



Q2 2026 Wyniki finansowe i biznesowe

31 sierpień 2026

Prelegent



KRZYSZTOF ZOŁA

*Dyrektor ds. Finansowych
Członek Zarządu*

Komunikacja z Mediami i Inwestorami

Wyniki za drugi kwartał 2026 będą prezentowane przez Spółkę w poniedziałek, **31 sierpnia 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:

Martą Czmocho: marta.czmocho@ccgroup.pl, mob.: +48 697 612 997 **lub**

Przemysławem Małoszycem: pmaloszyk@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:

[Cognor Holding Q2 2026 financial results](#)

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 – Marta Czmocho: marta.czmocho@ccgroup.pl, mob.: +48 697 612 997

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

Q2 2026 Podsumowanie

Wstęp

Profil
Grupy

Rynek

Dane
finansowe

Capex

Perspektywa

Załączniki

Rosnący wzrost PKB r/r

ok. 3,8% Polska i 1,2% UE

Spadek cen kęsów i wzrost cen wyrobów gotowych r/r

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

Spadek spreadów dla kęsów i wzrost dla wyrobów gotowych r/r

sytuacja k/k wzrost spreadów dla kęsów i znaczny wzrost dla wyrobów gotowych

Wzrost cen prętów żebrowanych,

sektor motoryzacyjny wciąż na relatywnie słabym poziomie.

Rosnące wykorzystanie mocy produkcyjnych stali surowej

71,1% w Q2 2025 do 92,1% w Q2 2026, w związku ze wzrostem wykorzystania mocy produkcyjnych w Krakowie do 76,3% oraz w Siemianowicach do 25,3% w Q2 2026

Uruchomienie zakładu Siemianowice Śląskie

rozruch i zwiększenie wykorzystania mocy produkcyjnych r/r z 0,0% w Q2 2025 do 25,3% w Q2 2026

Struktura

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

Dane finansowe

Capex

Perspektywa

Załączniki



Stalowa Wola

Gliwice

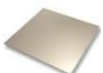


Stalowa Wola

Stalowa Wola

Siemianowice Śląskie (LSM)

Kraków (Profil)



Pionowo Zintegrowany Model Biznesowy

Wstęp

Profil Grupy

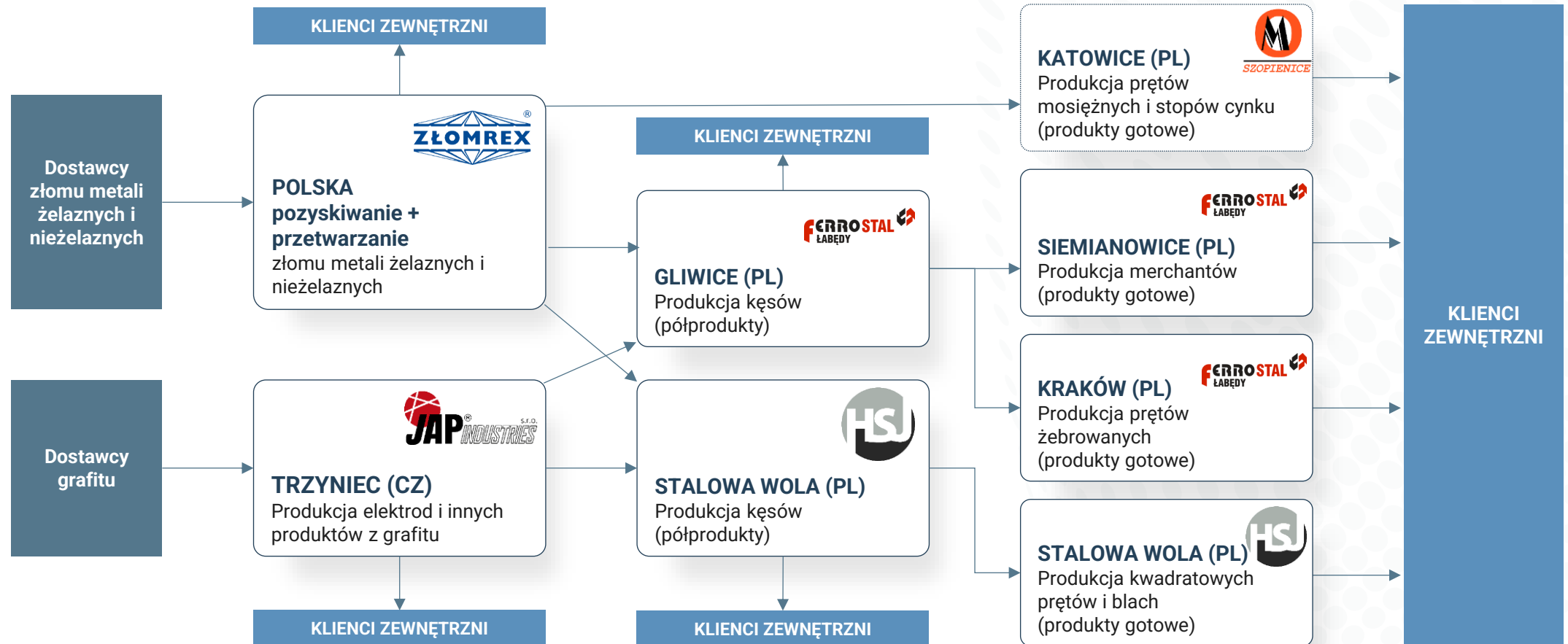
Rynek

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



Zakłady produkcji stali

Huty i walcownie



		Lokalizacja	Oferta produktowa	Zdolności produkcyjne	Technologia	Zatrudnienie
HSJ Huta & walcownie		Stalowa Wola	Kęsy, Pręty SQ, Blachy	- Kęsy: 300 tys. ton - Pręty: 178 tys. ton - Blachy specjalne: 10 tys ton	1 EAF, 1 LF, 1CCM & 1 VD 1 piec + 1 linia do produkcji wyrobów długich 1 linia obróbki cieplnej blach	ok. 750 osób

		Lokalizacja	Oferta produktowa	Zdolności produkcyjne	Technologia	Zatrudnienie
Ferrostal Huta		Gliwice	Kęsy	Kęsy: 530 tys. ton	1 EAF, 1 LF & 1CCM	ok. 350 osób

		Lokalizacja	Oferta produktowa	Zdolności produkcyjne	Technologia	Zatrudnienie
Ferrostal Walcownia		Kraków	Pręty żebrowane, pręty żebrowane w zwojach, „merchanty”	Pręty: 400 tys. ton	1 piec 1 linia do produkcji wyrobów długich	ok. 200 osób

		Lokalizacja	Oferta produktowa	Zdolności produkcyjne	Technologia	Zatrudnienie
Ferrostal Walcownia		Siemianowice Śląskie	Kształtowniki lekkie „merchanty”	Pręty: 450 tys. ton	1 piec 1 linia do produkcji wyrobów długich	ok. 150 osób

Historia [1]

