

**Śródroczne skrócone
sprawozdanie finansowe**

Cognor S.A.

**na dzień i za okres zakończony
30 września 2025 r.**

12 listopada 2025

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

w tysiącach złotych

	Nota	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
Aktywa					
Rzeczowe aktywa trwałe	4	1 695 538	1 653 753	1 526 233	1 395 033
Wartości niematerialne	4	6 538	6 582	6 698	6 610
Nieruchomości inwestycyjne		112	113	114	114
Udziały		1 112	1 131	1 005	1 020
Aktywa finansowe z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	16	10 522	10 345	17 140	17 357
Inne należności	6	659	659	660	8 577
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		17 322	11 678	8 683	-
Aktywa trwałe razem		1 731 803	1 684 261	1 560 533	1 428 711
 Zapasy	7	 356 386	 392 058	 376 546	 428 253
Inwestycje	5	253 990	248 793	238 565	234 057
Aktywa finansowe z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	16	1 755	1 726	2 860	2 479
Należności z tytułu podatku dochodowego		7	7	496	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	6	404 817	443 857	407 847	345 819
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	72 838	67 245	80 744	282 729
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	14	-	-	-	-
Aktywa obrotowe razem		1 089 793	1 153 686	1 107 058	1 293 337
Aktywa razem		2 821 596	2 837 947	2 667 591	2 722 048

Skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi, które stanowią integralną część skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej (ciąg dalszy)

w tysiącach złotych

	Nota	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
Kapitał własny					
Kapitał zakładowy	9	120 795	120 795	120 795	120 795
Pozostałe kapitały		1 171 971	1 171 971	1 171 971	1 171 971
Straty z lat ubiegłych i wynik okresu bieżącego		(96 869)	(71 448)	(54 637)	(18 238)
Kapitał własny razem		1 195 897	1 221 318	1 238 129	1 274 528
Zobowiązania					
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	10	187 122	195 543	134 271	592 179
Zobowiązania z tytułu leasingu		111 802	114 894	115 796	119 090
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		14 705	14 325	13 830	13 537
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych oraz pozostałe		4 252	4 424	4 788	5 029
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	-	-	145
Zobowiązania długoterminowe razem		317 881	329 762	268 685	729 980
Kredyty w rachunku bieżącym	10	122 685	120 512	30 001	20 990
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	10	527 331	533 767	567 410	117 318
Zobowiązania z tytułu leasingu		33 771	32 722	29 345	29 294
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		2 750	3 114	2 773	2 616
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	-	-	-
Rezerwy na zobowiązania	15	1 300	1 300	1 300	1 300
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	8	619 203	594 490	528 635	544 572
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych oraz pozostałe		778	962	1 313	1 450
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	14	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe razem		1 307 818	1 286 867	1 160 777	717 540
Zobowiązania razem		1 625 699	1 616 629	1 429 462	1 447 520
Pasywa razem		2 821 596	2 837 947	2 667 591	2 722 048

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

Skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi, które stanowią integralną część skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów

w tysiącach złotych

Działalność kontynuowana

	Nota	01.07.2025 - 30.09.2025	01.07.2024 - 30.09.2024	01.01.2025 - 30.09.2025	01.01.2024 - 30.09.2024
Przychody	3	473 967	471 906	1 567 018	1 657 509
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów		(467 527)	(476 106)	(1 510 749)	(1 624 423)
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży		6 440	(4 200)	56 269	33 086
Pozostałe przychody		15 759	22 389	46 697	98 182
Koszty sprzedaży		(25 412)	(24 468)	(80 291)	(84 949)
Koszty ogólnego zarządu		(21 260)	(15 745)	(56 548)	(48 417)
Pozostałe zyski/(straty) netto		5 969	1 085	16 255	4 543
Pozostałe koszty		(1 558)	(1 407)	(3 341)	(2 307)
Zysk(strata) na działalności operacyjnej		(20 062)	(22 346)	(20 959)	138
Przychody finansowe		5 136	2 677	17 823	24 019
Koszty finansowe		(16 139)	(14 340)	(47 735)	(45 117)
Koszty finansowe netto		(11 003)	(11 663)	(29 912)	(21 098)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem		(31 065)	(34 009)	(50 871)	(20 960)
Podatek dochodowy		5 644	5 913	8 639	2 722
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy		(25 421)	(28 096)	(42 232)	(18 238)
Inne całkowite dochody					
- które zostaną następnie przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków					
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą		-	-	-	-
Inne całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		(25 421)	(28 096)	(42 232)	(18 238)

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

Skrócone sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi, które stanowią integralną część skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów za okres ostatnich 12 miesięcy

w tysiącach złotych

Działalność kontynuowana

<i>Nota</i>	01.10.2024 - 30.09.2025	01.10.2023 - 30.09.2024
Przychody	2 103 482	2 200 681
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(2 060 124)	(2 124 742)
Zysk brutto ze sprzedaży	43 358	75 939
Pozostałe przychody	67 229	114 637
Koszty sprzedaży	(107 572)	(109 625)
Koszty ogólnego zarządu	(71 734)	(63 747)
Pozostałe zyski netto	17 227	(1 612)
Pozostałe koszty	(5 527)	(2 493)
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	(57 019)	13 099
Przychody finansowe	28 478	28 770
Koszty finansowe	(67 557)	(51 713)
Koszty finansowe netto	(39 079)	(22 943)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	(96 098)	(9 844)
Podatek dochodowy	17 467	(605)
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy z działalności kontynuowanej	(78 631)	(10 449)
Inne całkowite dochody		
- które zostaną następnie przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków		
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu	-	-
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	(78 631)	(10 449)

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

Skrócone sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi, które stanowią integralną część skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

w tysiącach złotych

	01.07.2025 - 30.09.2025	01.07.2024 - 30.09.2024	01.01.2025 - 30.09.2025	01.01.2024 - 30.09.2024
(Strata)/zysk przed opodatkowaniem	(31 065)	(34 009)	(50 871)	(20 960)
Korekty				
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	13 829	11 867	40 098	34 316
Amortyzacja wartości niematerialnych	72	196	225	625
Strata/(zysk) z tytułu różnic kursowych	1 163	(1 820)	(528)	(809)
Strata/(zysk) na działalności inwestycyjnej	(6)	32	(132)	(79)
(Zysk)/strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz aktywów dostępnych do sprzedaży	(5 653)	(1 346)	(13 999)	(2 420)
Odsetki, koszty transakcyjne (dotyczące kredytów i pożyczek)	7 641	14 054	22 915	8 375
Zmiana stanu należności	40 920	5 713	(14 587)	46 282
Zmiana stanu zapasów	35 672	(10 933)	20 160	23 867
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	3 376	(61 588)	58 806	141 888
Zmiana stanu rezerw	-	-	-	-
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	16	403	852	1 344
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych oraz pozostałych	(356)	(388)	(1 071)	(220)
Pozostałe korekty	-	-	-	-
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej	65 609	(77 819)	61 868	232 209
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony	-	-	487	4 805
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	65 609	(77 819)	62 355	237 014
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	222	1 281	889	11 213
Wpływy z tytułu sprzedaży wartości niematerialnych	-	-	152	-
Wpływy z tytułu sprzedaży aktywów dostępnych do sprzedaży	3 252	-	3 252	7 466
Odsetki otrzymane	-	1 577	-	2 036
Dywidendy otrzymane	25	50	25	50
Wpływy z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	4	3	14	6
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(26 827)	(81 697)	(129 977)	(331 559)
Nabycie wartości niematerialnych	(28)	-	(217)	(31)
Otrzymane dotacje na wydatki inwestycyjne	-	-	-	-
Udzielone pożyczki	(5)	-	(21)	(8)
Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	(23 357)	(78 786)	(125 883)	(310 827)

Skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi, które stanowią integralną część skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych (ciąg dalszy)

w tysiącach złotych

	Nota	01.07.2025 - 30.09.2025	01.07.2024 - 30.09.2024	01.01.2025 - 30.09.2025	01.01.2024 - 30.09.2024
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej					
Zaciągnięcie kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych		1 200	3 513	88 200	497 491
Wpływy z tytułu IRS		-	-	4 178	15 810
Przepływy z tytułu faktoringu		(11 412)	1 016	9 756	1 016
Spłata zaciągniętych kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych		(8 784)	(1 761)	(84 100)	(222 451)
Płatność zobowiązań z tytułu umów leasingu		(6 329)	(10 574)	(20 719)	(26 359)
Odsetki oraz koszty transakcyjne (dotyczące kredytów i pożyczek) zapłacone		(13 507)	(17 033)	(34 377)	(45 867)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(38 832)	(24 839)	(37 062)	219 640
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		3 420	(181 444)	(100 590)	145 827
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na dzień 1 stycznia/1 lipca		(53 267)	443 183	50 743	115 912
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na dzień 30 września	13	(49 847)	261 739	(49 847)	261 739
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	13	55 584	82 141	55 584	82 141

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

Skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi, które stanowią integralną część skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres ostatnich 12 miesięcy

w tysiącach złotych

	01.10.2024 - 30.09.2025	01.10.2023 - 30.09.2024
(Strata)/Zysk przed opodatkowaniem	(96 098)	(9 844)
Korekty		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	52 831	45 804
Amortyzacja wartości niematerialnych	369	835
Strata z tytułu różnic kursowych	(1 463)	(6 436)
(Zysk)/strata na umorzeniu zobowiązań finansowych	-	-
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	(167)	(116)
(Zysk)/strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(14 489)	(2 635)
Odsetki, koszty transakcyjne (dotyczące kredytów i pożyczek) i dywidendy, netto	23 496	15 814
Zmiana stanu należności	(58 046)	113 618
Zmiana stanu zapasów	71 867	51 137
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(693)	191 132
Zmiana stanu rezerw	-	-
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	1 302	1 303
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych oraz pozostałych	(1 449)	(569)
Pozostałe korekty	-	-
Srodki pieniężne z działalności operacyjnej	(22 540)	400 043
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony	484	3 028
Srodki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(22 056)	403 071

Skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi, które stanowią integralną część skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres ostatnich 12 miesięcy (ciąg dalszy)

w tysiącach złotych

	01.10.2024 - 30.09.2025	01.10.2023 - 30.09.2024
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	4 162	14 994
Wpływy z tytułu sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych	152	-
Wpływy z tytułu sprzedaży aktywów dostępnych do sprzedaży	3 252	7 466
Wpływy z tytułu sprzedaży pozostałych inwestycji	-	-
Odsutki otrzymane	664	2 709
Dywidendy otrzymane	75	100
Splata udzielonych pożyczek	16	17 569
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(250 261)	(487 482)
Nabycie wartości niematerialnych	(449)	(53)
Otrzymane dotacje na wydatki inwestycyjne	-	-
Udzielone pożyczki	(21)	(17 509)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(242 410)	(462 206)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Zaciągnięcie kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	113 000	497 481
Przepływy z tytułu IRS	9 433	20 553
Przepływy z tytułu faktoringu netto	10 646	1 016
Splata zaciągniętych kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	(108 588)	(236 609)
Płatność zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(30 318)	(32 636)
Odsutki oraz koszty transakcyjne (dotyczące kredytów i pożyczek) zapłacone	(41 293)	(37 597)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(47 120)	212 208
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(311 586)	153 073
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na dzień 1 października	261 739	108 666
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na dzień 30 września	(49 847)	261 739
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	13 55 584	13 82 141

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

Skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi, które stanowią integralną część skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał własny			
	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały (w tym akcje własne)	Zyski z lat ubiegłych i wynik okresu bieżącego	Kapitał własny razem
<i>w tysiącach złotych</i>				
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2024	120 795	1 043 516	128 455	1 292 766
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy	-	-	(18 238)	(18 238)
- strata netto za okres	-	-	(18 238)	(18 238)
Utworzenie kapitału zapasowego i rezerwowego z zysku	-	128 455	(128 455)	-
Kapitał własny na dzień 30 września 2024	120 795	1 171 971	(18 238)	1 274 528
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2024	120 795	1 043 516	128 455	1 292 766
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy	-	-	(54 637)	(54 637)
- strata netto za okres	-	-	(54 637)	(54 637)
Utworzenie kapitału zapasowego i rezerwowego z zysku	-	128 455	(128 455)	-
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2024	120 795	1 171 971	(54 637)	1 238 129
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2025	120 795	1 171 971	(54 637)	1 238 129
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy	-	-	(42 232)	(42 232)
- strata netto za okres	-	-	(42 232)	(42 232)
Utworzenie kapitału rezerwowego z zysku	-	-	-	-
Kapitał własny na dzień 30 września 2025	120 795	1 171 971	(96 869)	1 195 897
Kapitał własny na dzień 1 lipca 2025	120 795	1 171 971	(71 448)	1 221 318
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy	-	-	(25 421)	(25 421)
- strata netto za okres	-	-	(25 421)	(25 421)
Kapitał własny na dzień 30 września 2025	120 795	1 171 971	(96 869)	1 195 897

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

Skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi, które stanowią integralną część skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

1 Informacje o Spółce

Spółka Cognor S.A. (wcześniej Huta Stali Jakościowych S.A.) z siedzibą w Poraju przy ul. Zielona 26 (Polska) powstała dnia 14 czerwca 2004 r. w wyniku przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością Złomrex Sp. z o.o. w spółkę akcyjną Złomrex S.A.

W dniu 14 grudnia 2016 r. Huta Stali Jakościowych S.A. (HSJ) jako spółka przejmująca połączyła się z Ferrostal Łabędy Sp. z o.o., ZW Profil S.A. i ZW-Walcownia Bruzdowa Sp. z o.o. jako spółkami przejmowanymi. HSJ w dniu połączenia zmienił nazwę na Cognor S.A. oraz wyodrębnił w swojej strukturze 4 oddziały: Cognor SA Oddział HSJ w Stalowej Woli, Cognor SA Oddział Ferrostal Łabędy w Gliwicach, Cognor SA Oddział Ferrostal Łabędy w Krakowie, Cognor SA Oddział Ferrostal Łabędy w Zawierciu.

W dniu 1 września 2017 roku Cognor S.A. jako spółka przejmująca połączyła się ze Złomrex Metal Sp. z o.o. jako spółką przejmowaną. Przejęta spółka utworzyła kolejny oddział: Cognor S.A. Oddział Złomrex we Wrocławiu.

