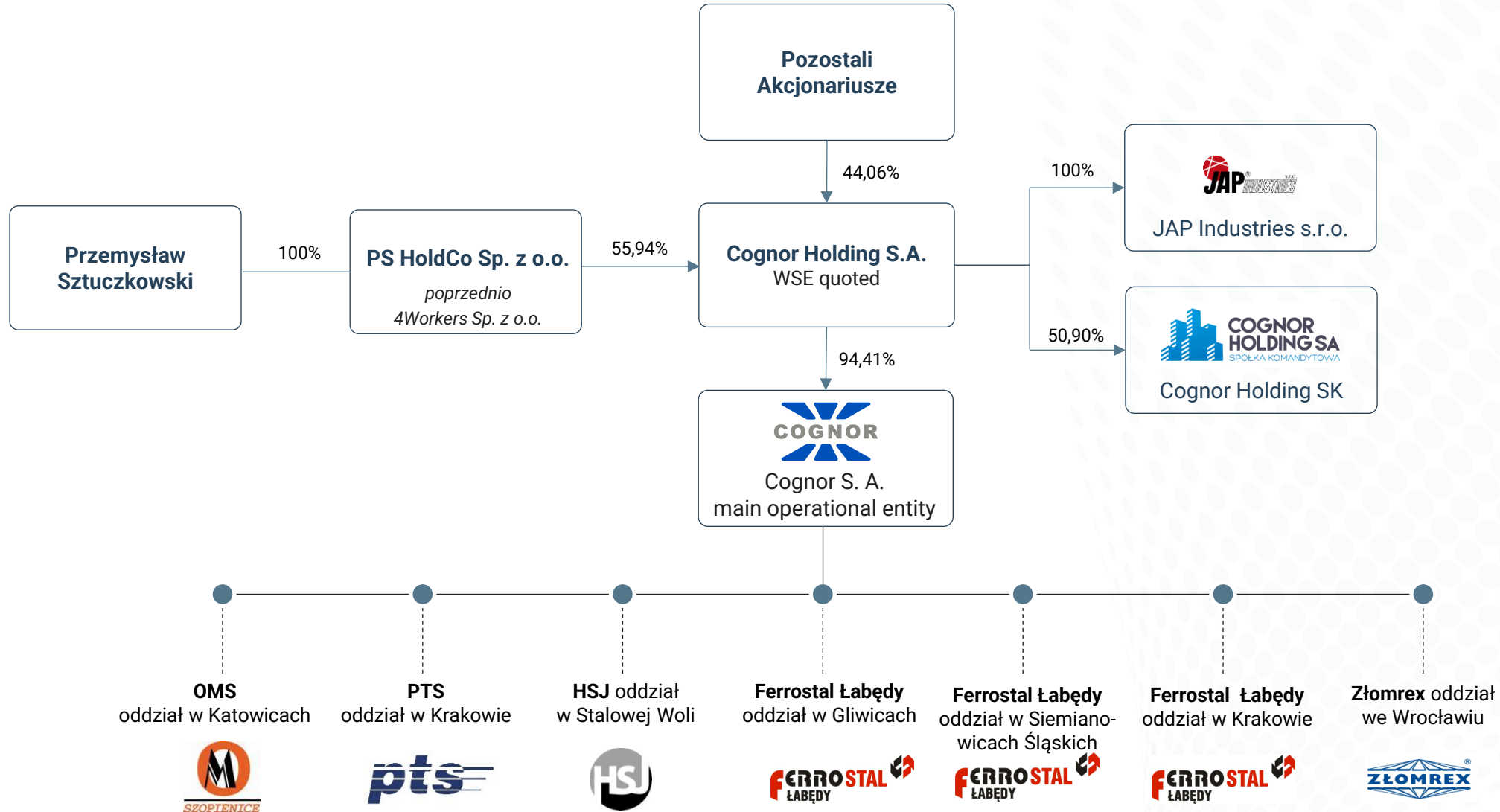
Rynek

Dane finansowe

Capex

Perspektywa

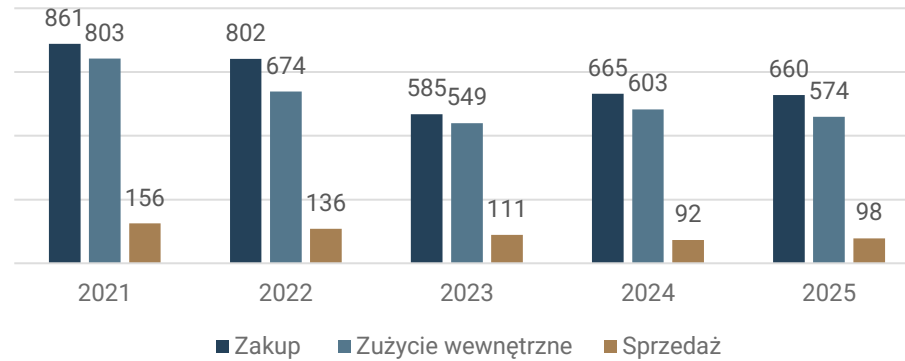
Załączniki



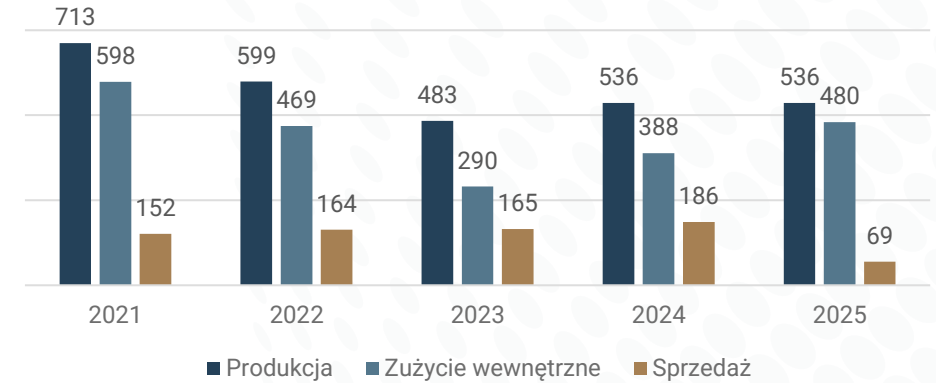
Segmenty Operacyjne

Ilości w poszczególnych liniach biznesowych

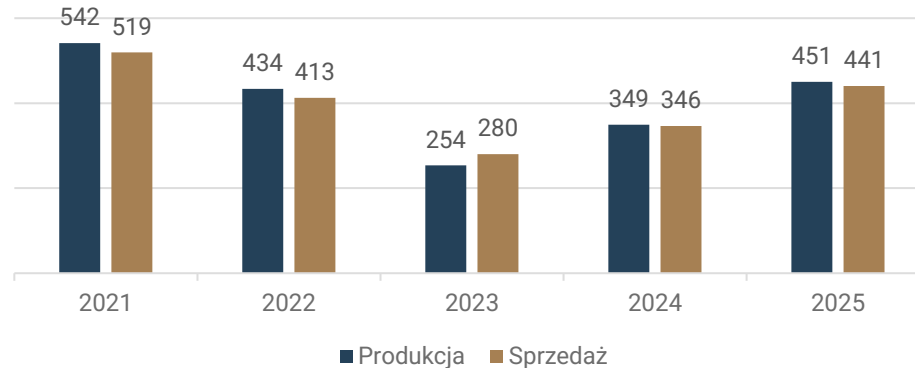
Złom (tysiące ton)



Kęsy (tysiące ton)



Produkty gotowe (tysiące ton)



2025 Gospodarka Obiegu Zamkniętego i Zrównoważona Produkcja Stali

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

Dane finansowe

Capex

Perspektywa

Załączniki

659 633

ton pozyskanego złomu



574 337

ton złomu zużytego wewnątrz

536 215

ton produkcji półwyrobów (kęsów)

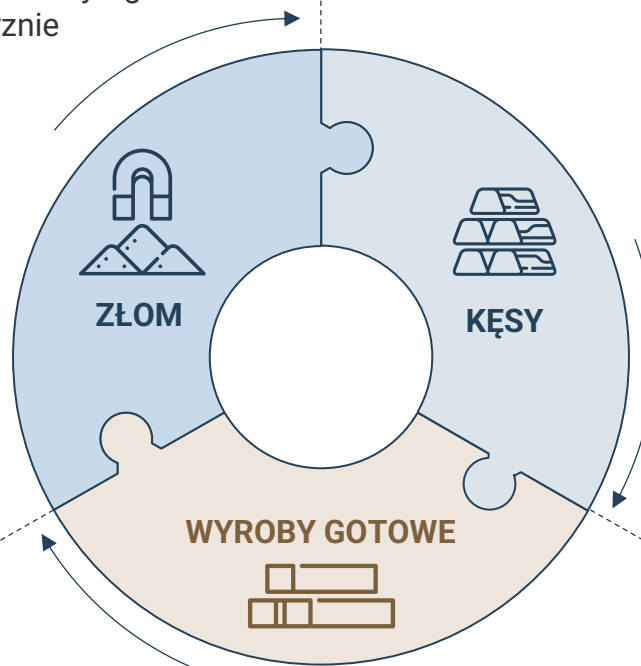
479 531

ton półwyrobów przetworzonych wewnątrz



97 939

ton złomu sprzedanego zewnętrznym klientom



69 447

ton kęsów sprzedanych zewnętrznym klientom

WYROBY GOTOWE

446 100

ton produktów gotowych



440 742

ton produktów gotowych sprzedanych zewnętrznym klientom

Narzędzia ochrony rynku UE

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

Dane finansowe

Capex

Perspektywa

Załączniki

15



Anti Dumping

Od 2016 r. UE skupia się na ochronie rynku przed nieuczciwymi praktykami cenowymi. Środki antidumpingowe 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.