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

Dane finansowe

Capex

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



2007



Centrostal zmienia nazwę na Cognor, integracja aktywów dystrybucyjnych

2013

Nabycie 95% Profilu, walcowni w Krakowie

2023



Nabycie JAP

Złomrex nabywa 64,4% akcji Centrostalu



Nabycie licznych aktywów dystrybucyjnych w Polsce i za granicą

2006

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

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

2011

Uproszczenie struktury grupy i zmiana nazwy na Cognor Holding

2016

Struktura Grupy i Akcjonariat

Wstęp

Profil Grupy

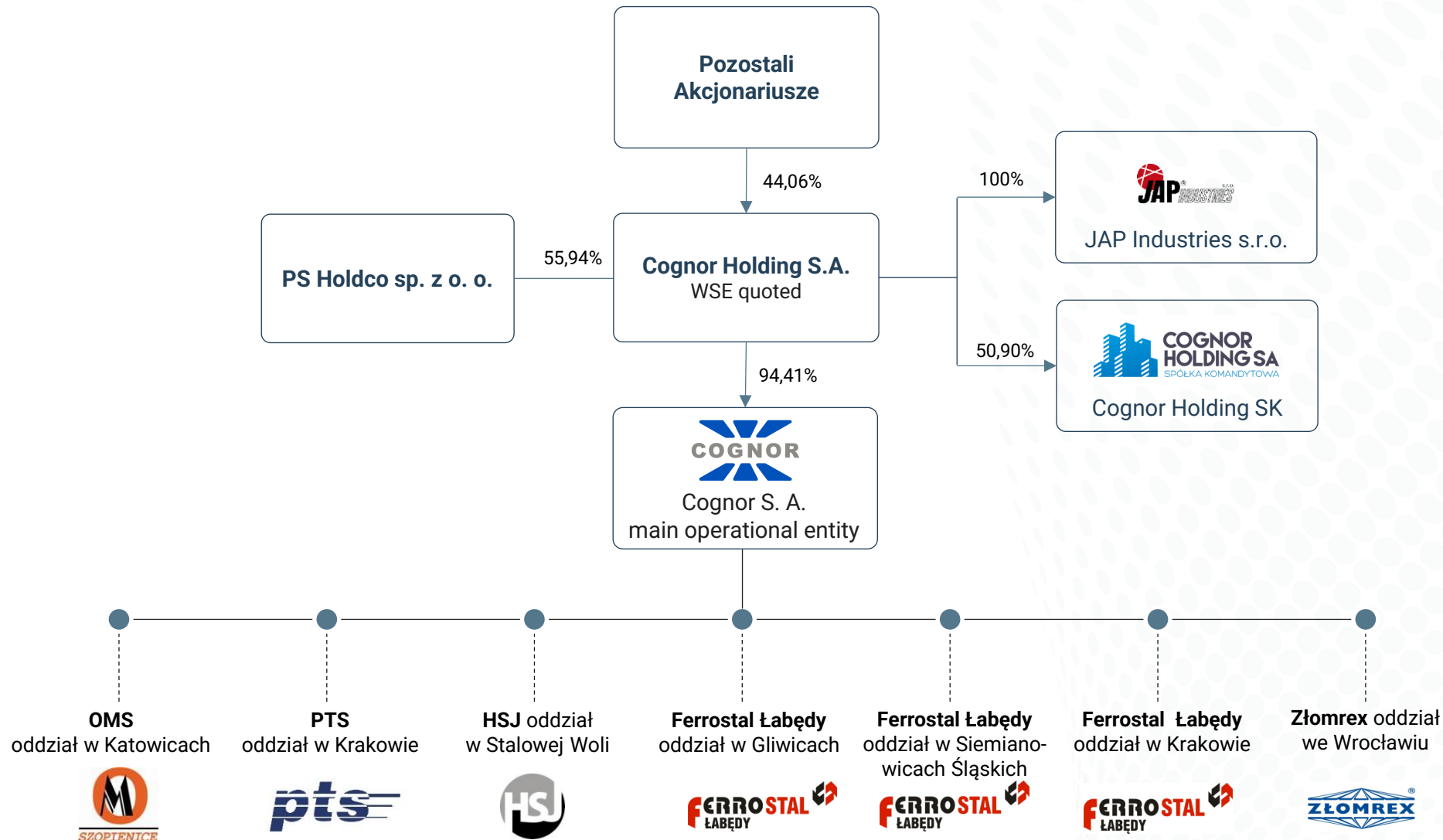
Rynek

Dane finansowe

Capex

Perspektywa

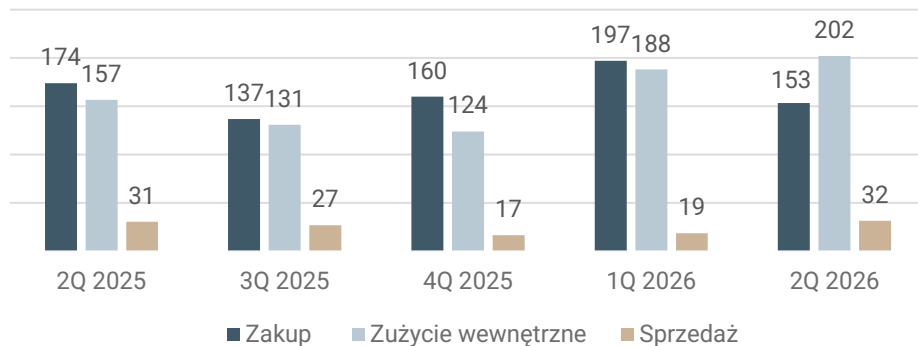
Załączniki



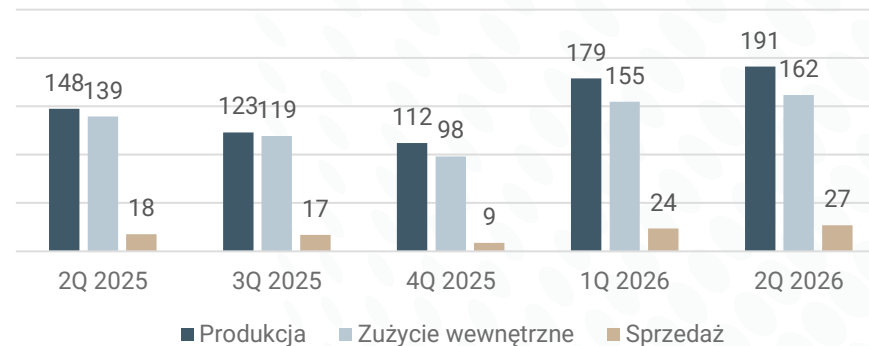
Segmenty Operacyjne

Ilości per Linie Biznesowe

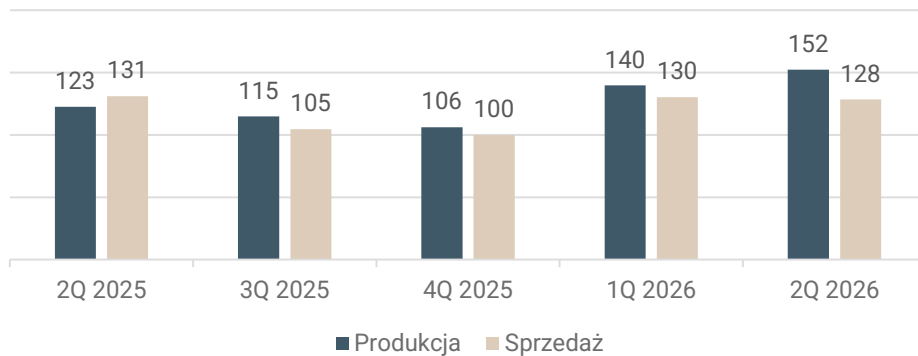
Złom (tys. ton)



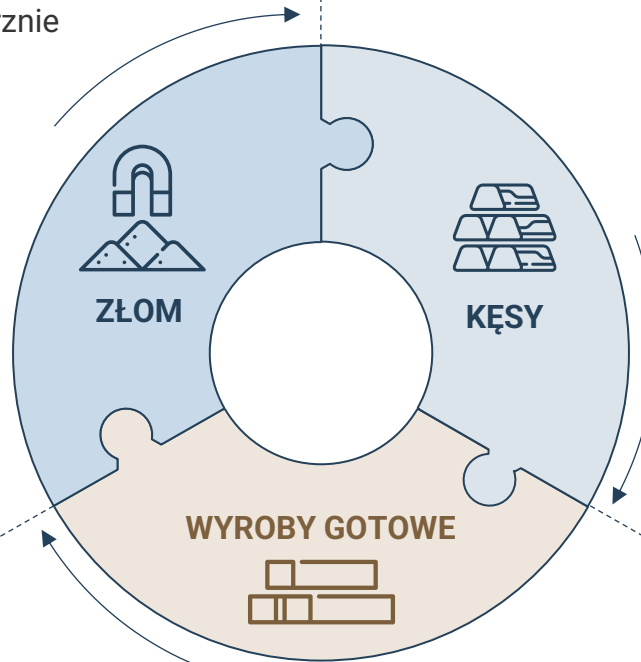
Kęsy (tys. ton)



Produkty gotowe (tys. ton)



Q2 2026 Gospodarka o Obiegu Zamkniętym i Zrównoważona Produkcja Stali

153 398ton pozyskanego
złomu**202 224**ton złomu zużytego
wewnętrznie**191 092**ton produkcji
półwyrobów (kęsów)**161 803**ton półwyrobów
przetworzonych
wewnętrznie**31 688**ton złomu sprzedanego
zewnętrznym klientom**26 820**ton kęsów sprzedanych
zewnętrznym klientom**152 173**ton produktów
gotowych**128 358**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.

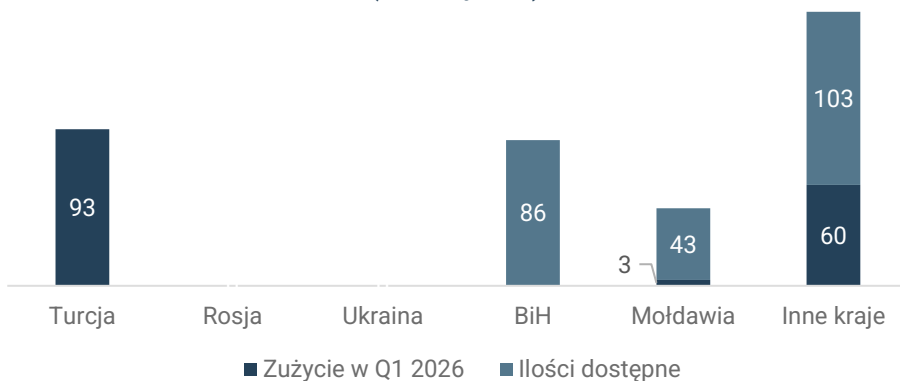


Safeguard

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 I kw. 2026 r. i II kw. 2026 r.

Pręty żebrowane Q1 2026

(miliony ton)

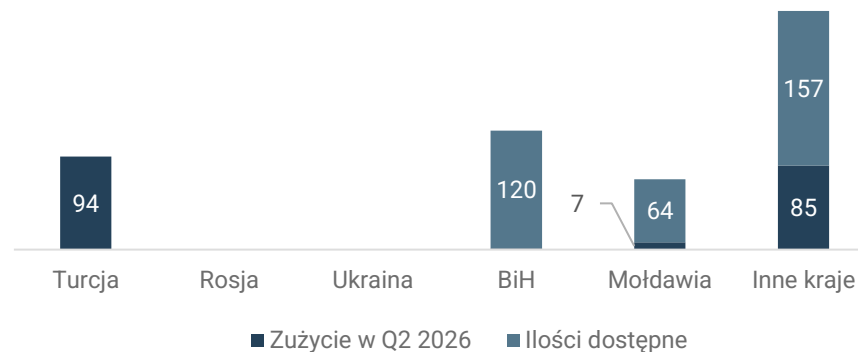


Podatek Węglowy

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 odpowiadają kosztom emisji CO2 ponoszonym przez producentów w UE.

Pręty żebrowane Q2 2026

(miliony ton)



Rosja – wstrzymane importy; Ukraina – zniesienie ograniczeń

Rynek - technologia EAF vs BOF

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

Dane finansowe

Capex

Perspektywa

Załączniki

17

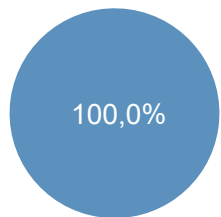
Surowiec użyty do produkcji 1000 kg stali surowej

Komentarz

Plusy

Minusy

Piec Łukowy Elektryczny (EAF)

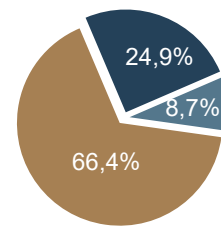


Złom stali (1,150 kg)



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

Piec Tlenowy (BOF)



Ruda żelaza (1,600 kg)

Węgiel koksowy (600 kg)

Złom stali (210 kg)

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

Proces topienia stali

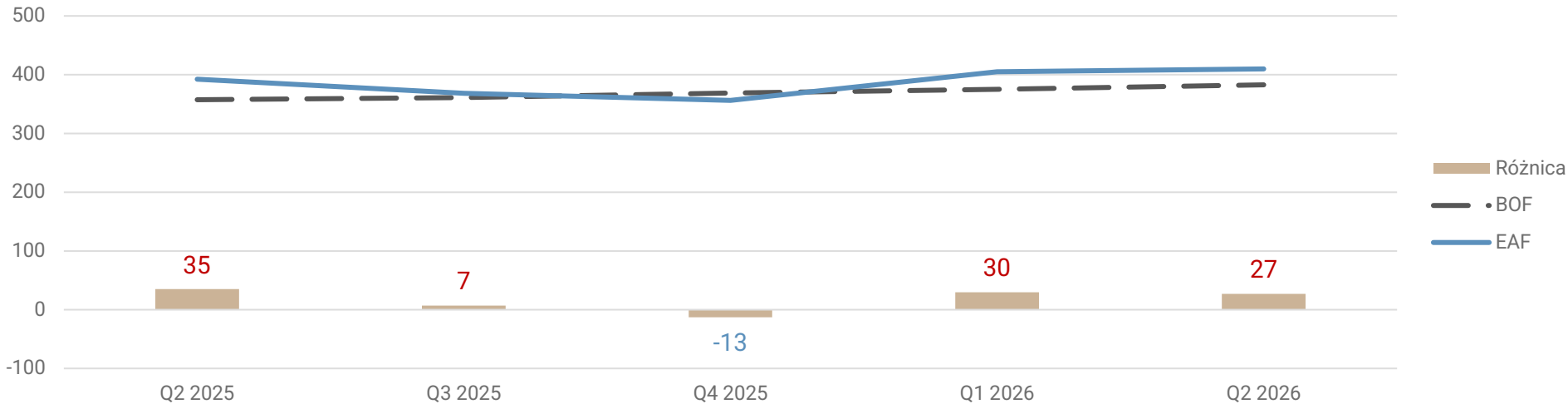
- Elastyczność, możliwość włączania i wyłączania
- Niższy CAPEX i konserwacja
- Mniejszy wpływ na środowisko