W dniu 21 grudnia 2018 roku Sąd Rejonowy w Częstochowie dokonał rejestracji połączenia Cognor S.A. (spółka przejmująca) oraz Przedsiębiorstwa Transportu Samochodowego S.A. (spółka przejmowana) i Odlewni Metali Szopienice Sp. z o.o. (spółka przejmowana). Przejęte spółki utworzyły oddziały: Cognor S.A. Oddział PTS w Krakowie oraz Cognor S.A. Oddział OM Szopienice w Katowicach.

W dniu 30 września 2019 roku Sąd Rejonowy w Częstochowie dokonał rejestracji połączenia Cognor S.A. (spółka przejmująca) oraz Business Support Services Sp. z o.o. (spółka przejmowana).

W dniu 8 kwietnia 2024 roku Zarząd Cognor S.A. utworzył nowy oddział pod nazwą Cognor S.A. Oddział Ferrostal w Siemianowicach Śląskich. Sąd Rejonowy w Częstochowie dokonał rejestracji utworzenia oddziału w dniu 22 kwietnia 2024 roku.

Głównym przedmiotem działalności Spółki jest produkcja żeliwa, stali i stopów żelaza, produkcja sztab, prętów i profili ciągnionych na zimno, obróbka metali i nakładanie powłok na metale, obróbka mechaniczna elementów metalowych oraz przetwarzanie odpadów metalowych.

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest jednostkowym sprawozdaniem finansowym Spółki.

W oparciu o zapisy zawarte w MSSF 10 Spółka nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe wyższego szczebla jest sporządzane przez Cognor Holding S.A. z siedzibą w Poraju i jest dostępne na stronie internetowej www.cognor.eu.

2 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

a) Oświadczenie zgodności

Jednostkowe skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” zatwierdzonym przez Unię Europejską. Niniejsze skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji wymaganych przy pełnym rocznym sprawozdaniu finansowym i powinno być odczytywane razem z jednostkowym sprawozdaniem finansowym na dzień i za okres zakończony 31 grudnia 2024 r.

Sprawozdanie zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki Cognor S.A. w dniu 12 listopada 2025 r.

MSSF UE zawierają wszystkie Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi Interpretacje poza wymienionymi poniżej Standardami oraz Interpretacjami, które oczekują na zatwierdzenie przez Unię Europejską, bądź zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale nie weszły jeszcze w życie.

Zmiany do istniejących standardów zastosowane po raz pierwszy w sprawozdaniu finansowym Spółki za 2025 rok

W bieżącym roku Spółka zastosowała zmiany do MSR 21 „Brak wymienialności” wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) i przyjętych przez UE, które obowiązują w okresie sprawozdawczym rozpoczynającym się 1 stycznia 2025 r. oraz później. Ich przyjęcie nie miało istotnego wpływu na ujawniane informacje ani na kwoty wykazane w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

Nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów wydane przez RMSR, obowiązujące w późniejszych okresach

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego Spółka nie zastosowała następujących zmienionych standardów rachunkowości MSSF, które zostały wydane przez RMSR i zatwierdzone do stosowania w UE, ale jeszcze nie weszły w życie:

- a) zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 - Zmiany do klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych (data wejścia w życie 1 stycznia 2026 r.)
- b) zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 - Kontrakty oparte o energię elektryczną zależną od czynników naturalnych (data wejścia w życie 1 stycznia 2026 r.)
- c) zmiany do MSSF 1, MSSF 7, MSSF 9, MSSF 10 oraz MSR 7 - Coroczne poprawki do standardów rachunkowości MSSF - wydanie 11 (data wejścia w życie 1 stycznia 2026 r.)

Według szacunków Spółki wyżej wymienione nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Spółkę na dzień bilansowy.

Nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów wydane przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone do stosowania w UE

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych nowych standardów oraz zmian do standardów, które według stanu na dzień publikacji sprawozdania finansowego nie zostały jeszcze zatwierdzone do stosowania w UE:

- a) MSSF 18 - Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych (data wejścia w życie wg RMSR: 1 stycznia 2027 r.),
- b) MSSF 19 - Jednostki zależne niemające znaczenia dla interesu publicznego: ujawnianie informacji (data wejścia w życie wg RMSR: 1 stycznia 2027 r.),
- c) MSSF 14 - Odroczone salda z regulowanej działalności (data wejścia w życie wg RMSR: 1 stycznia 2016 r.),
- d) zmiany do MSSF 10 i MSR 28 - Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem oraz późniejsze zmiany (data wejścia w życie odroczone przez RMSR na czas nieokreślony, przy czym dopuszcza jego wcześniejsze zastosowanie).

Według szacunków Spółki wyżej wymienione nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Spółkę na dzień bilansowy.

b) Kontynuacja działalności

Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień i za okres zakończony 30 września 2025 roku zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

Przyjmując założenie kontynuacji działalności zarząd przeanalizował kwestie związane z dostępem do finansowania w tym związane z prowadzonymi obecnie negocjacjami z bankami finansującymi. Obecnie Spółka stara się o wypłatę z drugiej transzy Kredytu Inwestycyjnego w Banku Santander S.A. związanego z prowadzoną inwestycją w Siemianowicach Śląskich, które jest kluczowe z punktu widzenia jej całkowitego rozliczenia. Szczegóły prowadzonych przez zarząd działań oraz jego ocenę przedstawiono w notce nr 21. W związku z powyższym, Zarząd Spółki na bazie przeprowadzonej analizy, obecnej wiedzy oraz podejmowanych działań potwierdza, że przyjęcie założenia kontynuowania działalności przez Spółkę jest uzasadnione. Biorąc pod uwagę powyższe Zarząd Spółki postanowił sporządzić niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe przyjmując zasadę kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości w niezmniejszonym istotnie zakresie.

Niniejsze sprawozdanie finansowe nie uwzględnia korekt wyceny aktywów i zobowiązań, które byłyby konieczne, gdyby Spółka nie była w stanie kontynuować działalności.

c) Zasady rachunkowości

Zastosowane przez Spółkę zasady rachunkowości w niniejszym skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym są takie same jak te zastosowane przez Spółkę w rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2024 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

d) Istotne oszacowania i osądy

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF UE wymaga od Zarządu Spółki osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz innych czynnikach, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę osądu, co do wartości bilansowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej.

Istotne szacunki i zasady rachunkowości, a także oszacowanie niepewności zastosowane przez Zarząd przy sporządzaniu niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego są takie same jak te zastosowane podczas sporządzania rocznego sprawozdania finansowego.

Przy sporządzaniu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego dokonano szacunków księgowych i założeń w szczególności przy określaniu spodziewanych przychodów z tytułu rekompensaty z tytułu wzrostu notowań praw do emisji CO₂, aktywów i zobowiązań dotyczących leasingów, kosztów amortyzacji środków trwałych i aktywów niematerialnych, wyceny zapasów, wyceny należności oraz instrumentów pochodnych, określenia wartości rezerw oraz wyceny aktywów i rezerw z tyt. podatku odroczonego oraz analizie utraty wartości aktywów.

e) Dodatkowe okresy porównawcze

Spółka ujawnia dodatkowe okresy porównawcze dla 12 ostatnich miesięcy dla rachunku wyników oraz rachunku przepływów pieniężnych.