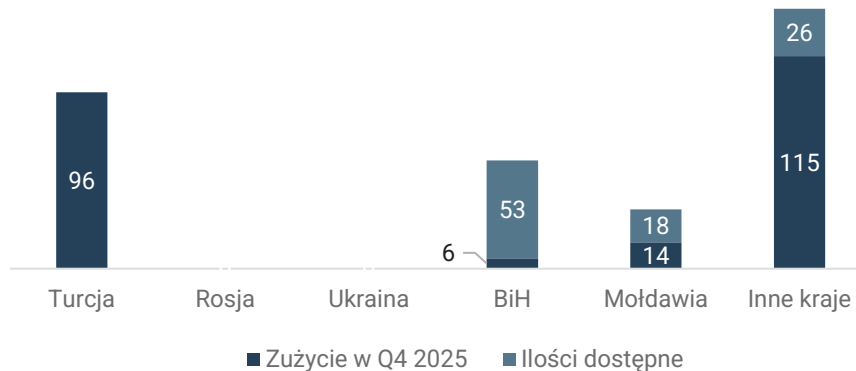


Podatek Węglowy

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

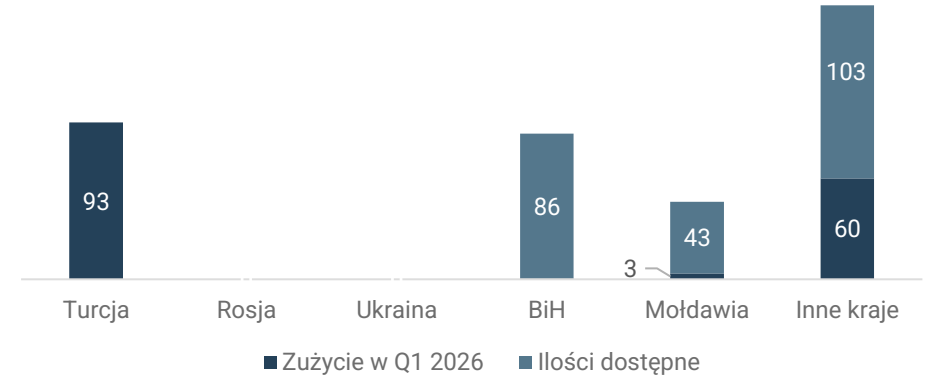
Pręty zebraowane Q4 2025

(miliony ton)



Pręty zebraowane Q1 2026

(miliony ton)



Rosja – wstrzymanie importu; Ukraina – zniesienie ograniczeń

Rynek - technologia EAF vs BOF

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

Dane finansowe

Capex

Perspektywa

Załączniki

16

Surowiec użyty do produkcji 1000 kg stali surowej

Komentarz

Plusy

Minusy

Elektryczny Piec Łukowy (EAF)



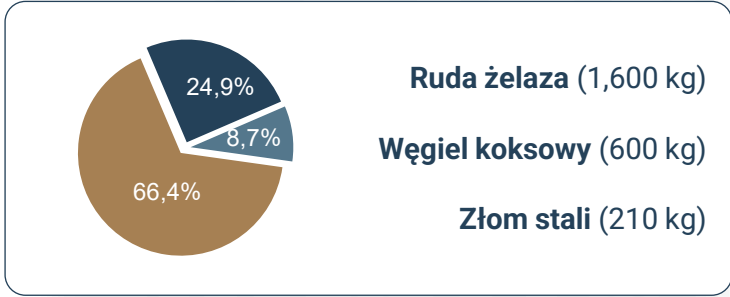
- Około 1/3 światowej produkcji stali
- Złom stalowy jest topiony za pomocą ciepła generowanego przez łuk elektryczny

Proces topienia stali

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

- Wysoka wrażliwość na koszty złomu i energii elektrycznej

Wielki Piec (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

BOF / EAF Koszty wsadu (USD / tonę)

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

Dane finansowe

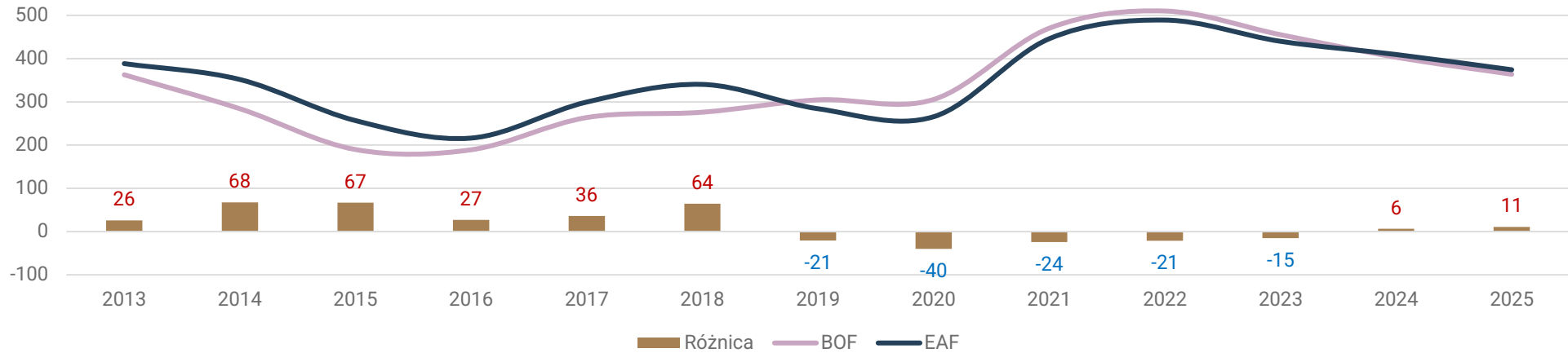
Capex

Perspektywa

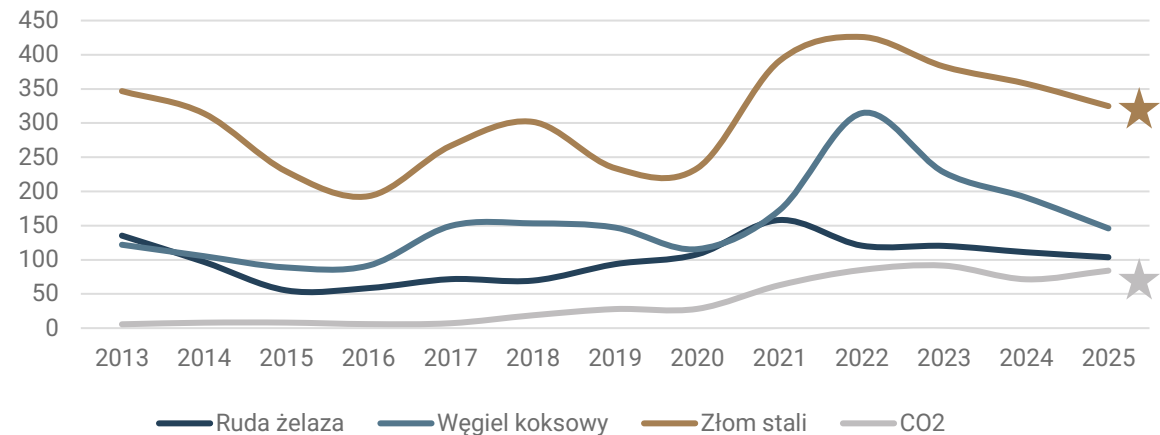
Załączniki

17

Koszty wsadu EAF vs BOF



Koszty surowców (USD / tonę)



Model kosztów wsadu	BOF	EAF
tona / tona stali surowej		
żłom 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 – żłom,
PSE – prawa do emisji CO2
(25% z uwagi na ok. 75% uprawnień dostępnych bezpłatnie)

Świat i UE

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

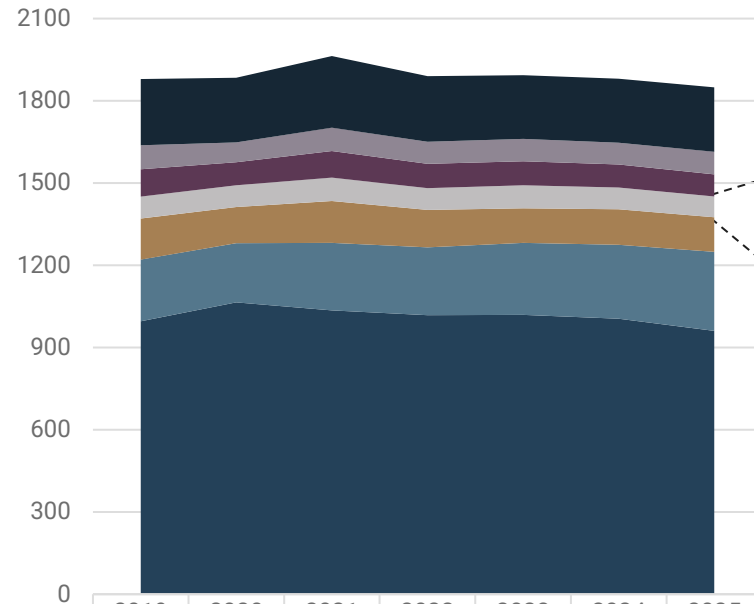
Dane finansowe

Capex

Perspektywa

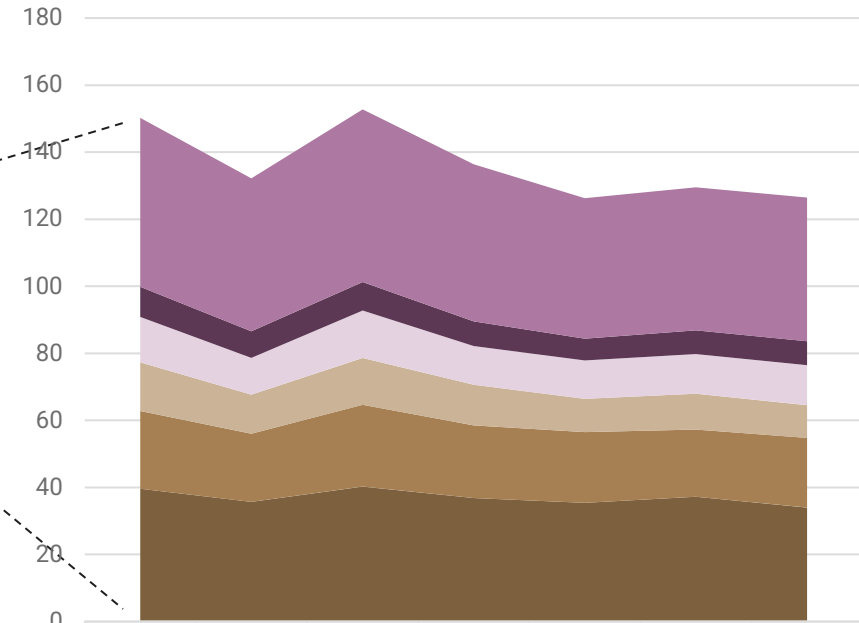
Załączniki

Światowa produkcja stali (m ton)



	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
■ Reszta Świata	241	236	261	239	233	234	235
■ USA	88	73	86	81	81	79	82
■ Japonia	99	83	96	89	87	84	81
■ CIS	80	80	86	80	84	79	76
■ UE(27)	150	132	153	136	126	129	126
■ Inne Azja	225	216	246	247	263	269	288
■ Chiny	995	1 065	1 035	1 018	1 019	1 005	961

Produkcja stali w UE(27) (m ton)



	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
■ Inne UE(27)	50	46	52	47	42	43	43
■ Polska	9	8	8	7	6	7	7
■ Hiszpania	14	11	14	12	11	12	12
■ Francja	14	12	14	12	10	11	10
■ Włochy	23	20	24	22	21	20	21
■ Niemcy	40	36	40	37	35	37	34

Półfabrykaty i produkty gotowe Udział i pozycja Cognor w 2025 r.