- Niższe zużycie energii elektrycznej
- Łatwiejsze uzyskanie wysokiej czystości stali

- Wysoka wrażliwość na koszty złomu i energii elektrycznej

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

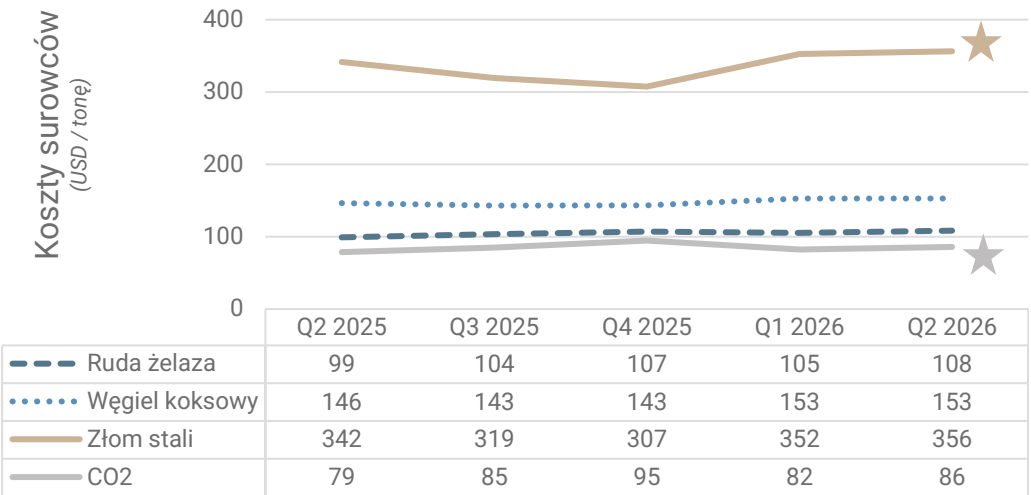
BOF / EAF Koszty wsadu (USD / tonę)



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)

Koszty surowców
(USD / tonę)



Świat i Polska

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

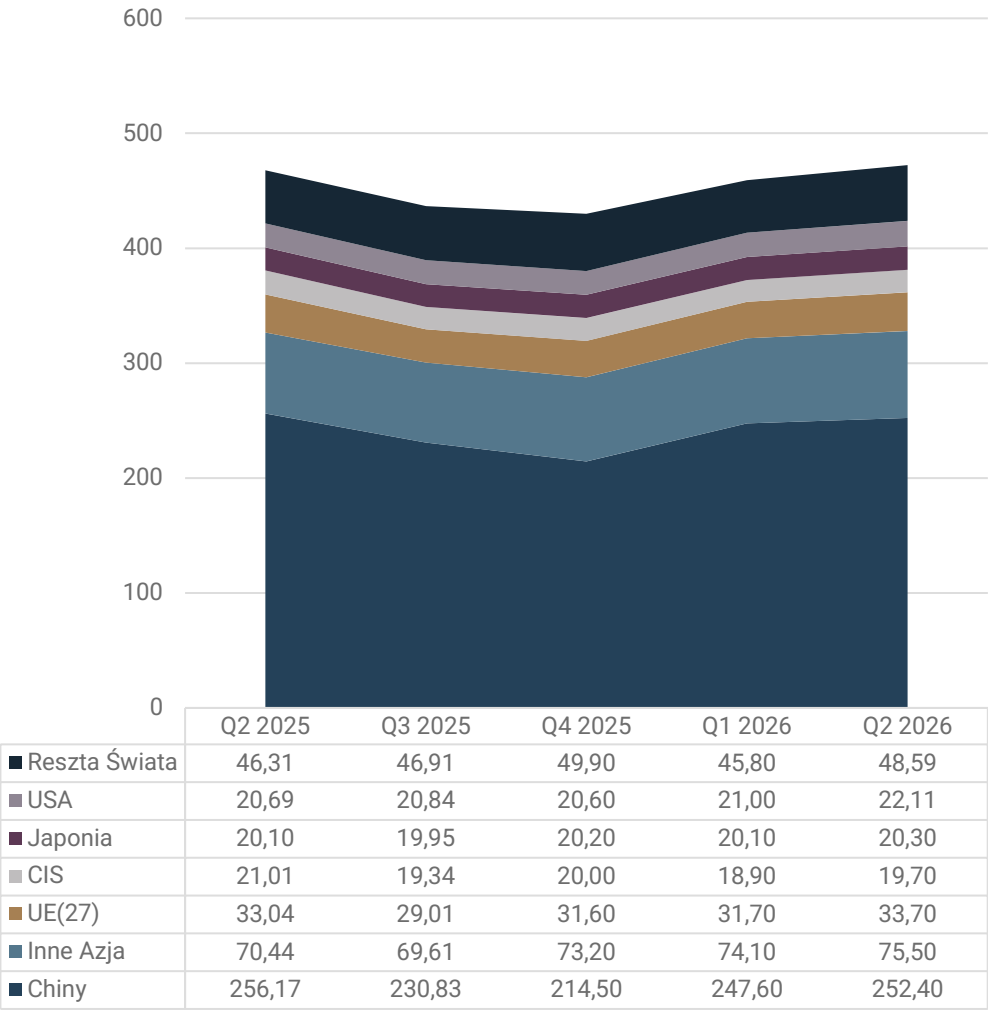
Dane finansowe

Capex

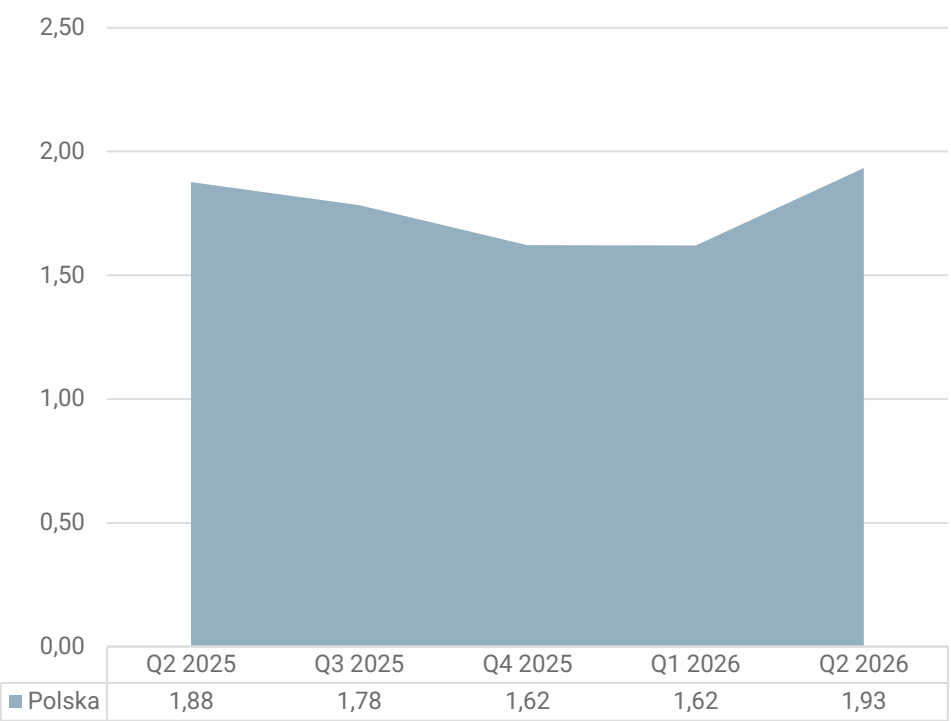
Perspektywa

Załączniki

produkcja stali (miliony ton)



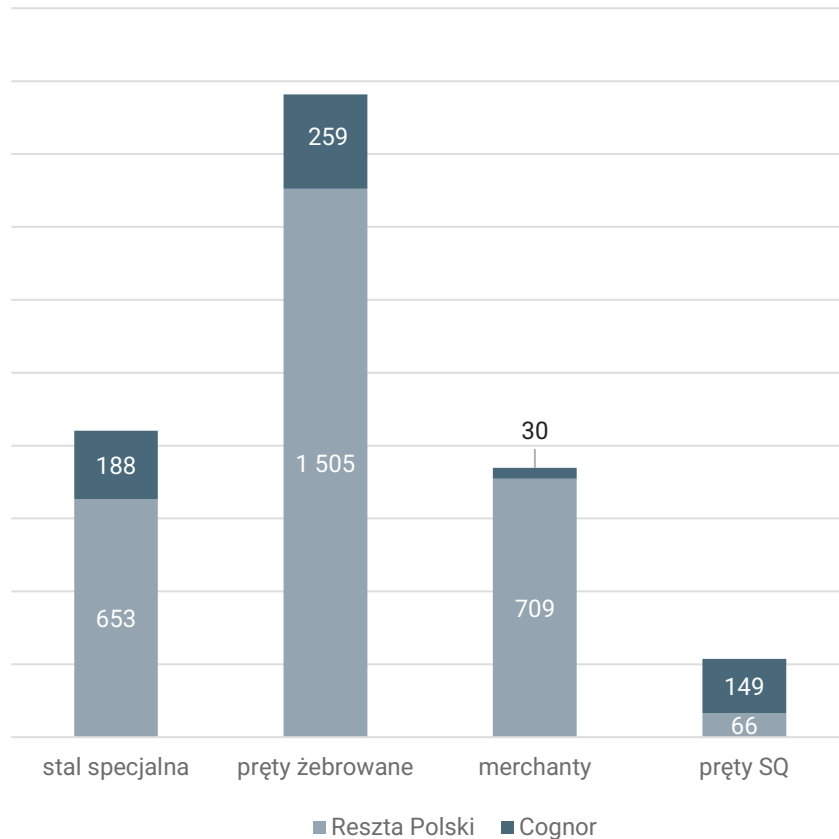
produkcja stali (miliony ton)



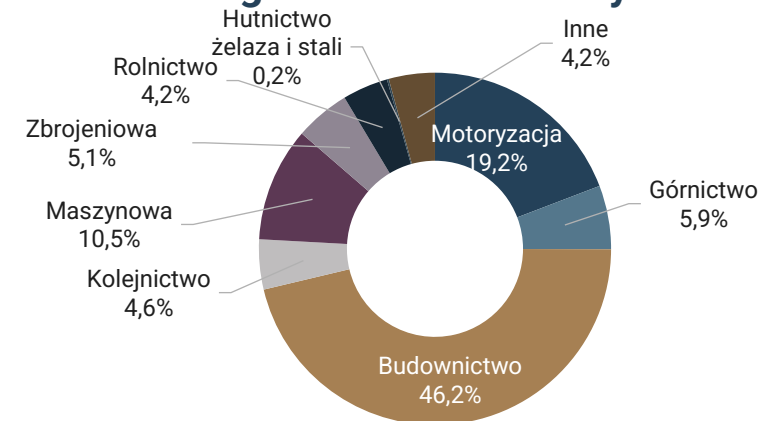
Półfabrykaty i produkty gotowe

Udział i pozycja Cognor w 2025 r.