3 Przychody z umów z klientami

w tysiącach złotych

Przychody z umów z klientami

a) do jednostek powiązanych

Przychody ze sprzedaży usług
Przychody ze sprzedaży towarów
Przychody ze sprzedaży materiałów

b) do pozostałych jednostek

Przychody ze sprzedaży produktów
Przychody ze sprzedaży usług
Przychody ze sprzedaży towarów
Przychody ze sprzedaży materiałów

w tym:

Przychody z tytułu dóbr lub usług przekazanych klientowi w określonym momencie
Przychody z tytułu dóbr lub usług przekazywanych klientowi w miarę upływu czasu

Przychody osiąmane są z następujących źródeł:

-sprzedaż złomu stalowego i metali nieżelaznych
-sprzedaż kęsisk, wlewek
-sprzedaż prętów walcowanych, kęsisk walcowanych oraz blach
-sprzedaż prętów żebrowanych, płaskich, okrągłych, kwadratowych, kątowników, teowników, ceowników, kształtowników
-sprzedaż wałków i tulei z brązu oraz stopów odlewniczych cynku
-sprzedaż usług transportowych
-sprzedaż z tytułu usługi budowlanej
-sprzedaż energii elektrycznej i gazu
-sprzedaż uprawnień do emisji CO2
-pozostała sprzedaż

01.01.2025 - 30.09.2025	01.01.2024 - 30.09.2024
2 013	6 736
1 783	6 506
221	220
9	10
1 565 005	1 650 773
1 293 523	1 377 173
39 232	31 306
229 469	238 378
2 781	3 916
1 567 018	1 657 509
1 567 018	1 652 952
-	4 557
1 567 018	1 657 509
169 850	169 214
170 836	414 518
496 413	610 466
557 046	260 722
87 965	92 715
19 990	17 623
-	4 557
47 010	40 187
6 439	36 942
11 469	10 565

4 Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne

W okresie 3 miesięcy zakończonych 30 września 2025 roku, Spółka dokonała zwiększeń środków trwałych w kwocie 55 645 tys. zł (3 miesiące zakończone 30 września 2024 r.: 101 416 tys. zł). Aktywa o wartości netto 32 tys. zł zostały sprzedane/zlikwidowane podczas 3 miesięcy zakończonych 30 września 2025 r. (3 miesiące zakończone 30 września 2024 r.: 134 tys. zł). Na sprzedaży środków trwałych Spółka osiągnęła zysk netto w kwocie 53 tys. zł (3 miesiące zakończone 30 września 2024 r.: zysk netto w wysokości 1 346 tys. zł).

W okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2025 roku, Spółka dokonała zwiększeń środków trwałych w kwocie 213 764 tys. zł (9 miesięcy 2024 r.: 349 421 tys. zł). Aktywa o wartości netto 1 824 tys. zł zostały sprzedane/zlikwidowane podczas 9 miesięcy 2025 r. (9 miesięcy 2024 r.: 468 tys. zł). Na sprzedaży środków trwałych Spółka osiągnęła zysk netto w kwocie 2 872 tys. zł (9 miesięcy 2024 r.: zysk netto w wysokości 2 872 tys. zł).

W okresie 12 miesięcy zakończonych 30 września 2025 roku, Spółka dokonała nabycia środków trwałych w kwocie 357 811 tys. zł (12 miesięcy zakończonych 30 września 2024 r.: 534 120 tys. zł). Aktywa o wartości netto 1 948 tys. zł zostały sprzedane/zlikwidowane podczas 12 miesięcy zakończonych 30 września 2025 r. (12 miesięcy zakończonych 30 września 2024 r.: 4 034 tys. zł). Na sprzedaży środków trwałych Spółka wykazała zysk netto w kwocie 1 232 tys. zł (12 miesięcy zakończonych 30 września 2024 r.: zysk netto w wysokości 3 087 tys. zł).

W okresie 3 miesięcy zakończonych 30 września 2025 roku, Spółka dokonała nabycia wartości niematerialnych i prawnych w kwocie 28 tys. zł (3 miesiące zakończone 30 września 2024 r.: 0 tys. zł). Wartości niematerialne i prawne o wartości netto 0 tys. zł zostały sprzedane/zlikwidowane podczas 3 miesięcy zakończonych 30 września 2025 r. (3 miesiące zakończone 30 września 2024 r.: 0 tys. zł). Na sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych Spółka osiągnęła zysk netto w kwocie 0 tys. zł (3 miesiące zakończone 30 września 2024 r.: zysk netto w wysokości 0 tys. zł).

W okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2025 roku, Spółka dokonała nabycia wartości niematerialnych i prawnych w kwocie 217 tys. zł (9 miesięcy zakończonych 30 września 2024 r.: 31 tys. zł). Wartości niematerialne i prawne o wartości netto 152 tys. zł zostały sprzedane/zlikwidowane podczas 9 miesięcy 2025 r. (9 miesięcy 2024 r.: 0 tys. zł). Na sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych Spółka wykazała zysk netto w kwocie 0 tys. zł (9 miesięcy 2024 r.: zysk netto w wysokości 0 tys. zł).

W okresie 12 miesięcy zakończonych 30 września 2025 roku, Spółka dokonała nabycia wartości niematerialnych i prawnych w kwocie 449 tys. zł (12 miesięcy zakończonych 30 września 2024 r.: 53 tys. zł). Wartości niematerialne i prawne o wartości netto 152 tys. zł zostały zlikwidowane/sprzedane podczas 12 miesięcy zakończonych 30 września 2025 r. (12 miesięcy zakończonych 30 września 2024 r.: 0 tys. zł). Na sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych Spółka wykazała zysk netto w kwocie 0 tys. zł (12 miesięcy zakończonych 30 września 2024 r.: zysk netto w wysokości 0 tys. zł).

Ponadto w 2025 roku Spółka zbyła nieruchomość wraz z budynkami w Zawierciu - szczegóły tej transakcji opisane w notcie nr 14.

Zobowiązania inwestycyjne

Na dzień 30 września 2025 r. Spółka posiadała zobowiązania inwestycyjne w wysokości 139 232 tys. zł (30 czerwca 2025: 119 019 tys. zł; 31 grudnia 2024 r.: 113 947 tys. zł, 30 września 2024 r.: 81 784 tys. zł).