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

Dane finansowe

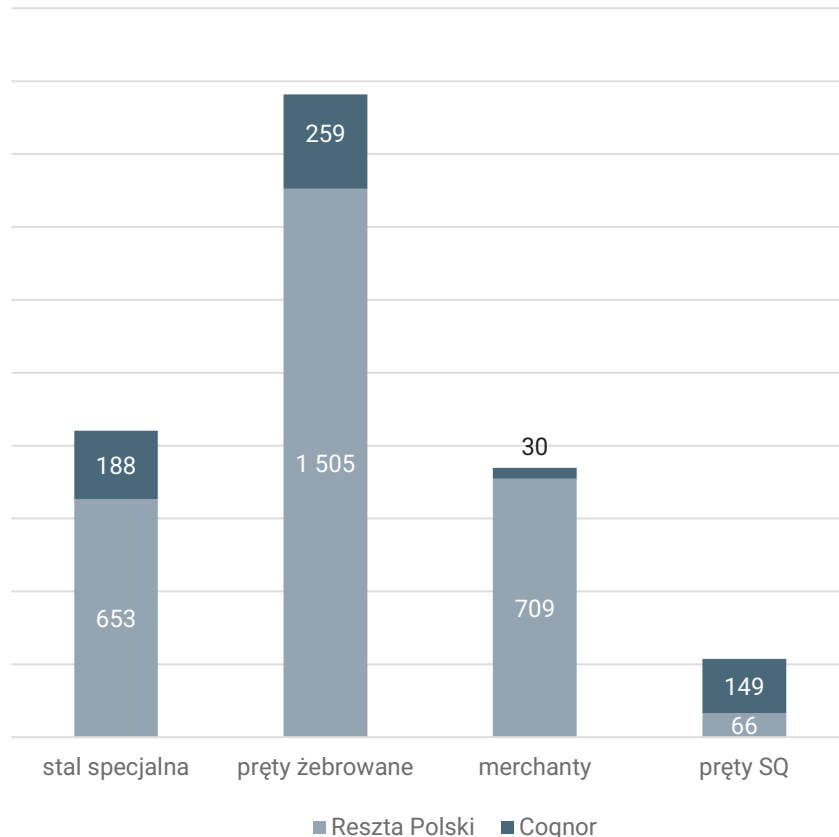
Capex

Perspektywa

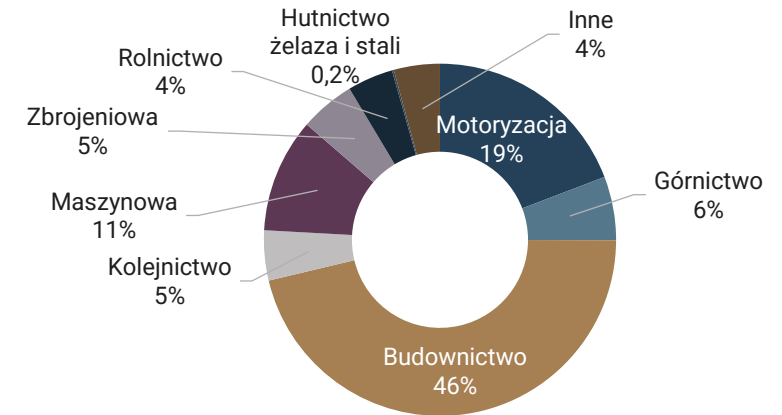
Załączniki

19

Udział producenta w rynku (tysiące ton)



Przychody podzielone według segmentów biznesowych



Podział geograficzny (%)



Ceny i spready (zł/tonę)