Udział producenta w rynku
(tysiące ton)



Przychody podzielone według
segmentów biznesowych



Podział geograficzny (%)



Ceny i spready (zł/tonę)

Wstęp

Profil Grupy

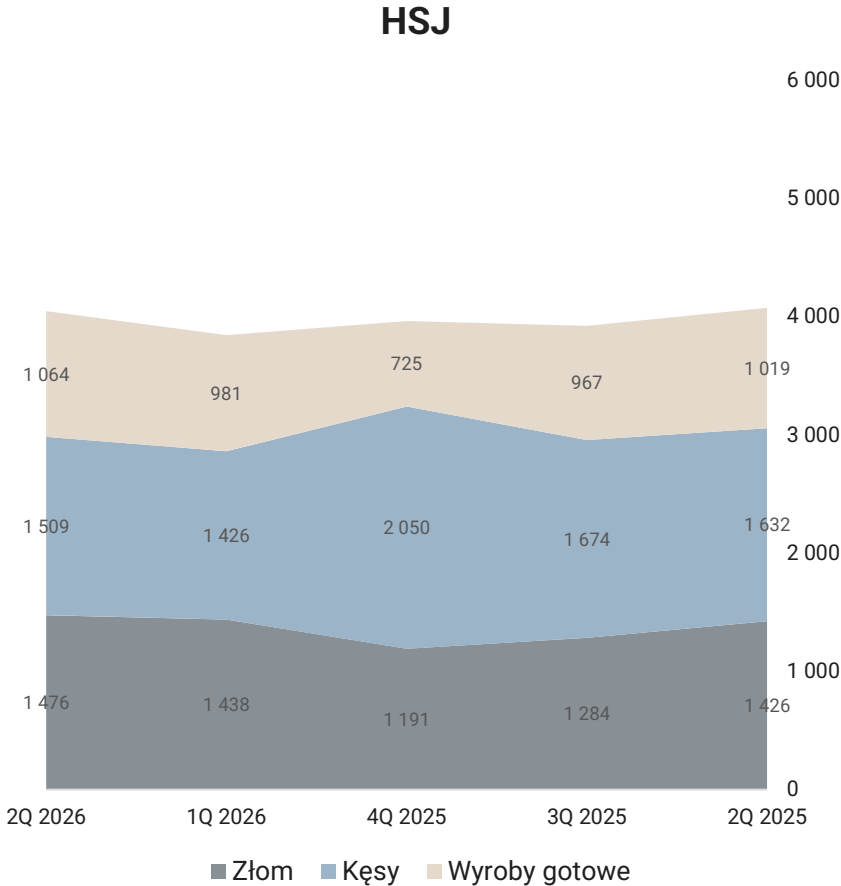
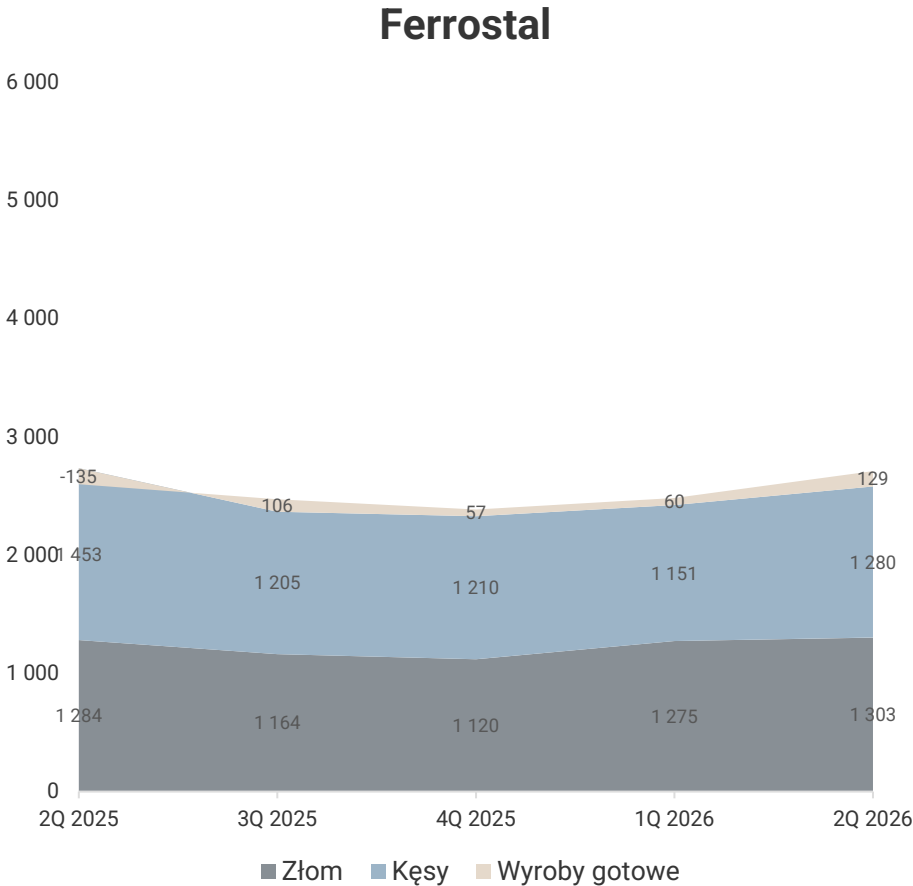
Rynek