Ponadto Spółka posiada przyszłe zobowiązania umowne inwestycyjne:

Projekt inwestycyjny		Wartość umowna zobowiązania inwestycyjnego na 30.09.2025 (w tys. PLN)
Magazyn automatycznego składowania (Siemianowice Śl.)		9 940
Przyłączenie do sieci mediów (Siemianowice Śl.)		3 469
Montaż linii produkcyjnej oraz zamknięty obieg wody (Siemianowice Śl.)		8 235
Stacja uzdatniania wody (Siemianowice Śl.)		2 391
Robot do etykiet (Siemianowice Śl.)		202
Wykonanie montażu systemu sieci strukturalnej (Siemianowice Śl.)		478
Wykonanie instalacji kontroli dostępu (Siemianowice Śl.)		149
Budowa serwerowni (Siemianowice Śl.)		59
Razem Cognor S.A. Oddział Ferrostal w Siemianowicach Śląskich		24 923
Budowa drugiego zbiornika VOD (Stalowa Wola)		1 230
Portal pieca D5 (Stalowa Wola)		27
Suwnica wsadowa 60t (Stalowa Wola)		72
Razem Cognor S.A. Oddział HSJ w Stalowej Woli		1 329
Razem Cognor S.A.		26 252

5 Inwestycje

w tysiącach złotych

Inwestycje krótkoterminowe

a) w jednostkach powiązanych

Pożyczki udzielone

b) w pozostałych jednostkach

Pożyczki udzielone

	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
	253 982	248 786	238 564	234 054
	253 982	248 786	238 564	234 054
	8	7	1	3
	8	7	1	3
	253 990	248 793	238 565	234 057

W ramach inwestycji krótkoterminowych do jednostek powiązanych Spółka prezentuje pożyczki udzielone:

a) do jednostki dominującej Cognor Holding S.A. w dniu 23 listopada 2022 r. (oprocentowanie 9% p.a.), z limitem do 30.000 tys. zł i terminem spłaty do 31 grudnia 2025 roku. Na dzień 30 września 2025 r. należność z tyt. pożyczki wynosiła 32248 tys. zł (30 czerwca 2025 r.: 31 568 tys. zł, 31 grudnia 2024 r.: 30 229 tys. zł, 30 września 2024 r.: 30 221 tys. zł)

b) do jednostki dominującej Cognor Holding S.A. w dniu 12 maja 2023 r. (oprocentowanie 10% p.a.), z limitem do 209 133 tys. zł i terminem spłaty do 31 grudnia 2025 roku. Na dzień 30 września 2025 r. należność z tyt. pożyczki wynosiła 221 734 tys. zł (30 czerwca 2025 r.: 217 218 tys. zł, 31 grudnia 2024 r.: 208 335 tys. zł, 30 września 2024 r.: 203 833 tys. zł)

6 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Należności długoterminowe

w tysiącach złotych

a) od jednostek powiązanych

b) od pozostałych jednostek

Czynne rozliczenia międzyokresowe**

Pozostałe należności

	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
	-	-	-	-
	659	659	660	8 577
	-	-	8	7 964
	659	659	652	613
	659	659	660	8 577

Należności krótkoterminowe

w tysiącach złotych

a) od jednostek powiązanych

Należności z tytułu dostaw i usług

Należności z tytułu umowy o usługę budowlaną*

Należności z tytułu zbycia majątku trwałego

Należności faktoringowe

b) od pozostałych jednostek

Należności z tytułu dostaw i usług

Należności odsetkowe

Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń, z wyjątkiem należności z tytułu podatku dochodowego (w tym rozpoznane należności z tytułu rekompensat CO2)***

Należności z tytułu zbycia majątku trwałego

Zaliczki na poczet dostaw i usług

Zaliczki na zakup środków trwałych

Należności faktoringowe

Czynne rozliczenia międzyokresowe

Opłaty wstępne z tyt. leasingu

Pozostałe należności

	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
	46 502	41 405	41 392	40 833
	5 910	434	420	1 145
	40 592	40 592	40 592	39 688
	-	379	380	-
	-	-	-	-
	358 315	402 452	366 455	304 986
	115 959	125 733	115 469	24 754
	614	625	407	289
	98 746	120 915	110 152	158 954
	15 188	12 300	-	-
	20 687	8 986	6 524	8 930
	67 310	67 842	91 114	80 381
	22 944	46 612	25 964	18 809
	13 546	16 516	9 943	4 231
	55	-	4 039	5 942
	3 266	2 923	2 843	2 696
	404 817	443 857	407 847	345 819

* usługa świadczona na rzecz Przemysław Sztuczki Prezesa Zarządu - więcej w nocie nr 12

** koszty uruchomienia kredytu inwestycyjnego w Banco Santander. W związku z częściowym wykorzystaniem kredytu, Spółka przypisuje proporcjonalnie koszty uruchomienia do zaciągniętych transz kredytu. W związku z prezentacją kredytu jako krótkoterminowego na 31 grudnia 2024, 30 czerwca 2025 oraz 30 września 2025 roku, koszty uruchomienia również zaprezentowano w części krótkoterminowej

***w ramach tej pozycji Spółka ujmuje szacunek przychodów związany z rekompensatami dotyczącymi wzrostu notowań praw do emisji CO2 - 30 września 2025 r.: 83 804 tys. zł (30 czerwca 2025 r.: 108 754 tys. zł, 31 grudnia 2024 r.: 80 095 tys. zł, 30 września 2024: 117 680 tys. zł). Pozycja ta obejmuje również należności z tyt. VAT - 30 września 2025 r.: 13 485 tys. zł (30 czerwca 2025 r.: 10 704 tys. zł, 31 grudnia 2024 r.: 28 603 tys. zł, 30 września 2024 r.: 23 203 tys. zł). W pozycji tej Spółka rozpoznaje również szacunek rekompensaty z tyt. wzrostu cen energii i gazu w wysokości na 30 września 2025 r.: 0 tys. zł (30 czerwca 2025 r.: 0 tys. zł, 31 grudnia 2024 r.: 0 tys. zł, 30 września 2024 r.: 16 613 tys. zł).

Spółka regularnie korzysta z możliwości faktoringu w celu polepszenia płynności. Przekazanie należności do faktoringu skutkuje zaprzestaniem ich ujmowania w sprawozdaniu finansowym wg MSSF9. W związku z tym wszystkie należności handlowe, które Spółka przekazuje faktorowi, nie spełniają kryteriów modelu "utrzymywane w celu ściągnięcia" oraz "utrzymywane w celu ściągnięcia i sprzedaży" w związku z tym zaliczone są do kategorii "wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy". Na 30 września 2025 Spółka wykazuje 22 944 tys. zł należności faktoringowych (30 czerwca 2025 roku 46 612 tys. zł, 31 grudnia 2024 roku 25 964 tys. zł, 30 września 2024 roku 18 809 tys. zł). Wartość godziwa należności faktoringowych została oszacowana w oparciu o zapisy umów faktoringowych oraz umów zabezpieczenia.

Wartość należności z tytułu dostaw i usług objętych umowami faktoringowymi, w tym wartość bilansowa należności i powiązanych zobowiązań w dalszym ciągu ujmowanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jest przedstawiona poniżej:

	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług ogółem (od jednostek pozostałych)	348 901	384 521	311 506	277 910
Należności objęte faktoringiem pełnym	(209 998)	(212 176)	(170 073)	(234 347)
Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług ogółem wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	115 959	125 733	115 469	24 754
Należności objęte faktoringiem pełnym w części niesfinansowanej (należności faktoringowe)	22 944	46 612	25 964	18 809

Należności handlowe (nie przekazywane faktorowi), zakwalifikowane są jako wyceniane wg zamortyzowanego kosztu i podlegają odpisowi z tytułu utraty wartości. Odpis kalkulowany jest wg modelu strat oczekiwanych.