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

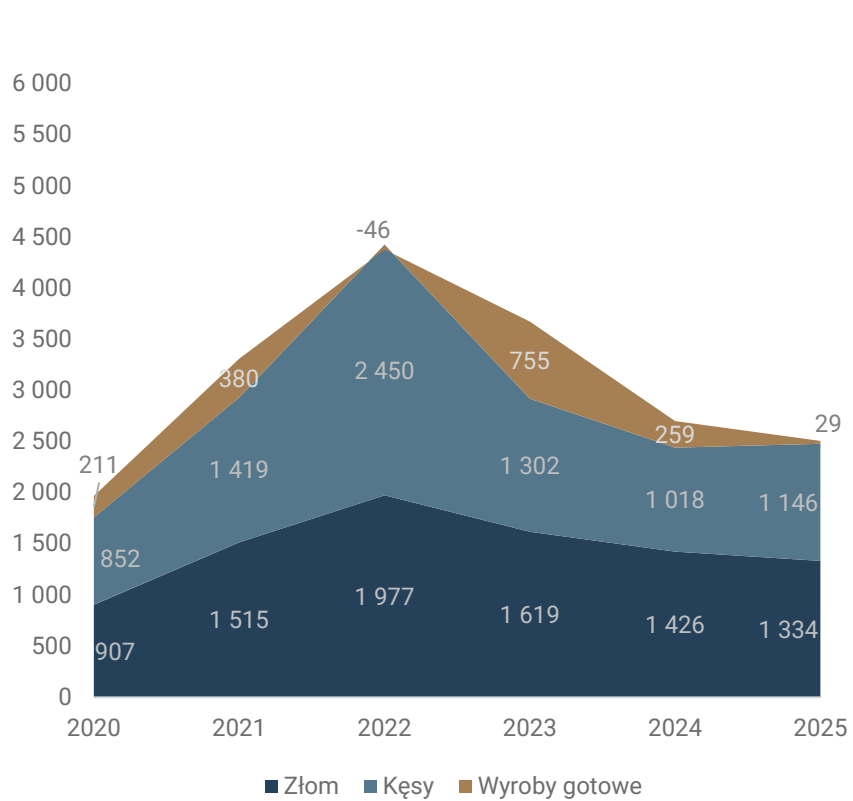
Dane finansowe

Capex

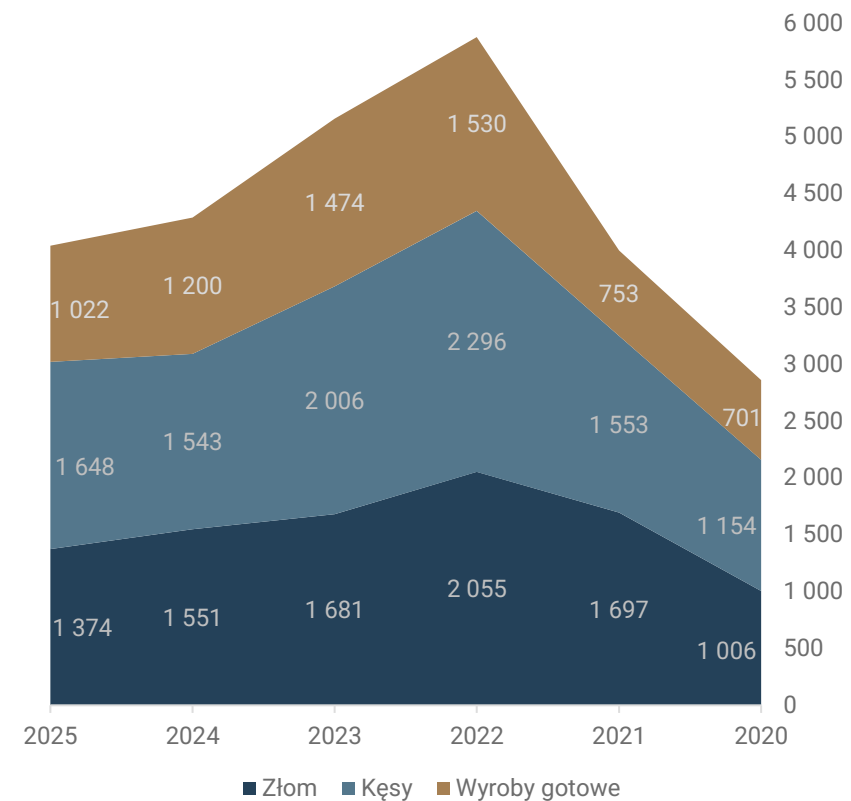
Perspektywa

Załączniki

Ferrostal



HSJ



Źródła generacji EBIT *(tysiące PLN)*

Wstęp

Profil Grupy

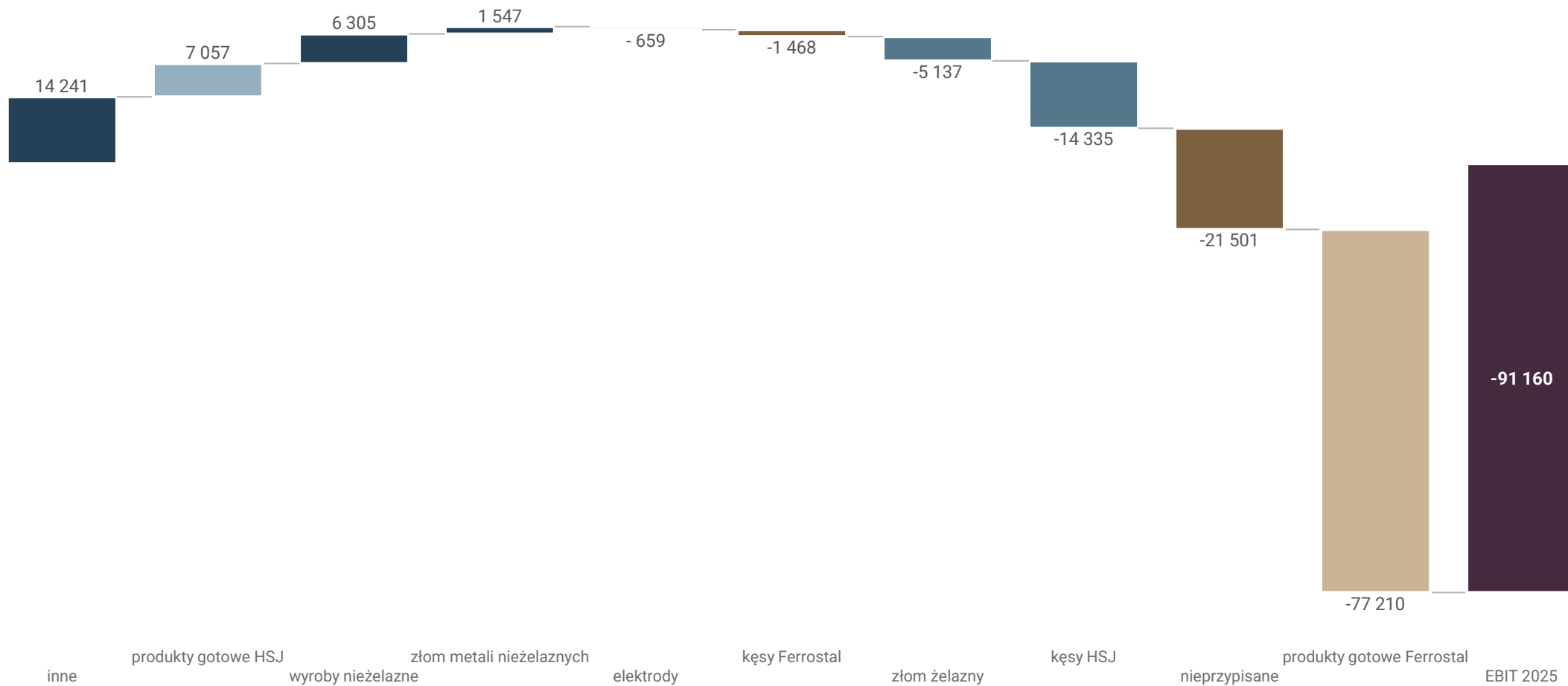
Rynek

Dane finansowe

Capex

Perspektywa

Załączniki



Zysk Brutto ze Sprzedaży *(tysiące PLN)*

Wstęp

Profil Grupy

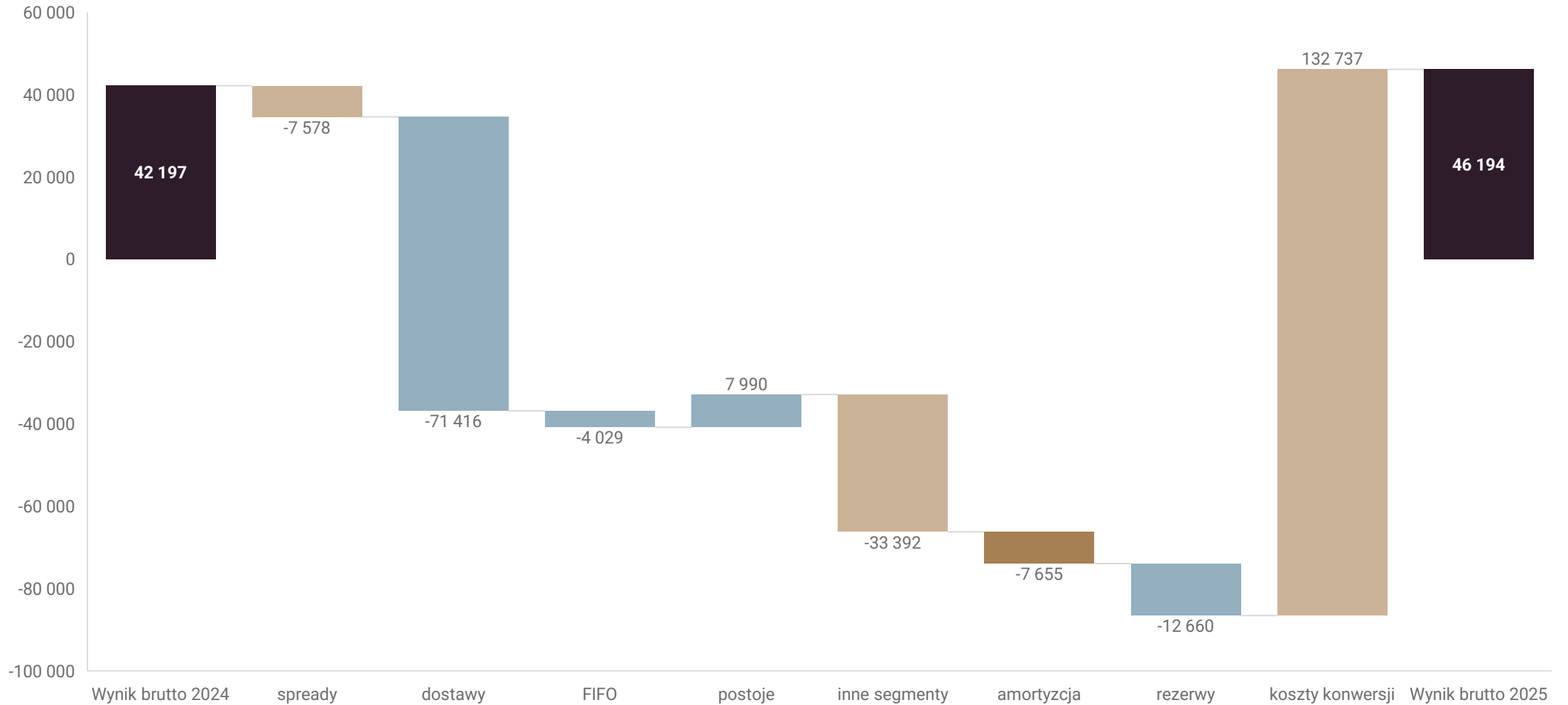
Rynek

Dane finansowe

Capex

Perspektywa

Załączniki



EBIT (tysiące PLN)