Dane finansowe

Capex

Perspektywa

Załączniki



Q2 2026 RZiS *(tysiące PLN)*

Wstęp

Profil Grupy

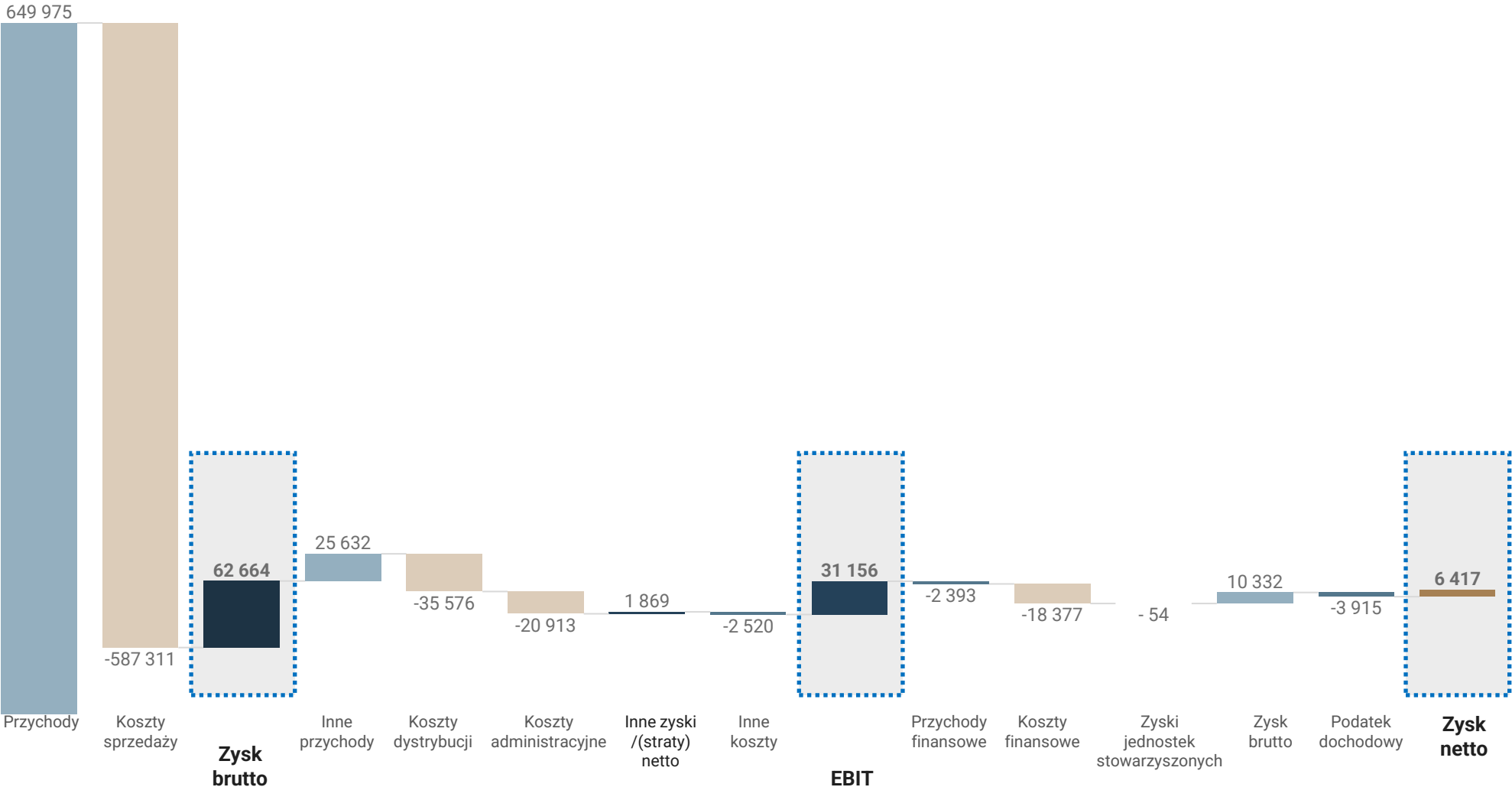
Rynek

Dane finansowe

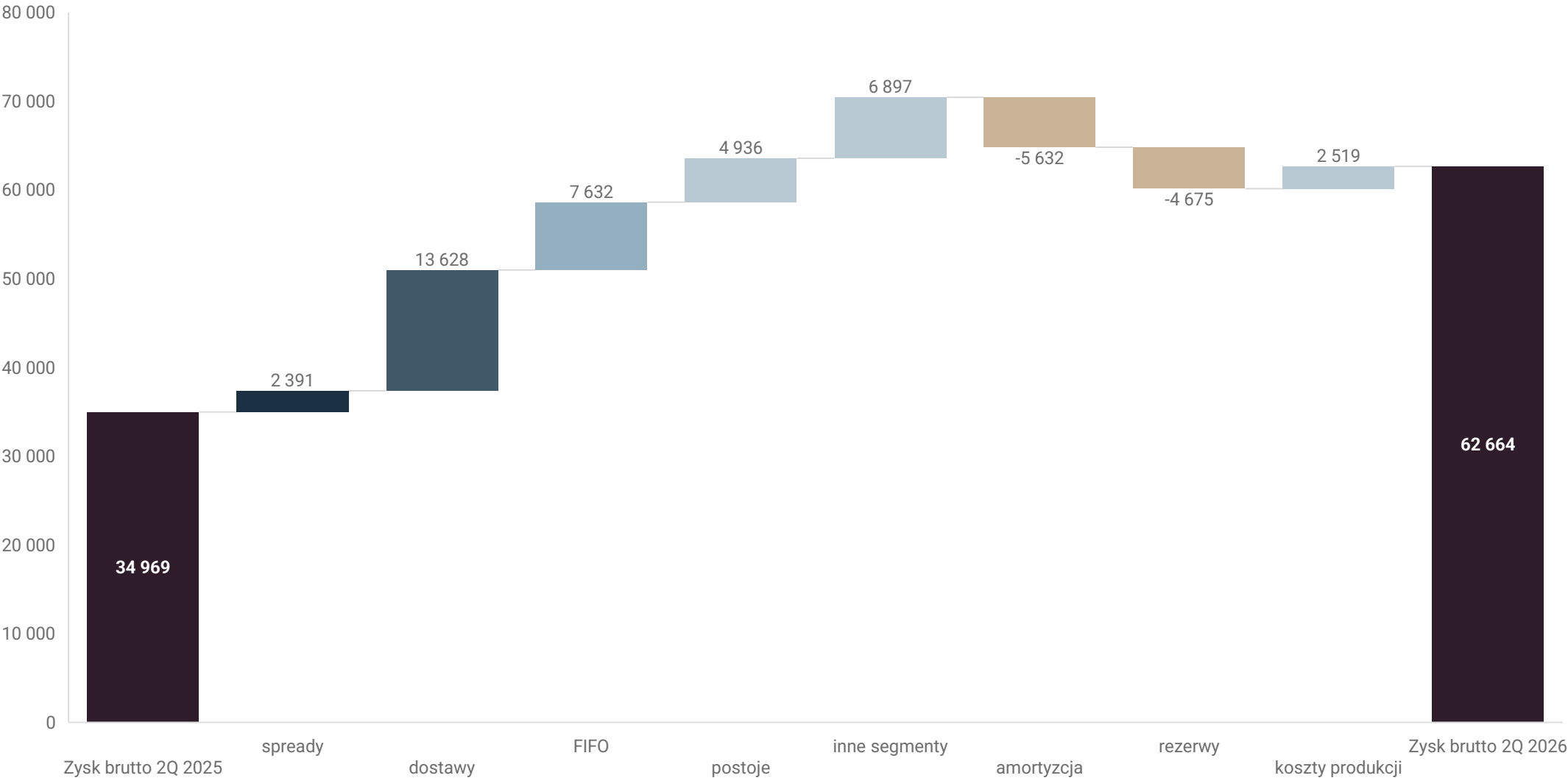
Capex

Perspektywa

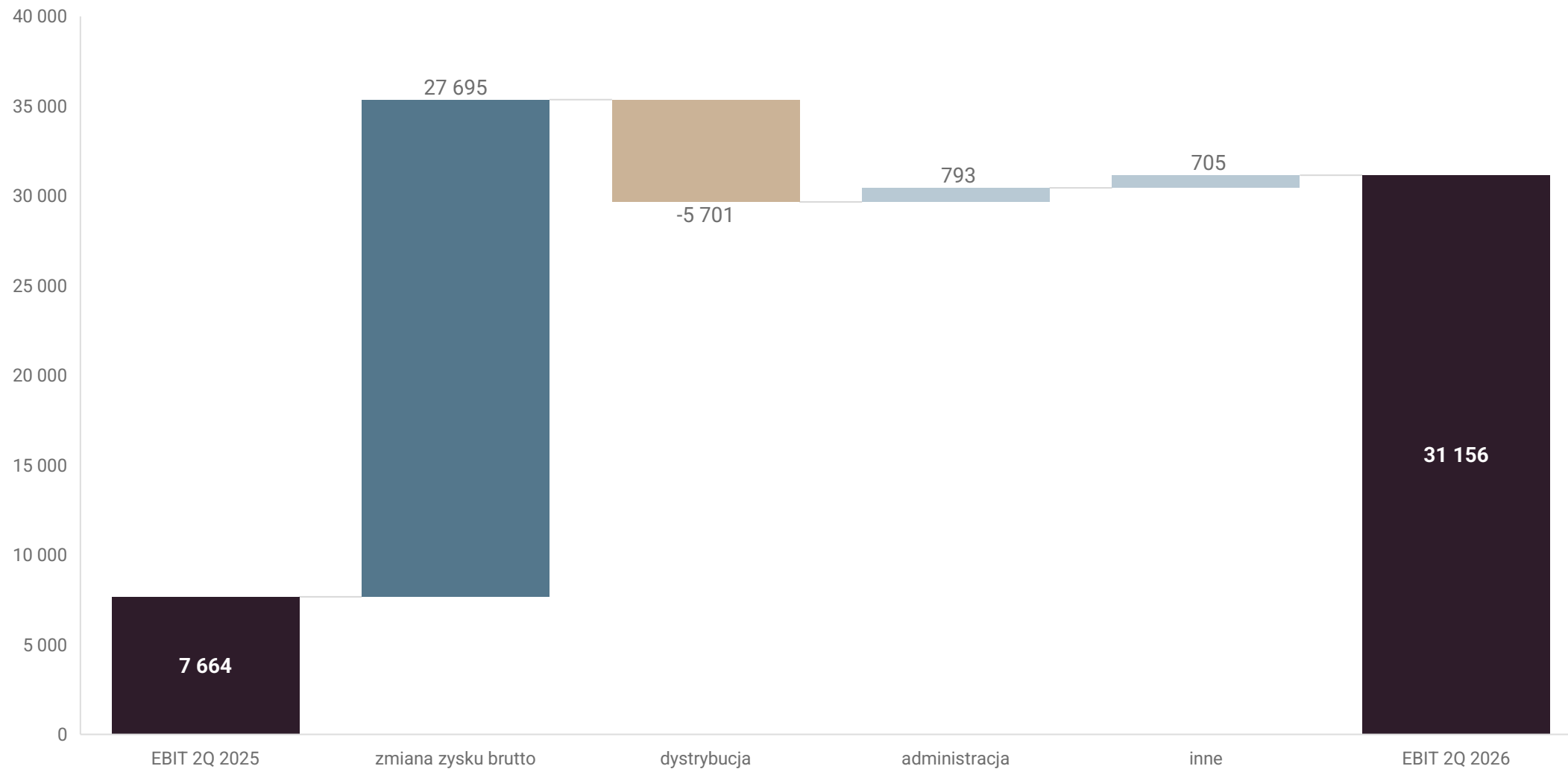
Załączniki



Zysk Brutto ze Sprzedaży *(tysiące PLN)*



EBIT *(tysiące PLN)*





Rozkład EBIT *(tysiące PLN)*

Wstęp

Profil Grupy

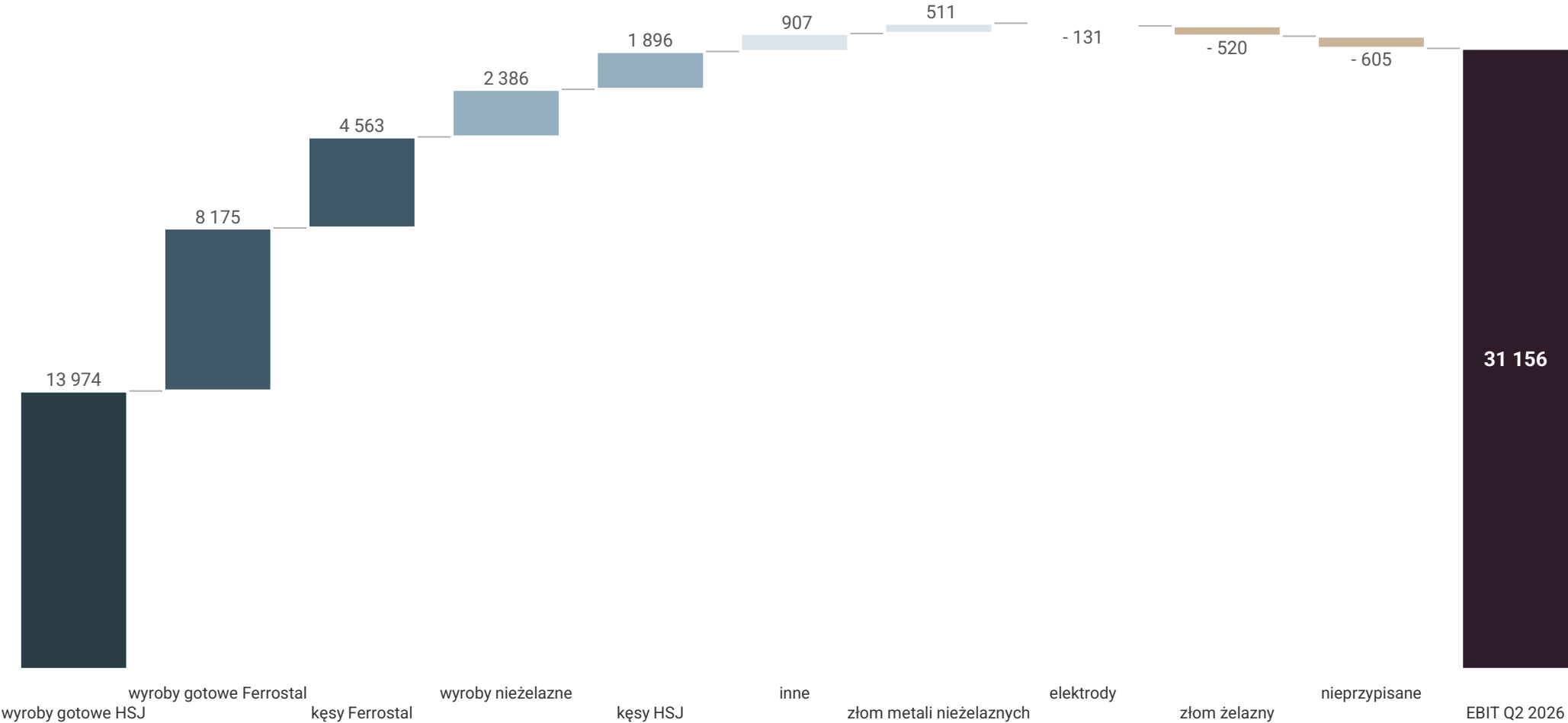
Rynek

Dane finansowe

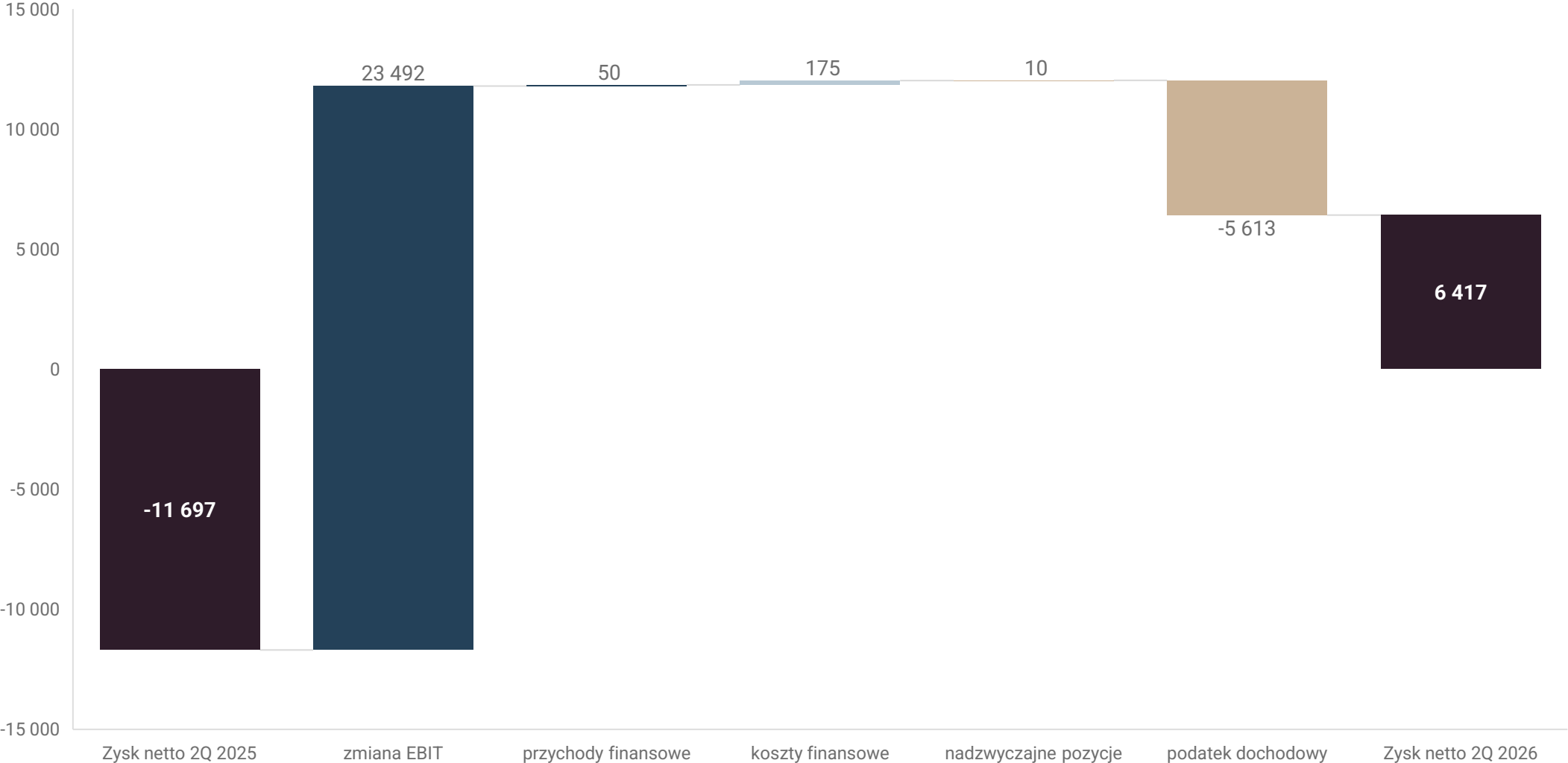
Capex

Perspektywa

Załączniki