W przypadku należności handlowych, które nie mają znaczącego elementu finansowania, Spółka stosuje podejście uproszczone wymagane w MSSF 9 i wycenia odpisy z tyt. utraty wartości w wysokości strat kredytowych oczekiwanych w całym okresie życia należności od momentu jej początkowego ujęcia. Spółka stosuje matrycę odpisów, w której odpisy oblicza się dla należności handlowych zaliczonych do różnych przedziałów wiekowych lub okresów przeterminowania.

Z przeprowadzonej przez Spółkę analizy wynika, iż odpis z tego tytułu nie wpływa istotnie na sprawozdanie finansowe i wyniósł na 30 września 2025 r.: 1 097 tys. zł (30 czerwca 2025 r.: 1 186 tys. zł, 31 grudnia 2024 r.: 1 044 tys. zł, 30 września 2024 r.: 634 tys. zł).

7 Zapasy

w tysiącach złotych

	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
Materiały	131 151	147 930	138 513	148 872
Półprodukty i produkcja w toku	100 225	136 549	98 856	118 265
Wyroby gotowe	109 925	88 164	119 437	135 564
Towary	15 085	19 415	19 740	25 552
	356 386	392 058	376 546	428 253

Ruchy na odpisach aktualizujących zapasy

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2024- 30.09.2024
Bilans otwarcia	(18 841)	(18 841)	(29 350)	(29 350)
Utworzenie	(330)	-	(5 002)	(4 307)
Wykorzystanie	-	-	2	-
Rozwiązanie	2 415	3 240	15 509	11 867
Bilans zamknięcia	(16 756)	(15 601)	(18 841)	(21 790)

8 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Krótkoterminowe

w tysiącach złotych

	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
a) do jednostek powiązanych	21 896	16 441	13 395	9 870
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	21 896	12 804	13 116	8 925
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	-	-	279	945
Pozostałe zobowiązania	-	3 637	-	-
b) do pozostałych jednostek	597 307	578 049	515 240	534 702
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	377 118	368 160	323 461	374 813
Zobowiązania odsetkowe	1 721	1 172	591	870
Zobowiązania inwestycyjne	139 232	119 019	113 947	81 784
Zaliczki na zakup dóbr i usług	7 823	6 020	4 660	7 708
Zobowiązania z tytułu nabycia jednostki zależnej	26	26	26	26
Zobowiązania z tytułu podatków, ubezpieczeń, z wyjątkiem zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	16 148	16 954	15 043	22 486
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	10 618	10 499	10 779	10 345
Rozliczenia międzyokresowe kosztów dotyczące świadczeń pracowniczych	14 847	14 867	14 983	12 540
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	26 525	35 664	31 558	20 212
Pozostałe zobowiązania	3 249	5 668	192	3 918
	619 203	594 490	528 635	544 572

9 Kapitał własny

Kapitał zakładowy

	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
Zarejestrowana liczba akcji	120 794 667	120 794 667	120 794 667	120 794 667
Nominalna wartość 1 akcji	1,0 PLN	1,0 PLN	1,0 PLN	1,0 PLN

Struktura własności na dzień 30 września 2025 r. jest przedstawiona w poniższej tabeli (bez zmian do dnia publikacji niniejszego sprawozdania):

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale %	Liczba głosów	Udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu
Cognor Holding S.A.	114 038 225	94,41%	114 038 225	94,41%
Huta Łabędy S.A.	6 631 592	5,49%	6 631 592	5,49%
Pozostali akcjonariusze	124 850	0,10%	124 850	0,10%
Razem	120 794 667	100,00%	120 794 667	100,00%

10 Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych oraz kredyty w rachunkach bieżących

w tysiącach złotych

	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
Zobowiązania długoterminowe				
a) do jednostek powiązanych	167 677	167 443	102 700	104 350
Pozostałe pożyczki	65 077	64 743	-	-
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych bez ustanowionych zabezpieczeń	102 600	102 700	102 700	104 350
b) do pozostałych jednostek	19 445	28 100	31 571	487 829
Zobowiązania z tytułu zabezpieczonych kredytów bankowych	9 007	17 209	19 789	289 118
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych zabezpieczonych	-	-	-	186 498
Pozostałe pożyczki	10 438	10 891	11 782	12 213
	187 122	195 543	134 271	592 179

Kredyt w rachunku bieżącym

Zobowiązania krótkoterminowe

a) do jednostek powiązanych

Część bieżąca zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych bez ustanowionych zabezpieczeń

Zobowiązania faktoringowe

Pozostałe pożyczki

b) do pozostałych jednostek

Część bieżąca zabezpieczonych kredytów bankowych

Część bieżąca zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych zabezpieczonych

Zobowiązania z tytułu faktoringu

Inne pożyczki i inne instrumenty dłużne

	122 685	120 512	30 001	20 990
	26 157	23 537	3 095	11 799
	9 765	8 188	3 095	503
	-	-	-	11 296
	16 392	15 349	-	-
	501 174	510 230	564 315	105 519
	296 913	290 611	312 546	47 471
	190 828	194 814	248 202	55 356
	11 662	23 074	1 906	1 016
	1 771	1 731	1 661	1 676
	527 331	533 767	567 410	117 318

Kredyt inwestycyjny

W dniu 21 grudnia 2021 roku została podpisana umowa kredytowa pomiędzy spółką Cognor S.A. jako kredytobiorcą oraz Cognor Holding S.A. jako gwarantem, a Banco Santander S.A. jako wyłącznym organizatorem, agentem oraz kredytodawcą oraz Santander Bank Polska S.A. jako agentem zabezpieczeń, stroną hedgingu oraz bankiem wystawiającym akredytywę, na podstawie której Cognor S.A. udostępniony został kredyt terminowy w transzach EUR i PLN, w maksymalnych kwotach wynoszących odpowiednio 30 500 tys. EUR oraz 240 000 tys. zł. Kredyt ten przeznaczony jest na sfinansowanie inwestycji związanej z zawartą przez Cognor S.A. z Danieli & C. Officine Meccaniche S.p.a. umową dostawy kompletnej linii produkcyjnej do wytwarzania prętów gorącowalcowanych oraz urządzenia do zwijania prętów żebrowanych w kręgi (spooler).

Ostateczny termin spłaty kredytu został ustalony na 21 grudnia 2031 r., przy czym okres spłaty rozpocznie się po zakończeniu okresu dostępności, który wynosi 24 miesiące od dnia zawarcia umowy kredytowej. Wysokość oprocentowania kredytu stanowić będzie suma odpowiedniej stawki WIBOR lub EURIBOR oraz marży, a odsetki naliczane będą w sześciomiesięcznych okresach odsetkowych. Zabezpieczenie kredytu stanowić będą m.in. gwarancja Cognor Holding S.A., zastaw rejestrowy na aktywach stanowiących przedmiot inwestycji, hipoteka na nieruchomościach, na których realizowana będzie inwestycja, przelew wierzytelności z umów związanych z inwestycją oraz oświadczenia o poddaniu się egzekucji Cognor S.A. i Cognor Holding S.A. Wypłata kredytu uzależniona jest od spełnienia standardowych warunków zawieszających.

Umowa przewiduje objęcie 80% wartości finansowania gwarancją spłaty wystawioną przez Korporację Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S.A. (KUKE S.A.).