Wstęp

Profil Grupy

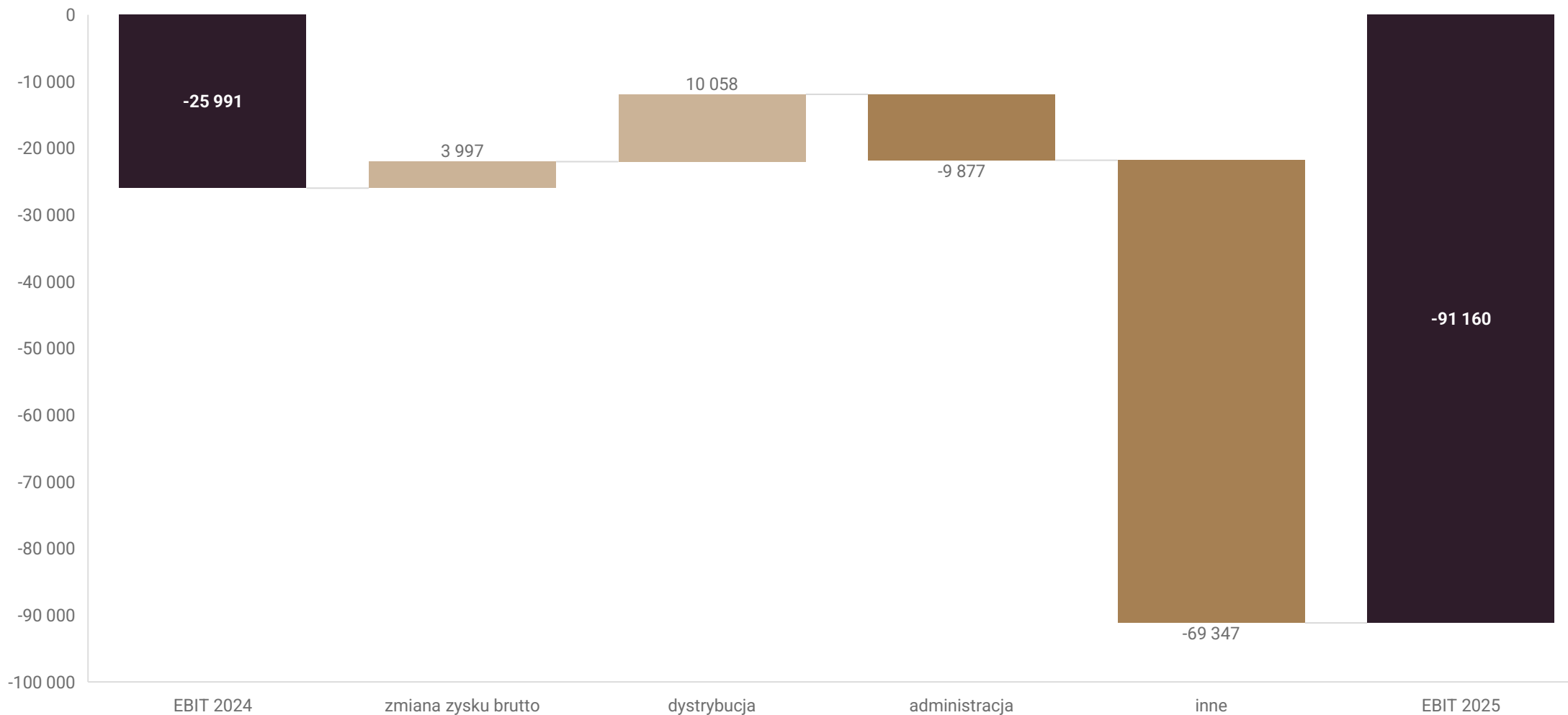
Rynek

Dane finansowe

Capex

Perspektywa

Załączniki



Wynik Netto *(tysiące PLN)*

Wstęp

Profil Grupy

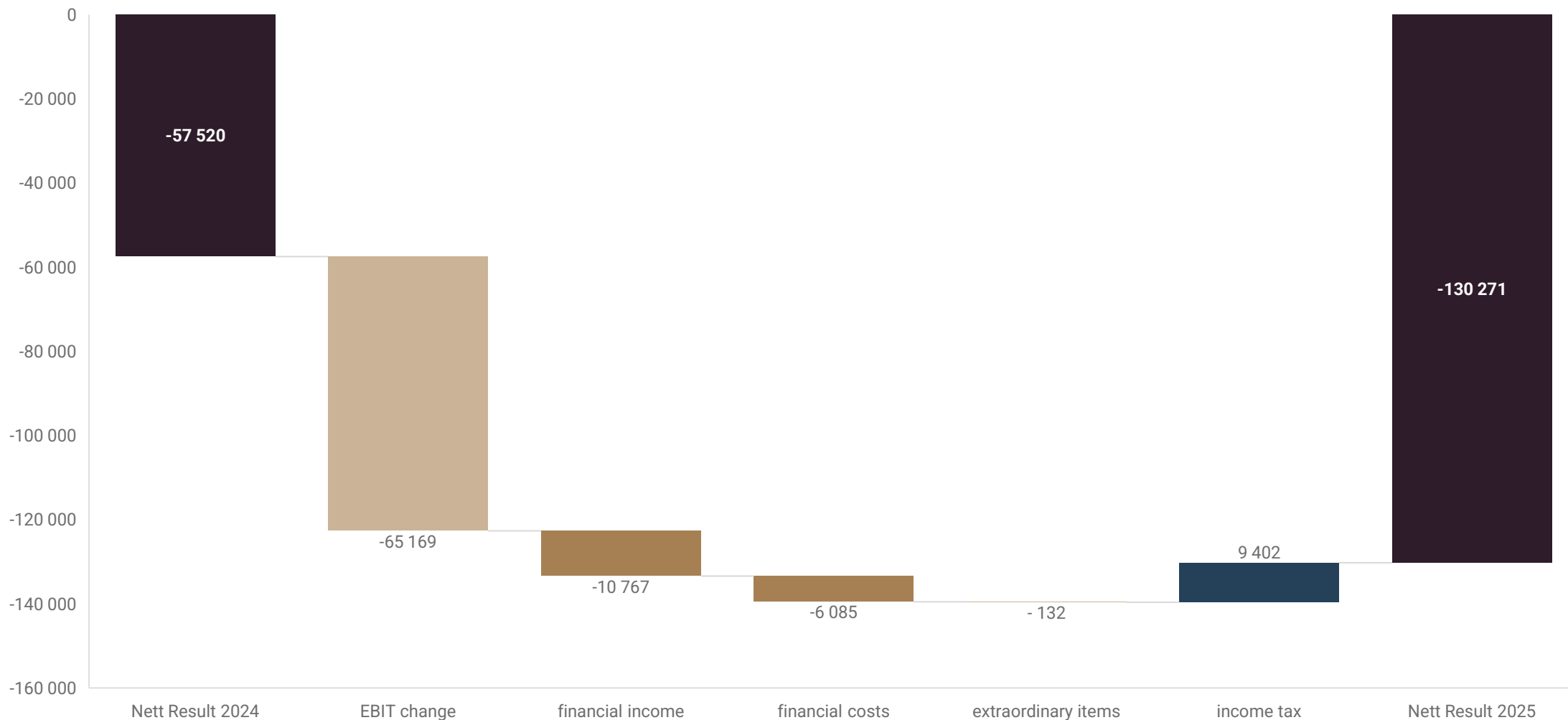
Rynek

Dane finansowe

Capex

Perspektywa

Załączniki



Analiza rachunku wyników 2025 (tysiące PLN)

Wstęp

Profil Grupy

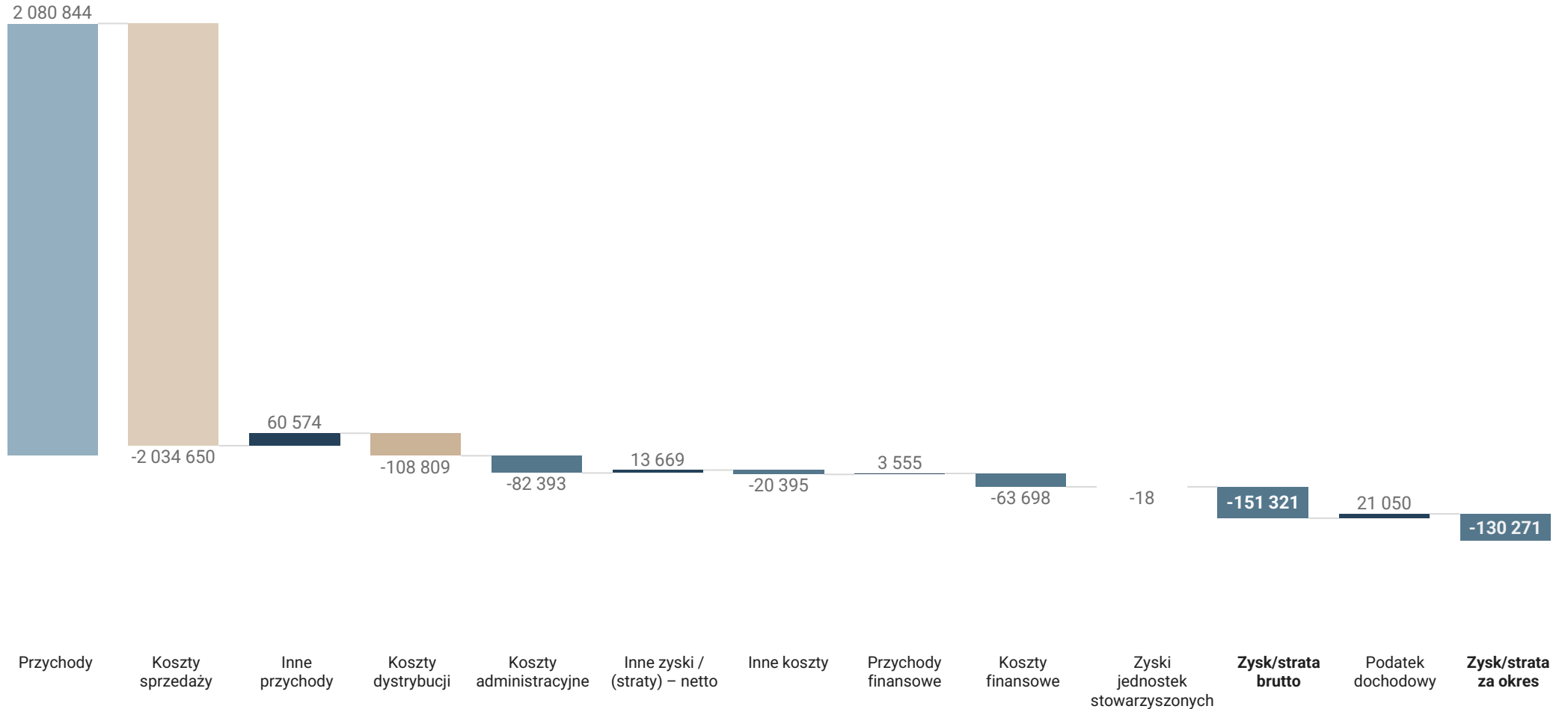
Rynek

Dane finansowe

Capex

Perspektywa

Załączniki



Bilans (tysiące PLN)

Wstęp

Profil Grupy

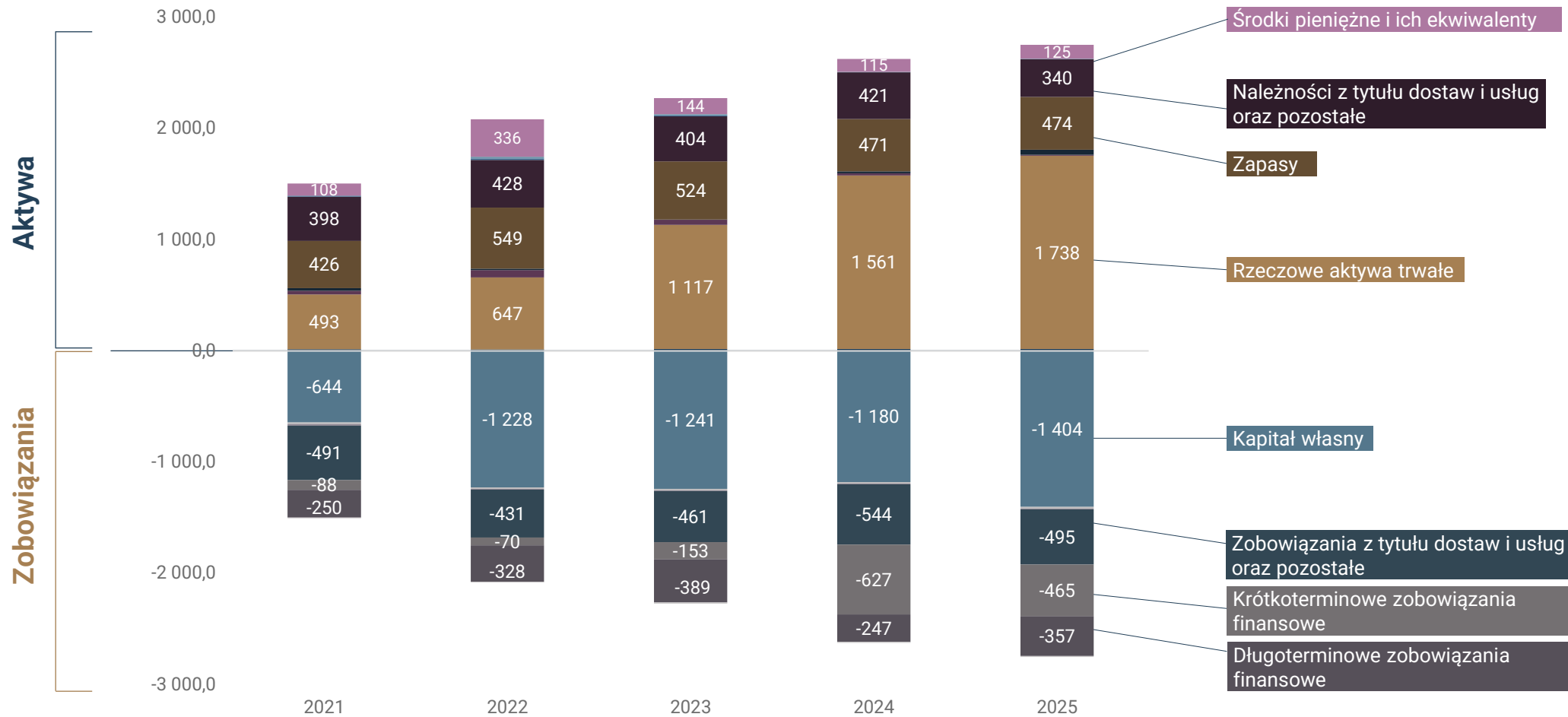
Rynek

Dane finansowe

Capex

Perspektywa

Załączniki



Kapitał Pracujący (tysiące PLN)