Wynik Netto *(tysiące PLN)*



Wstęp
Profil Grupy
Rynek
Dane finansowe
Capex
Perspektywa
Załączniki
26

Bilans *(tysiące PLN)*

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

Dane finansowe

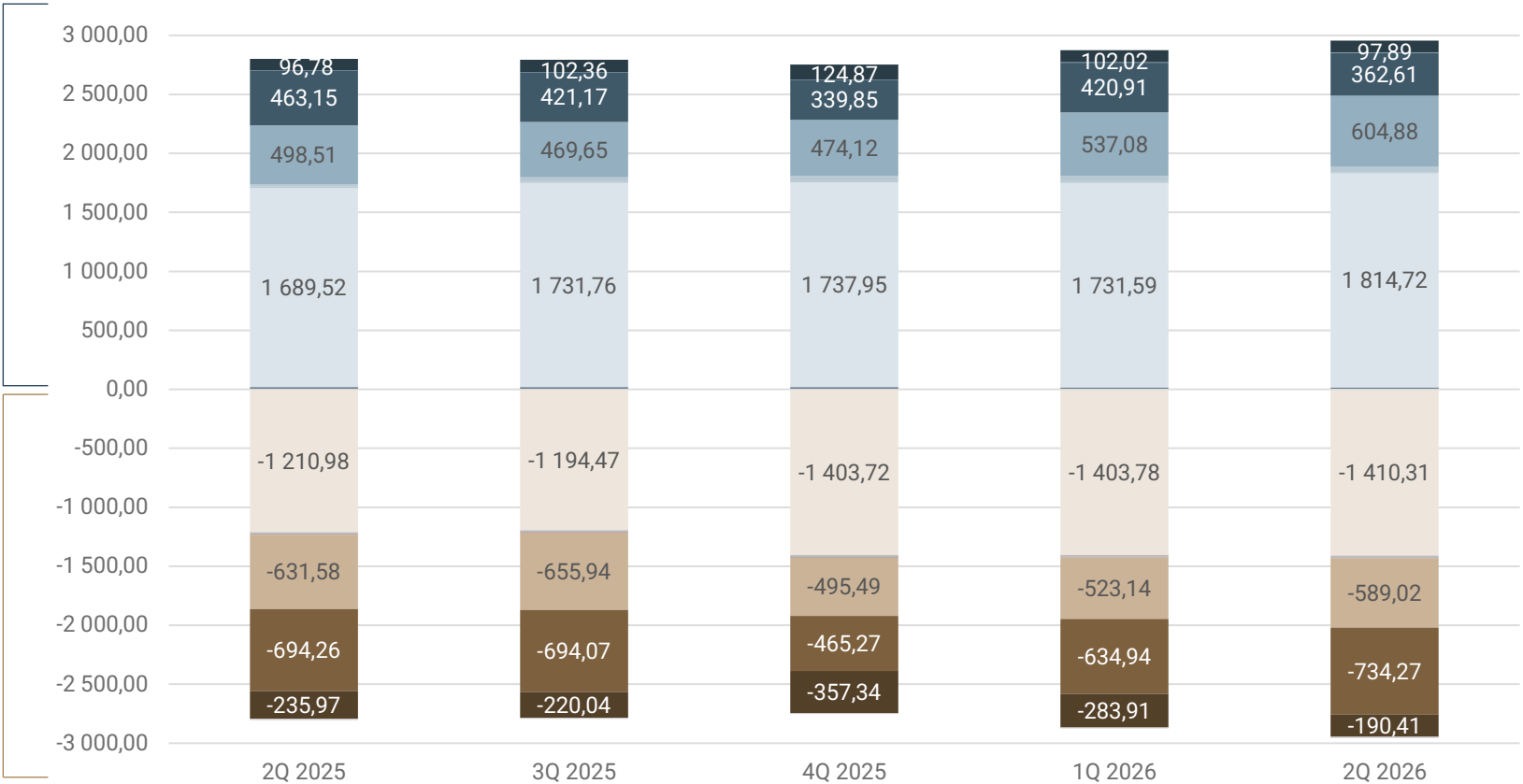
Capex

Perspektywa

Załączniki

Aktywa

Zobowiązania



- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe
- Zapasy
- Rzeczowe aktywa trwałe
- Kapitał własny
- Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe
- Krótkoterminowe zobowiązania finansowe
- Długoterminowe zobowiązania finansowe