W związku ze zmianą budżetu projektu inwestycyjnego Cognor S.A. renegotjował umowę kredytu inwestycyjnego z Banco Santander S.A. i podpisał w dniu 8 lutego 2024 r. aneks do umowy kredytowej w wyniku czego podwyższona została kwota kredytu terminowego do 35 700 tys. EUR oraz 360 400 tys. zł (zwiększenie o dodatkowe 5 200 tys. EUR oraz 120 400 tys. zł). Finansowaniem zostały objęte dodatkowe umowy tj. umowa dostawy i montażu z dnia 29 stycznia 2024 roku, na mocy której Danieli & C. Officine Meccaniche S.p.a. zobowiązało się dostarczyć i zainstalować w zakładzie produkcyjnym Cognor S.A. w Siemianowicach Śląskich nową stację uzdatniania wody oraz umowa o dostawę, montaż i uruchomienie magazynu do automatycznego składowania typu MAT99 zawartej przez Cognor S.A. z Matter SRL w dniu 26 października 2022 r. Ostateczny termin spłaty wydłużony został do 31 grudnia 2033, oprocentowanie oparte będzie o WIBOR/EURIBOR 6M powiększone o marżę, a spłaty części dodatkowej kredytu wynikającej z aneksu będą odbywały się równomiernie począwszy od czerwca 2025 w okresach półrocznych. Spłaty kredytu wynikające z pierwotnej umowy rozpoczęły się w czerwcu 2024.

W dniu 15 marca 2022 roku Cognor S.A. uruchomiła pierwszą transzę w wysokości 12 865 tys. EUR. W dniu 12 maja 2022 roku Spółka uruchomiła kolejną transzę w wysokości 61 502 tys. PLN. W dniu 5 marca 2024 roku uruchomione zostały kolejne transze w wysokości 6 818 tys. EUR oraz 18 493 tys. PLN. W dniu 7 marca uruchomiona została kolejna transza w wysokości 41 386 tys. zł. W dniu 30 kwietnia 2024 uruchomiona została kolejna transza w wysokości 45 330 tys. zł. W dniu 22 maja 2024 uruchomione zostały kolejne transze w wysokości 73 288 tys. zł oraz 4 295 tys. EUR. W dniu 31 maja 2024 uruchomiona została kolejna transza w wysokości 5 892 tys. EUR. W czerwcu 2024 roku Spółka zgodnie z harmonogramem rozpoczęła spłatę ww. kredytu i spłaciła pierwszą ratę w wysokości 15 000 tys. zł oraz 1 906 tys. EUR, w grudniu 2024 oraz czerwcu 2025 roku Spółka dokonała kolejnych spłat w tych samych wysokościach. Zobowiązanie z tyt. ww kredytu na 30 września 2025 roku wyniosło 291 880 tys. zł (30 czerwca 2025 r.: 285 519 tys. zł, 31 grudnia 2024 r.: 307 519 tys. zł, 30 września 2024 r.: 336 589 tys. zł).

Spółka zawarła instrumenty pochodne (swap na stopę procentową) celem zabezpieczenia kosztów powyższego długu na stałym poziomie. Wycena instrumentów pochodnych z tego tytułu wykazywana jest w oddzielnej pozycji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej (aktywa finansowe z tytułu wyceny instrumentów finansowych) w podziale na część długu i krótkoterminową.

W związku z naruszeniem kowenantów na dzień 30 czerwca 2025 oraz 30 września 2025 roku Spółka całość zobowiązania prezentuje jako zobowiązanie krótkoterminowe.

W dniu 8 listopada 2024 roku Cognor S.A. zawarła umowę kredytu nieodnawialnego zabezpieczonego hipoteką z Alior Bank S.A. o wartości 24 800 tys. zł. Kredyt został udzielony na finansowanie bieżącej działalności spółki. Kredyt płatny jest w ratach comiesięcznych, a ostateczna spłata przypada na 7 listopada 2029 roku. Kredyt oprocentowany jest na poziomie WIBOR 3M + marża oraz został zabezpieczony hipoteką łączną na nieruchomościach zlokalizowanych w Poraju, Zawierciu, Krakowie, Lublinie, Poznaniu, Sosnowcu i Olsztynie. W dniu 30 września 2025 roku kredyt uległ częściowej spłacie w wysokości 7 000 tys. zł, a jego okres spłaty został przesunięty do lipca 2028 roku w związku ze sprzedażą nieruchomości w Zawierciu, która stała się aktywem zbędnym dla Spółki, a stanowiła element zabezpieczenia prawnego tego finansowania. Zobowiązanie z tyt. ww. kredytu na 30 września 2025 roku wyniosło 14 040 tys. zł (30 czerwca 2025 r.: 22 301 tys. zł, 31 grudnia 2024 r.: 24 816 tys. zł., 30 września 2024 r.: 0 tys. zł).

Emisja obligacji korporacyjnych

W dniu 15 stycznia 2024 roku Spółka wyemitowała 120 000 szt. zabezpieczonych obligacji serii 1/2024 o wartości 1.000 zł każda. Termin wykupu Obligacji został określony na 15 stycznia 2029 roku. Obligacje są oprocentowane według stopy procentowej równej stawce WIBOR dla depozytów 6-miesięcznych powiększonej o marżę. Odsetki będą płatne w okresach sześciomiesięcznych (dzień płatności odsetek został ustalony na 15 stycznia oraz 15 lipca każdego roku). Obligacje będą podlegać wcześniejszemu wykupowi w proporcji 20% pierwotnej wartości nominalnej 15 stycznia każdego roku w 5 letnim okresie obligacji.

Środki pozyskane z emisji ww. obligacji posłużyły na spłatę obligacji serii 1/2021 w dniu 15 stycznia 2024 roku.

W dniu 16 maja 2024 roku Spółka wyemitowała 120 000 szt. zabezpieczonych obligacji serii 2/2024 o wartości 1.000 zł każda. Termin wykupu Obligacji został określony na 15 stycznia 2029 roku. Obligacje są oprocentowane według stopy procentowej równej stawce WIBOR dla depozytów 6-miesięcznych powiększonej o marżę. Odsetki będą płatne w okresach sześciomiesięcznych (dzień płatności odsetek został ustalony na 15 stycznia oraz 15 lipca każdego roku). Obligacje będą podlegać wcześniejszemu wykupowi w proporcji 20% pierwotnej wartości nominalnej 15 stycznia każdego roku w 5 letnim okresie obligacji. Środki pozyskane z emisji ww. obligacji przeznaczone są na cele inwestycyjne Spółki.