Wstęp

Profil Grupy

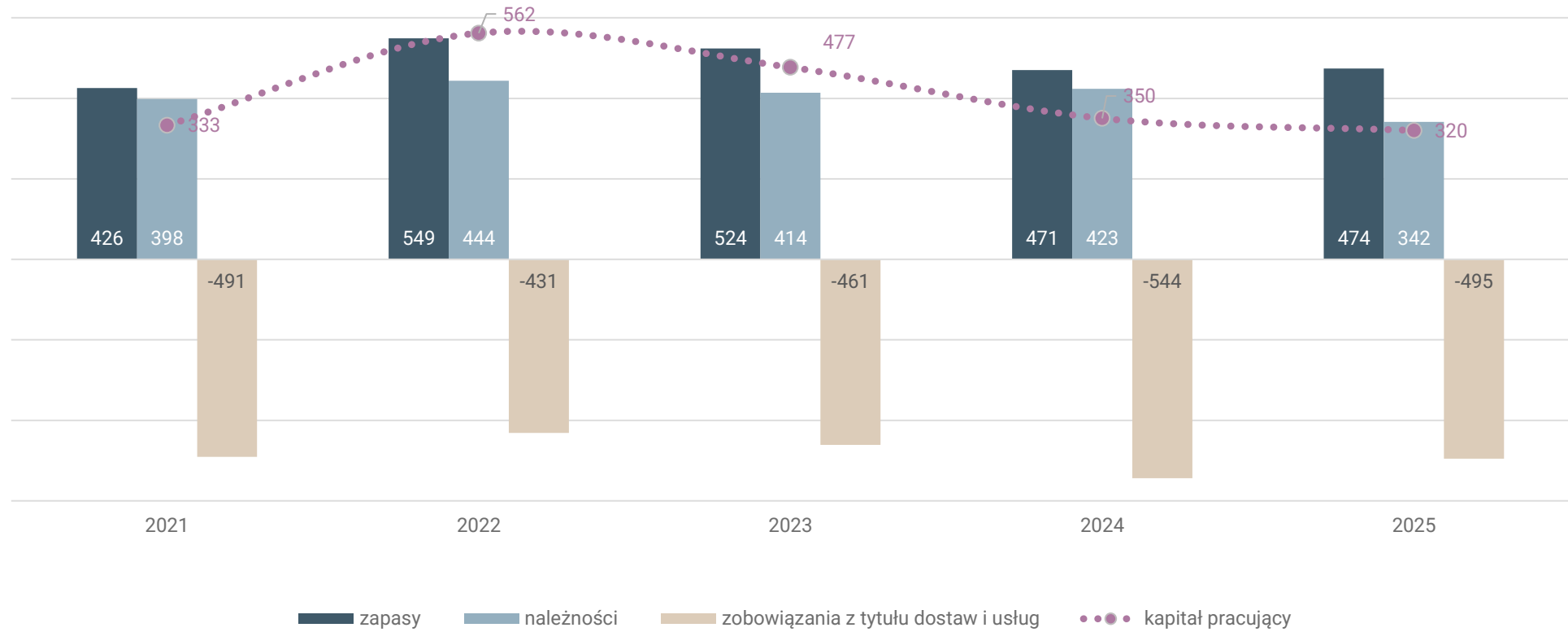
Rynek

Dane finansowe

Capex

Perspektywa

Załączniki



Przepływy Pieniężne (tysiące PLN)