Kapitał Pracujący *(tysiące PLN)*

Wstęp

Profil Grupy

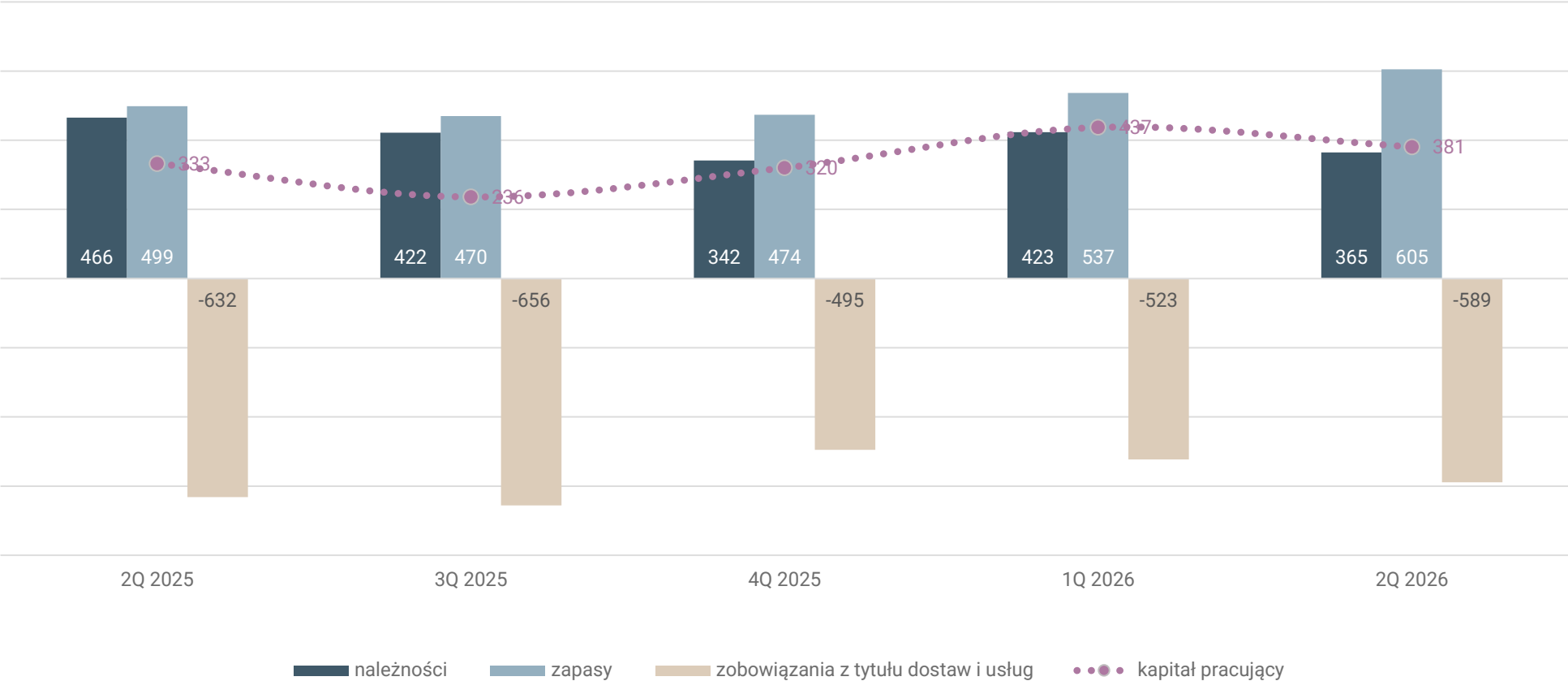
Rynek

Dane finansowe

Capex

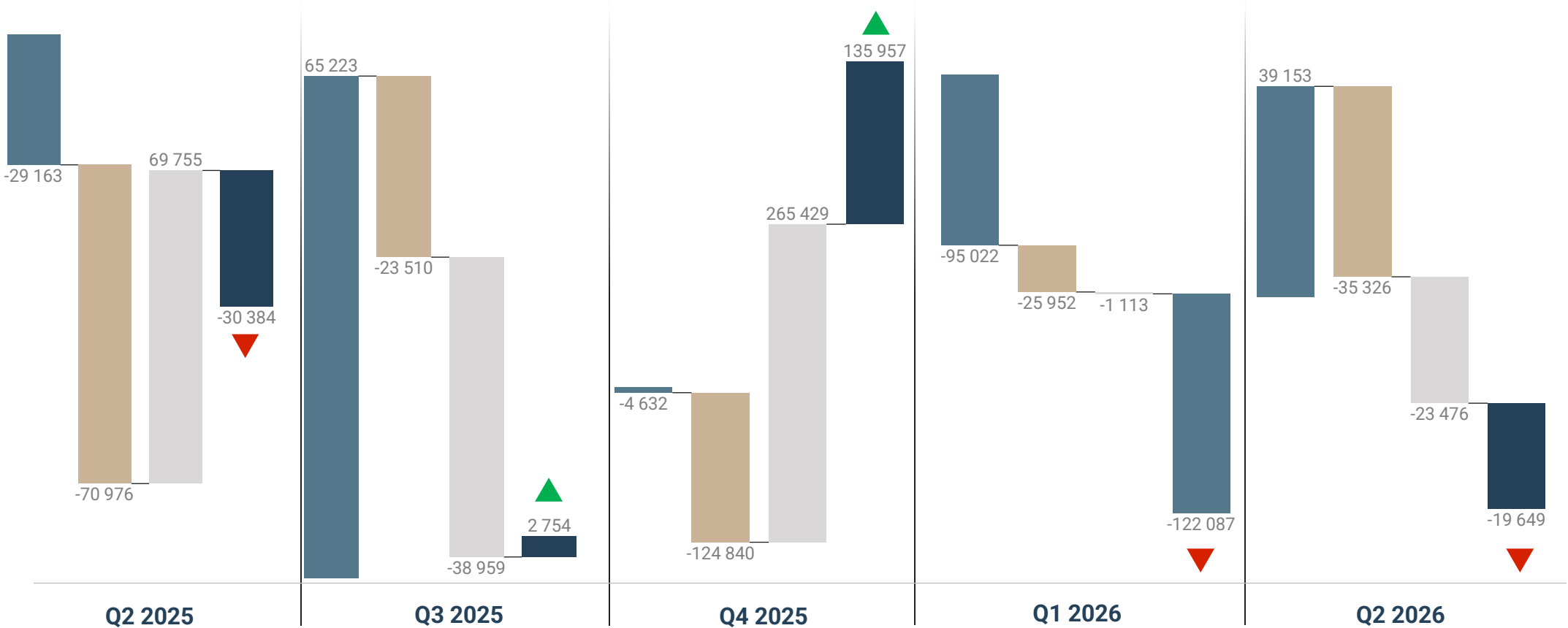
Perspektywa

Załączniki



Przepływy Pieniężne *(tysiące PLN)*

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



Dług Netto *(tysiące PLN)*

Wstęp

Profil Grupy

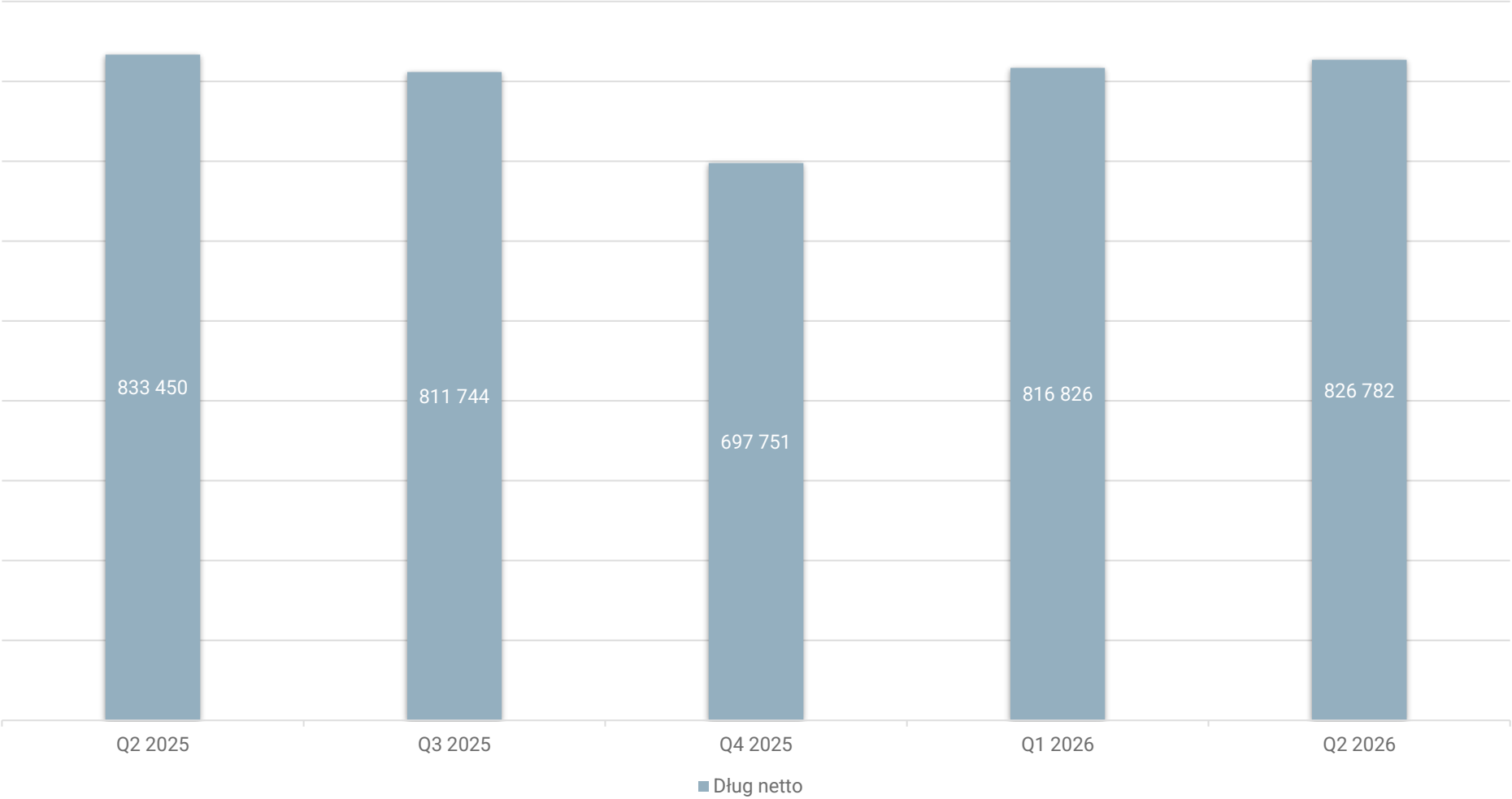
Rynek

Dane finansowe

Capex

Perspektywa

Załączniki



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 – ponad 90 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

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

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

Siemianowice Śląskie

-najnowocześniejsza walcownia LSM w Europie (Q4 2025; rozruch w trakcie)

Koszt – około 830 mln PLN

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 – Q3 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

**Spadek wykorzystania mocy
produkcyjnych**
postoje remontowe w Stalowej Woli,
Gliwicach i Siemianowicach Śląskich

Rynek
słabość popytu w związku
z maksymalizacją wykorzystania
Safeguardu. Oczekiwanie na
efekty wejścia w życie niższych
kwot importowych w ramach
nowego narzędzia ochrony
(„Postsafeguard”).