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

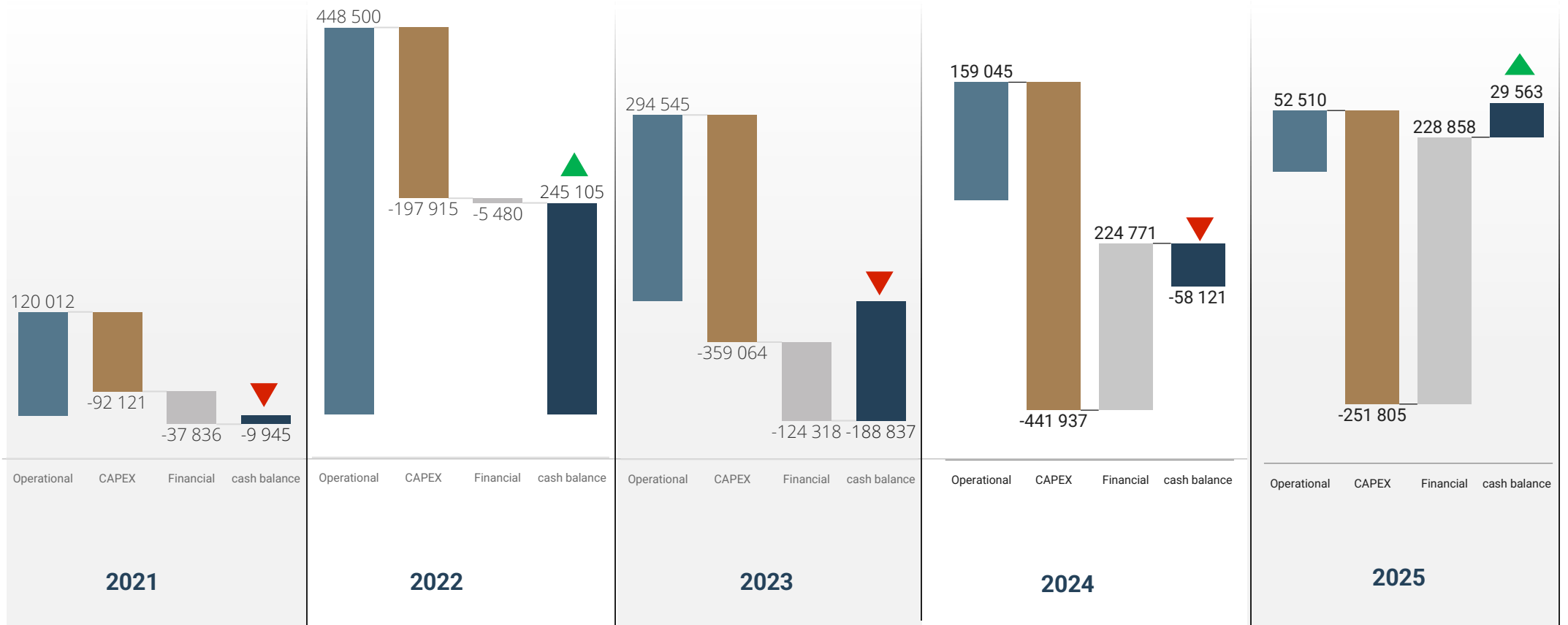
Dane finansowe

Capex

Perspektywa

Załączniki

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



Dług Netto (tysiące PLN) i Zadłużenie

Wstęp

Profil Grupy

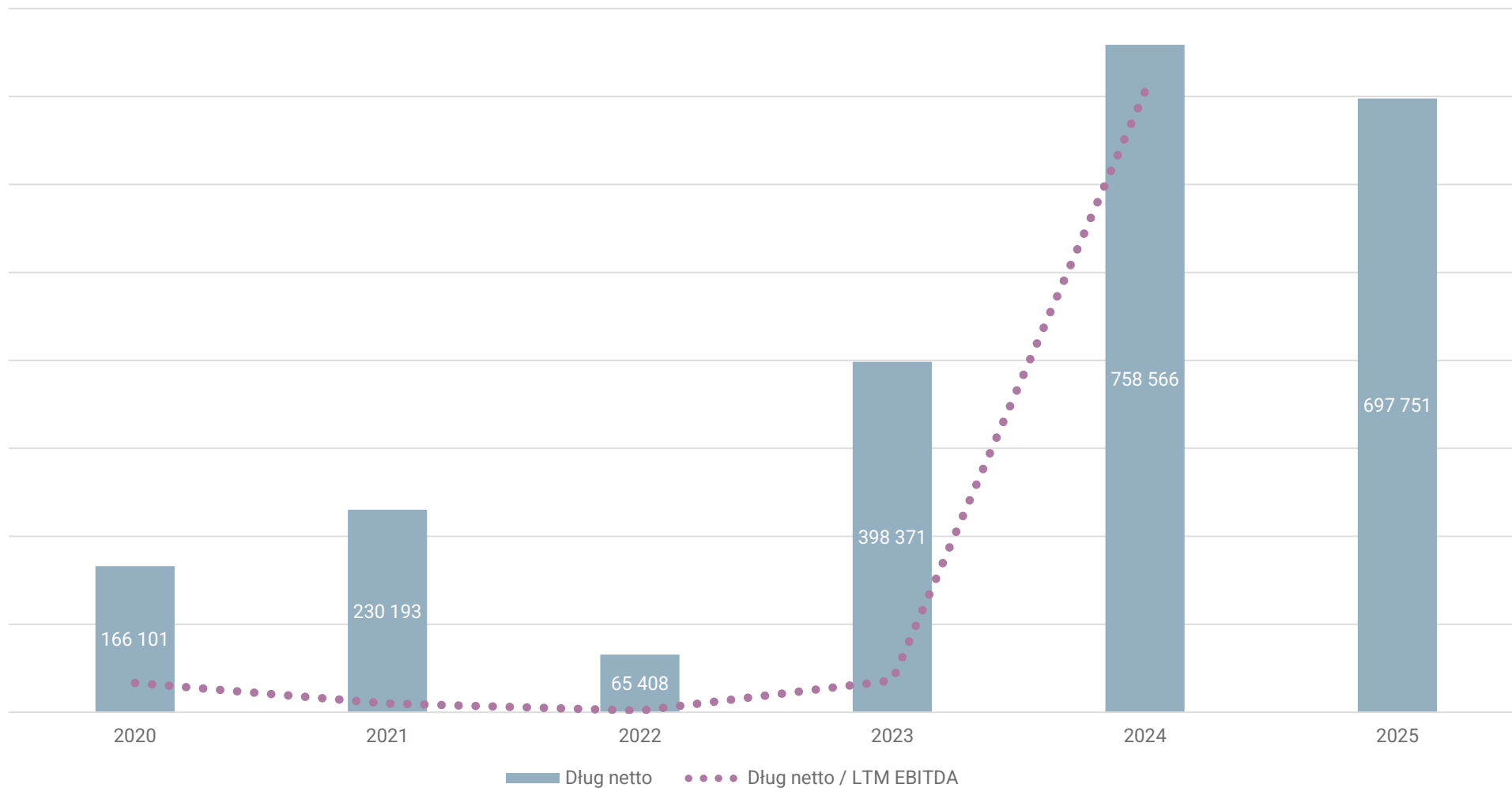
Rynek

Dane finansowe

Capex

Perspektywa

Załączniki



Cognor w nowej skali *(tysiące ton)*

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

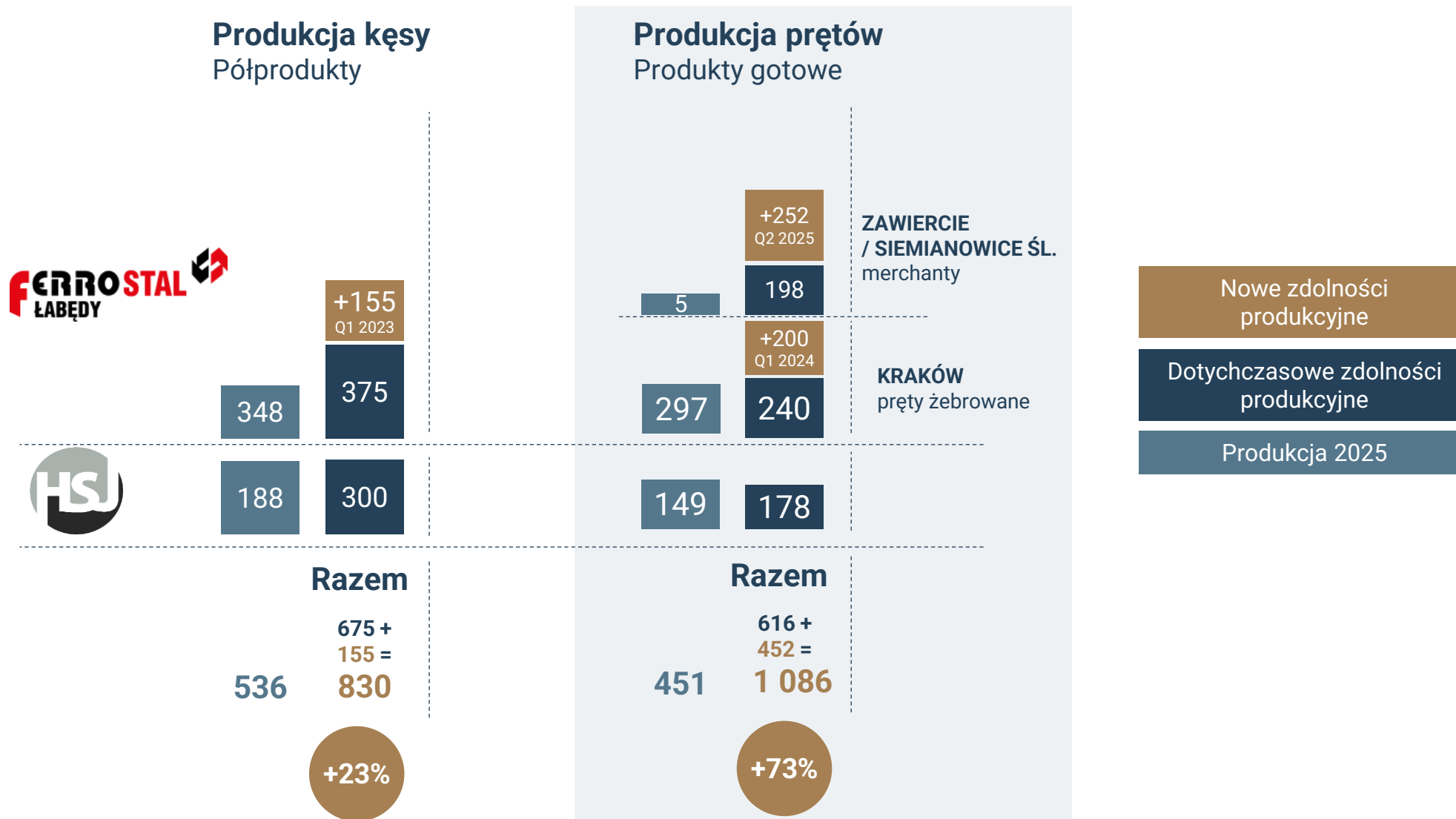
Dane finansowe

Capex

Perspektywa

Załączniki

30



Capex- Koszty, Finansowanie i Efekty

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

Dane finansowe

Capex

Perspektywa

Załączniki

31

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 840 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. Bardzo duża redukcja stałych i zmiennych kosztów produkcji, poprawa jakość produktów i obsługi klienta oraz korzyści środowiskowe

Perspektywa – 2026

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

Dane finansowe

Capex

Perspektywa

Załączniki

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

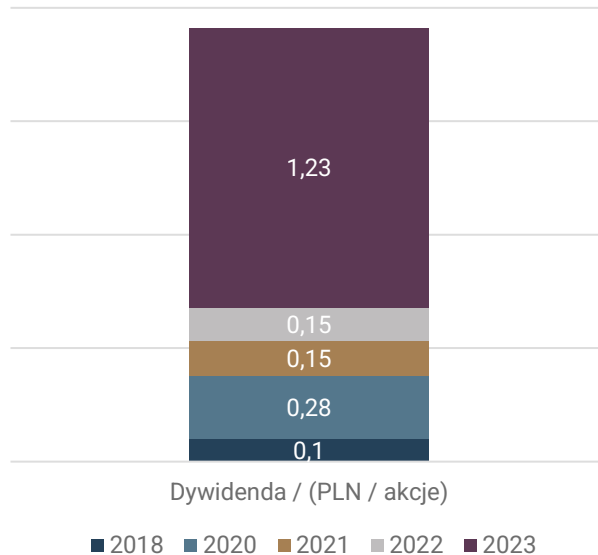
Capex

Perspektywa

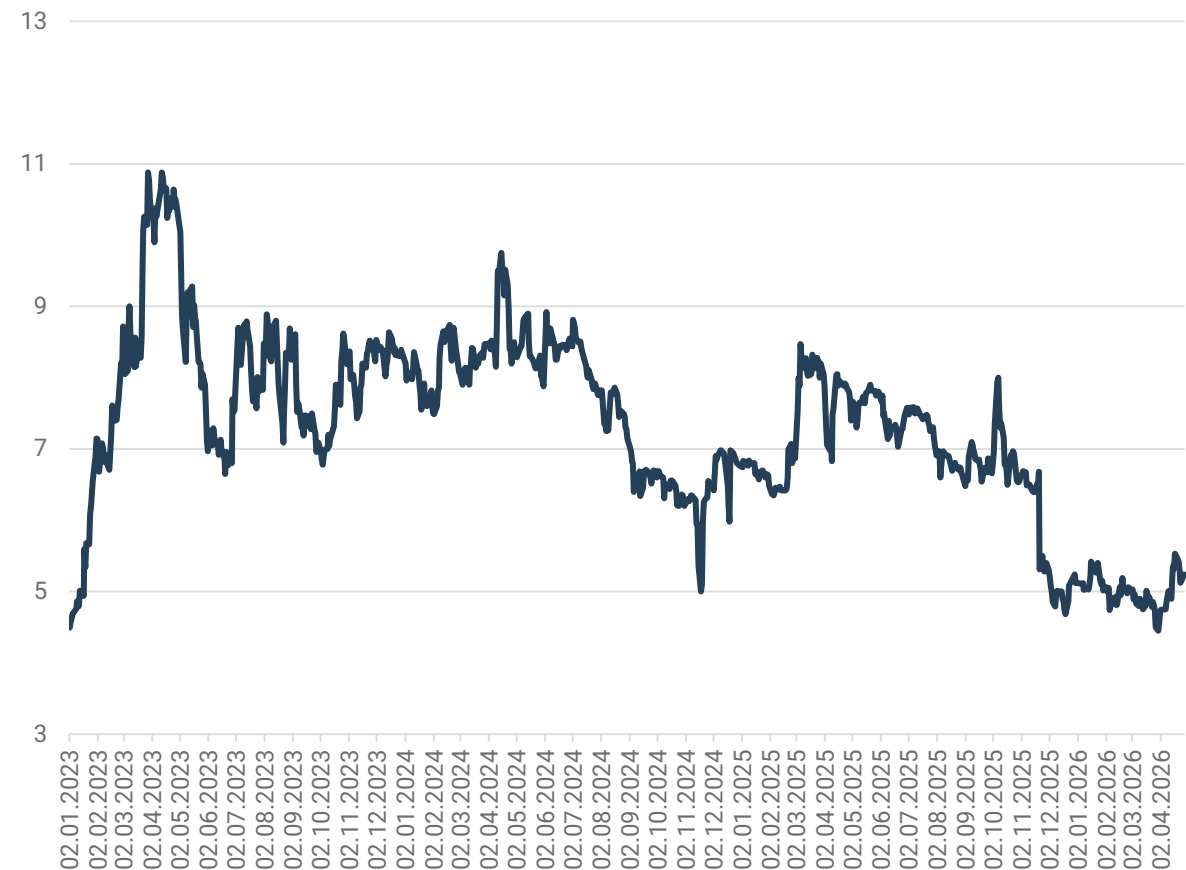
Załączniki

Polityka dywidendowa 25% zysku skonsolidowanego

2025	
Zysk netto (000 PLN)	-125 176
Kapitał własny (000 PLN)	1 333 225
Liczba akcji	231 420 663
13.05.2026	
Cena akcji (PLN)	5,14
P / E	Loss
P / BV	0,89



Obrót akcjami Cognor na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie



RZiS (tysiące PLN)

		2021	2022	2023	2024	2025
Wstęp						
Profil Grupy	'000 PLN					
	Przychody	2 811 151	3 666 690	2 721 504	2 293 369	2 080 844
	Koszty sprzedaży	-2 222 237	-2 772 410	-2 441 32	-2 251 172	-2 034 650
	Zysk / strata brutto	588 914	894 280	280 204	42 197	46 194
Rynek	Inne przychody	47 900	54 752	123 862	121 823	60 574
	Koszty dystrybucji	-101 065	-128 778	-116 205	-118 867	-108 809
	Koszty administracyjne	-65 099	-88 308	-74 716	-72 516	-82 393
	Inne zyski /(straty) – netto	2 481	-342	-3 575	5 946	13 669
Dane finansowe	Inne koszty	-5 377	-8 878	-6 264	-4 574	-20 395
	EBIT	467 754	722 726	203 306	-25 991	-91 160
Capex	Przychody finansowe	24 602	49 182	10 994	14 322	3 555
	Koszty finansowe	-39 756	-43 426	-61 434	-57 613	-63 698
	Koszty finansowe netto	-15 154	5 756	-50 440	-43 291	-60 143
Perspektywa	Zyski podmiotów stowarzyszonych	30	222	54	114	-18
	Zakup po okazyjnej cenie	0	0	112 076	0	0
	Zysk / strata przed opodatkowaniem	452 630	728 704	264 996	-69 168	-151 321
Załączniki	Podatek dochodowy	-89 104	-118 331	-29 188	11 648	21 050
	Wynik zaniechanych operacji	0	0	0	0	0
	Zysk / strata za okres	363 526	610 373	235 808	-57 520	-130 271
34	Amortyzacja	-51 828	-44 251	-49 060	-50 576	-58 231
	EBITDA	519 582	766 977	252 366	24 585	-32 929

Przychody spadły o **213m & 9%**
 - mniejsze ilości sprzedaży
 - spadek cen złomy i wyrobów (poprawa cen jedynie kęsów);
 - gorsza struktura produktowa

Zysk brutto wzrósł o **4m & 9%**
 - niższe koszty przerobu: 133m
 - niższe koszty postojów: 8m
 - niższy wynik pozostałych segmentów: 33m
 - rezerwy na zapasy: 13m
 - pogorszenie spreadów: 8m
 - amortyzacja
 - FIFO: 4m

EBIT spadł o **65m & 251%**
 - koszty dystrybucji: 10m
 - saldo innych zysków i start: 69m, w tym:
 i) rekompensaty CO2 36m
 ii) pomoc z tyt. wzrost cen gazu i energii 12m
 - koszty administracji: 10m

Przychody finansowe spadły o **10,1m**
 - wycena instrumentów zabezpieczenia: 9,6m
 Koszty finansowe wzrosły o **6,1m**
 - wycena instrumentów zabezpieczenia: 4,9m

Wynik netto spadł o **73m & 126%**
 Skorygowany wynik netto **-104m** (v. 52m in 2024)

EBITDA spadła o **58m & 234%**
 Skorygowana EBITDA **4m** (v. 42m in 2024)

Aktywa (tysiące PLN)

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

Dane finansowe

Capex

Perspektywa

Załączniki

Aktywa	2021	2022	2023	2024	2025
'000 PLN					
A. AKTYWA TRWAŁE	564 496	740 355	1 181 785	1 614 419	1 810 587
I. Wartości niematerialne i prawne	15 139	12 851	18 196	17 656	16 769
II. Środki trwałe	493 220	647 439	1 116 622	1 561 453	1 737 950
III. Inne należności	14 777	13 971	15 417	660	776
IV. Nieruchomości inwestycyjne i inne inwestycje	1 134	1 204	1 106	1 119	1 074
V. Aktywa z tytułu instrumentów finansowych	15 689	50 551	28 645	17 140	6 834
VI. Przedpłacone użytkowanie wieczyste gruntów	0	0	0	0	0
VII. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	24 537	14 339	1 799	16 391	47 184
B. AKTYWA OBROTOWE	940 676	1 342 661	1 092 193	1 012 020	941 905
I. Zapasy	425 801	549 078	523 859	470 531	474 120
II. Należności	398 227	444 009	414 245	423 407	341 548
1. Należności z tytułu dostaw i usług	398 095	427 760	403 933	421 133	339 848
2. Bieżący podatek dochodowy należny	38	16 172	10 299	2 261	1 685
3. Inne inwestycje	94	77	13	13	15
III. Aktywa z tytułu instrumentów finansowych	1 845	6 842	2 817	2 860	1 370
IV. Środki pieniężne i ekwiwalenty	107 810	335 761	144 269	115 222	124 867
V. Przedpłaty	0	0	0	0	0
VI. Aktywa przeznaczone do sprzedaży	6 993	6 971	6 949	0	0
Razem	1 505 172	2 083 016	2 273 924	2 626 439	2 752 492

Środki trwałe wzrosły o **197m & 12%**

- CAPEX 237m
- podatek odroczoney: 31m
- amortyzacja 58m
- IRS wycena: 10m

Aktywa obrotowe spadły o **70m & 7%**

Należności spadły o **82m & 19%**
Sprzedane należności (netto) 126m
w 2024 (netto) 144m

Środki pieniężne wzrosły o **10m & 8%**

Kapitał własny i zobowiązania (tysiące PLN)

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

Dane finansowe

Capex

Perspektywa

Załączniki

Kapitał własny i zobowiązania	2021	2022	2023	2024	2025
'000 PLN					
A. KAPITAŁ WŁASNY	643 869	1 228 431	1 241 210	1 179 510	1 403 719
I. Kapitał zakładowy	257 131	257 131	257 131	257 131	347 131
II. Pozostałe kapitały i zyski zatrzymane	346 754	898 965	904 817	846 790	986 094
III. Udziały mniejszości	39 984	72 335	79 262	75 589	70 494
B. ZOBOWIĄZANIA	861 303	854 585	1 032 714	1 446 929	1 348 773
I. Długoterminowe zobowiązania	269 631	346 112	412 335	270 403	381 108
1. Świadczenia pracownicze	14 343	11 878	13 126	13 897	15 084
2. Oprocentowane kredyty i pożyczki	249 987	327 536	389 351	247 102	357 344
3. Inne	5 301	6 698	9 858	9 404	8 680
II. Krótkoterminowe zobowiązania	590 124	506 928	618 838	1 176 526	967 665
1. Oprocentowane kredyty i pożyczki	70 816	70 441	153 289	596 685	455 662
2. Kredyty w rachunku bieżącym	17 200	46	0	30 001	9 612
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	490 695	431 067	461 129	543 665	495 486
4. Odroczone subwencje rządowe i inne	4 538	1 398	1 365	1 313	1 549
5. Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0	0	0	0
6. Świadczenia pracownicze	2 139	1 863	1 755	2 773	2 243
7. Bieżący podatek dochodowy	2 936	783	0	789	1 813
8. Rezerwy na zobowiązania	1 800	1 330	1 300	1 300	1 300
III. Zobowiązania z dział. zaniechanej	1 548	1 545	1 541	0	0
Razem	1 505 172	2 083 016	2 273 924	2 626 439	2 752 492

Kapitał wzrósł o PLN **224m & 19%**
 - dokapitalizowania w maju i listopadzie
 - wynik netto -130m

Dług brutto spadł o PLN **51m & 6%**
 Dług netto spadł o PLN **61m & 8%**

Przepływy pieniężne (tysiące PLN) i wskaźniki

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

Dane finansowe

Capex

Perspektywa

Załączniki

	2021	2022	2023	2024	2025
'000 PLN					
A. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA	120 012	489 565	294 545	159 045	52 510
B. DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA	-92 121	-235 834	-359 064	-441 937	-251 805
C. DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA	-37 836	-8 626	-124 318	224 771	228 858
Przepływy pieniężne netto	-9 945	245 105	-188 837	-58 121	29 563

wpływ z kapitału obrotowego: 109m
podatek dochodowy: 1m

CAPEX: 269m
zbycia: 17m

emisja akcji 259m
zaciągnięty dług 216m
IRS wpływ: 7m
spłata zadłużenia 198m
obsługa odsetek 56m

Wskaźniki	2021	2022	2023	2024	2025
Wskaźnik bieżącej płynności	1,59	2,64	1,76	0,86	0,97
Wskaźnik płynności szybki	0,87	1,56	0,92	0,46	0,48
Wskaźnik rotacji zapasów days	70	72	78	76	85
Wskaźnik rotacji należności days	52	43	54	67	60
EBITDA marża	18,5%	20,9%	9,3%	1,1%	-1,58%
Zysk netto marża	12,9%	16,6%	8,7%	-2,5%	-6,26%
Kapitał własny '000 PLN	643 869	1 228 431	1 241 210	1 179 510	1 403 719
Dług netto '000 PLN	230 193	62 262	398 371	758 566	697 751
Dług netto / LTM EBITDA	0,4	0,1	1,6	30,9	-21,2

słabe wskaźniki płynności z powodu tymczasowego przeklasyfikowania zadłużenia długoterminowego; proforma 1,3 i 0,6

wskaźnik rotacji zapasów pogorszył się o 9 dni i słaby
wskaźnik rotacji należności poprawił się o 7 dni i akceptowalny

wskaźniki rentowności spadły do wartości ujemnych

wzrost kapitału własnego
spadek długu netto



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