**Ceny złomu, kęsów
stalowych i produktów
gotowych**
korekta in minus

Wyniki
spadek sprzedaży ilościowy i
wartościowy k/k, oraz zbliżony
poziom sprzedaży r/r

Dywidendy i Notowania Akcji

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

Dane finansowe

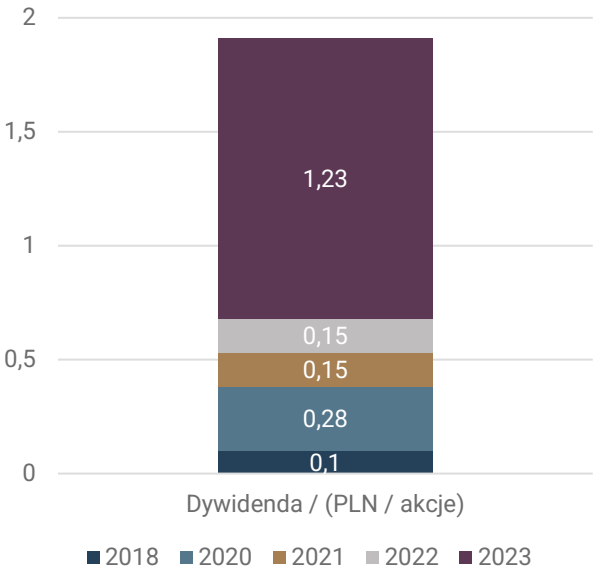
Capex

Perspektywa

Załączniki

Polityka dywidendowa 25% zysku skonsolidowanego

Q2 2026	
LTM zysk netto (000 PLN)	-91 251
Kapitał własny (000 PLN)	1 410 306
Liczba akcji	231 420 663
26.08.2026	
Share price (PLN)	6,40
P / E	Strata
P / BV	1,05



Obrót akcjami Cognor na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie



RZiS (tysiące PLN)

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

Dane finansowe

Capex

Perspektywa

Załączniki

35

	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025	Q1 2026	Q2 2026
'000 PLN					
Przychody	594 886	496 330	446 310	591 260	649 975
Koszty sprzedaży	-559 917	-485 405	-470 080	-553 887	-587 311
Zysk / strata brutto	34 969	10 925	-23 770	37 373	62 664
Inne przychody	15 702	16 269	12 608	23 202	25 632
Koszty dystrybucji	-29 875	-26 896	-23 476	-30 614	-35 576
Koszty administracyjne	-21 706	-23 508	-18 843	-18 363	-20 913
Inne zyski /(straty) – netto	9 576	5 370	-1 002	1 692	1869
Inne koszty	-1 002	-1 567	-17 002	-1 303	-2 520
EBIT	7 664	-19 407	-71 485	11 987	31 156
Przychody finansowe	-2 443	66	829	5 059	-2 393
Koszty finansowe	-18 552	-14 819	-15 618	-19 162	-18 377
Koszty finansowe netto	-20 995	-14 753	-14 789	-14 103	-20 770
Zyski podmiotów stowarzyszonych	-64	6	-150	19	-54
Zakup po okazyjnej cenie	0	0	0	0	0
Zysk / strata przed opodatkowaniem	-13 395	-34 154	-86 424	-2 097	10 332
Podatek dochodowy	1 698	7 801	9 013	1 413	-3 915
Wynik zaniechanych operacji	0	0	0	0	0
Zysk / strata za okres	-11 697	-26 353	-77 411	-684	6 417
Amortyzacja	-13 822	-14 609	-15 858	-19 844	-19 454
EBITDA	21 486	-4 798	-55 627	31 831	50 610

Przychody wzrosły o

55m & 9%

- wzrost wielkości dostaw o 6,5 tys. ton
- wzrost cen

Zysk brutto wzrósł o

28m & 79%

- wzrost wielkości dostaw: 14m
- niższe koszty produkcji: 3m, w tym:
 - pozytywny wpływ EU ETS: 19m
- FIFO: 8m
- wynik innych segmentów: 7m
- niższe koszty postojów: 5m
- wzrost spreadów 2m
- rezerwa na zapasy: -5m

EBIT wzrósł o

23m & 307%

- zmiana zysku brutto : 28m
- niższe koszty zarządu: 0,8m
- wyższe koszty sprzedaży: -5,7m
- saldo innych zysków i strat: -0,7m

Wynik netto wzrósł o

18m & 155%

- zmiana EBIT: 23m

skorygowany wynik netto

12m (v. -10m in Q2 2025)

EBITDA wzrosła o

2m & 9%

Skorygowana EBITDA

54m (v. 17m in Q2 2025)

Aktywa (tysiące PLN)

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

Dane finansowe

Capex

Perspektywa

Załączniki

Aktywa	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025	Q1 2026	Q2 2026
'000 PLN					
A. AKTYWA TRWAŁE	1 739 642	1 797 255	1 810 587	1 809 913	1 885 303
I. Wartości niematerialne i prawne	17 170	17 034	16 769	16 714	16 633
II. Środki trwałe	1 689 516	1 731 762	1 737 950	1 731 593	1 814 721
III. Inne należności	659	659	776	569	612
IV. Nieruchomości inwestycyjne i inne	1 244	1 224	1 074	1 093	1 038
V. Aktywa z tytułu instrumentów finansowych	10 345	10 522	6 834	10 815	6 848
VI. Przedpłacone użytkowanie wieczyste gruntów	0	0	0	0	0
VII. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	20 708	36 054	47 184	49 129	45 451
B. AKTYWA OBROTOWE	1 062 638	996 071	941 905	1 064 454	1 069 650
I. Zapasy	498 512	469 654	474 120	537 077	604 879
II. Należności	465 620	422 301	341 548	423 188	365 062
1. Należności z tytułu dostaw i usług	463 149	421 166	339 848	420 914	362 606
2. Bieżący podatek dochodowy należny	2 452	1 115	1 685	2 253	2 439
3. Inne inwestycje	19	20	15	21	17
III. Aktywa z tytułu instrumentów finansowych	1 726	1 755	1 370	2 168	1 816
IV. Środki pieniężne i ekwiwalenty	96 780	102 361	124 867	102 021	97 893
V. Przedpłaty	0	0	0	0	0
VI. Aktywa przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0	0
Razem	2 802 280	2 793 326	2 752 492	2 874 367	2 954 953

Środki trwałe wzrosły o

125m & 7%

- CAPEX: 193m

- amortyzacja: -69m

- sprzedaż aktywów: -0,2m

- wycena instrumentów finansowych: -3,5m

Aktywa obrotowe wzrosły o

7m & 1%

- wzrost zapasów o: 106m

- wzrost środków pieniężnych o: 1m

- należności spadły o 101m

sprzedane należności (netto): 179m
(in Q2 2025: 166m)

Kapitał Własny i Zobowiązania (tysiące PLN)

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

Dane finansowe

Capex

Perspektywa

Załączniki

Kapitał własny i zobowiązania	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025	Q1 2026	Q2 2026
'000 PLN					
A. KAPITAŁ WŁASNY	1 210 983	1 194 473	1 403 719	1 403 778	1 410 306
I. Kapitał zakładowy	257 131	257 131	347 131	347 131	347 131
II. Pozostałe kapitały i zyski zatrzymane	879 544	864 643	986 094	985 402	992 641
III. Udziały mniejszości	74 308	72 699	70 494	71 245	70 534
B. ZOBOWIĄZANIA	1 591 297	1 598 853	1 348 773	1 470 589	1 544 647
I. Długoterminowe zobowiązania	259 838	243 719	381 108	307 329	309 066
1. Świadczenia pracownicze	14 389	14 769	15 084	14 844	15 990
2. Oprocentowane kredyty i pożyczki	235 970	220 040	357 344	283 908	283 089
3. Inne	9 479	8 910	8 680	8 577	9 987
II. Krótkoterminowe zobowiązania	1 331 459	1 355 134	967 665	1 163 260	1 235 581
1. Oprocentowane kredyty i pożyczki	573 748	571 380	455 662	526 097	517 290
2. Kredyty w rachunku bieżącym	120 512	122 685	9 612	108 842	124 296
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	631 583	655 942	495 486	523 138	589 020
4. Odroczone subwencje rządowe i inne	1 202	778	1549	1637	1444
5. Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0	0	0	0
6. Świadczenia pracownicze	3 114	2 750	2 243	2 155	2 231
7. Bieżący podatek dochodowy do zapłaty	0	299	1813	91	0
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	2 802 280	2 793 326	2 752 492	2 874 367	2 954 953

Kapitał własny wzrósł o PLN

199m & 16%

- emisja akcji 287m

- LTM wynik netto: -98m

Zobowiązania spadły o PLN

47m & 3%

- zobowiązania handlowe spadły o: 43m

- długoterminowe zadłużenie spadło o: 46m

- krótkoterminowe zadłużenie wzrosło o: 40m

Dług brutto spadł o 6m

Dług netto spadł o 7m

Przepływy Pieniężne (tysiące PLN) & Wskaźniki

Wstęp

Profil Grupy

Rynek

Dane finansowe

Capex

Perspektywa

Załączniki

	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025	Q1 2026	Q2 2026
'000 PLN					
A. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA	-29 163	65 223	-4 632	-95 022	39 153
B. DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA	-70 976	-23 510	-124 840	-25 952	-35 326
C. DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA	69 755	-38 959	265 429	-1 113	-23 476
Przepływy pieniężne netto	-30 384	2 754	135 957	-122 087	-19 649

A

- odpływ do kapitału obrotowego : -12m

B

- CAPEX: -35m

C

- wpływ z tyt. faktoringu: 7m

- zaciągnięcie długu: 15m

- spłata zadłużenia: -42m

- obsługa odsetek: -4m

Wskaźniki	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025	Q1 2026	Q2 2026
Wskaźnik bieżącej płynności	0,80	0,74	0,97	0,92	0,81
Wskaźnik płynności szybki	0,42	0,39	0,48	0,45	0,35
Wskaźnik rotacji zapasów days	80	87	91	87	93
Wskaźnik rotacji należności days	70	76	69	64	50
EBITDA marża	3,6%	-1.0%	-12.5%	5.4%	7,8%
Zysk netto marża	-2,0%	-5.3%	-17.3%	-0.1%	1,0%
Kapitał własny '000 PLN	1 210 983	1 194 473	1 403 719	1 403 778	1 410 306
Dług netto '000 PLN	833 450	811 744	697 751	816 826	826 782
Dług netto / LTM EBITDA	n/d	784,3	n/d	n/d	37,6

słabe wskaźniki płynności z powodu przeklasyfikowania zadłużenia długoterminowego wynikającego z naruszenia wskaźników finansowych; proforma 1,12 i 0,49

wskaźnik rotacji zapasów uległ pogorszeniu o 6 dni

wskaźnik rotacji należności uległ poprawie o 14 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