Zadłużenie z tyt. ww. obligacji na 30 września 2025 roku wynosiło 190 828 tys. zł - seria 1/2024 i 2/2024 (30 czerwca 2025: 194 814 tys. zł, 31 grudnia 2024: 238 202 tys. zł, 30 września 2024: 241 854 tys. zł)

W dniu 31 marca 2025 roku Zgromadzenie Obligatariuszy obligacji serii 1/2024 oraz 2/2024 podjęło szereg uchwał w tym m.in.: w sprawie zgody na zmianę warunków emisji obligacji w postaci ustanowienia dodatkowych zabezpieczeń w postaci zastawu rejestrowego na zbiorze maszyn i urządzeń zlokalizowanych w Krakowie (oddział Cognor S.A. Ferrostal Łabędy w Krakowie), cesji wierzytelności i praw wynikających z umowy ubezpieczeniowej wcześniej wymienionego zbioru maszyn, oświadczenie o poddaniu się egzekucji złożonego przez Cognor S.A. w trybie art. 777 KPC, nowego poręczenia wykonania zobowiązań przez Cognor S.A., oświadczenie o poddaniu się egzekucji złożonego przez poręczyciela w trybie art. 777 KPC w celu zabezpieczenia roszczeń wynikających z poręczenia, czterech weksli in blanco wystawionych przez Cognor S.A. na rzecz administratora zabezpieczeń na zabezpieczenie roszczeń z tytułu obligacji, oświadczenie o poddaniu się egzekucji złożonego przez Cognor S.A. jako dłużnika wekslowego w trybie art. 777 KPC w celu zabezpieczenia roszczeń wynikających z weksla. Ponadto ustanowiono nowe przypadki naruszeń w związku z ustanowieniem zabezpieczeń.

Zgromadzenie podjęło również uchwałę w sprawie nieuznania naruszeń Wskaźnika EBITDA na dzień 31 grudnia 2024 r. za podstawę do wcześniejszego wykupu Obligacji. W przedmiocie Wskaźnika EBITDA obliczanego na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz 31 grudnia 2025 roku, Zgromadzenie Obligatariuszy będzie mogło podjąć decyzję w przedmiocie nieuznawanie naruszeń tego Wskaźnika EBITDA na takie daty obliczenia pod warunkiem uzyskania podobnych zgód przez Cognor S.A. od Banco Santander S.A. oraz Santander Bank Polska w kwestii naruszenia wskaźników w umowie kredytowej. Zgromadzenie Obligatariuszy odroczone do dnia 28 kwietnia 2025 roku.

W dniu 28 kwietnia 2025 roku odbyło się Zgromadzenie Obligatariuszy obligacji serii 1/2024 oraz 2/2024, które podjęło uchwały wyrażające zgodę na nieuznanie naruszeń Wskaźnika EBITDA na dzień 30 czerwca 2025 oraz 31 grudnia 2025 za podstawę do wcześniejszego wykupu. Ww. uchwały są obarczone szeregiem warunków w tym, m.in. wyrażenia zgody przez podmioty finansujące Grupę zgody na ustanowienie zabezpieczeń obligacji, rezygnacji z wymogu utrzymania przez Grupę odpowiednich wskaźników finansowych, uruchomienia kolejnej transzy kredytu inwestycyjnego w kwocie wynoszącej co najmniej 140 mln zł lub w inny sposób zasilenia Grupy nowym finansowaniem.

W związku z naruszeniem kowenantów na 30 czerwca 2025 obligacje serii 1/2024 oraz 2/2024 są prezentowane w całości jako zobowiązanie krótkoterminowe.

Weksle

W 2024 roku w ramach rozliczenia pożyczki Cognor S.A. wystawił weksel na 110 000 tys. zł rozliczający pożyczkę do Cognor Holding S.A. Zobowiązanie z tyt. weksli wraz z naliczonymi odsetkami wyniosło na 30 września 2025 roku 112 365 tys. zł (30 czerwca 2025 r.: 110 888 tys. zł, 31 grudnia 2024 r.: 105 795 tys. zł, 30 września 2024 r.: 104 853 tys. zł)

Pożyczki

W dniu 21 kwietnia 2023 roku Spółka zawarła umowę pożyczki z Alior Leasing Sp. z o.o. na zakup ramienia elektrody w wysokości 281 tys. EUR. Oprocentowanie pożyczki zostało oparte o EURIBOR 1M + marża, a termin spłaty ustalony został na 25 marca 2028 roku. Zadłużenie z tyt. ww. pożyczki wyniosło na 30 września 2025 roku 646 tys. zł (30 czerwca 2025 r.: 703 tys. zł, 31 grudnia 2024 r.: 828 tys. zł, 30 września 2024 r.: 887 tys. zł).

W dniu 8 września 2023 roku Spółka zawarła umowę pożyczki z mLeasing S.A. na sfinansowanie instalacji fotowoltaicznej w wysokości 13 002 tys. zł. Wyplacona dotychczas została pierwsza transza w wysokości 9 489 tys. zł, druga transza w wysokości 3 513 tys. zł została wyplacona 30 września 2024 roku. Oprocentowanie pożyczki zostało oparte o WIBOR 1M + marża, a ostateczny termin spłaty ustalony został na 14 stycznia 2031 roku. Zadłużenie z tyt. ww. pożyczki wyniosło na 30 czerwca 2025 roku 11 563 tys. zł (30 czerwca 2025 r.: 11 919 tys. zł, 31 grudnia 2024 r.: 12 615 tys. zł, 30 września 2024 r.: 13 002 tys. zł).

W dniu 29 maja 2025 roku Spółka zawarła umowę pożyczki z Cognor Holding S.A. w wysokości 87 000 tys. zł z ostatecznym terminem spłaty 20 marca 2030 roku. Oprocentowanie pożyczki jest na poziomie oprocentowania kredytu inwestycyjnego z banku Santander, płatność odsetek roczna 20 marca każdego roku, a spłata kapitału co roku 20 marca w wysokości 17 400 tys. zł. Zobowiązanie z tyt. ww. pożyczki na 30 września 2025 roku wyniosło 80 269 tys. zł (30 czerwca 2025 r.: 80 092 tys. zł).

W dniu 29 września 2025 roku Spółka zawarła umowę pożyczki z BMD Sp. z o.o. z limitem 1 200 tys. zł i terminem spłaty do 30 października 2025 roku, oprocentowaną 11% p.a. Zobowiązanie z tyt. ww. pożyczki na 30 września 2025 roku wyniosło 1 200 tys. zł.

Kredyty w rachunku bieżącym

Spółka podpisała w dniu 13 sierpnia 2021 r. umowę z bankiem Pekao S.A. o kredyt w rachunku bieżącym z limitem 40 000 tys. zł. Wykorzystanie limitu może się odbywać w walutach PLN, EUR, USD. Oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR 1M/EURIBOR 1M/LIBOR 1M + marża. Umowa ta obowiązywała do dnia 31 lipca 2022 r. Aneks nr 1 z dnia 29 lipca 2022 podwyższono kwotę kredytu na 60 000 tys. zł oraz wydłużono okres obowiązywania do 28 lipca 2023. Aneks nr 2 z 22 grudnia 2022 r. kwota kredytu została zmniejszona do 40 000 tys. zł a okres obowiązywania wydłużony do 21 grudnia 2023. Aneks nr 3 z 24 lipca 2023 r. wydłużono okres obowiązywania do 28 lipca 2024 r. Aneks nr 4 z dnia 26 lipca 2024 r. wydłużono okres obowiązywania do 28 lipca 2025 r. Aneks nr 5 z dnia 24 lipca 2025 r. wydłużono okres obowiązywania do 31 lipca 2026 r. oraz wprowadzono kowenanty. Zabezpieczeniem niniejszego kredytu jest pełnomocnictwo do rachunków bankowych Spółki, oświadczenie o poddaniu się egzekucji oraz zastaw rejestrowy na wyrobach gotowych do wysokości 42 000 tys. zł. Wykorzystanie na 30 września 2025 r. w wysokości 39 056 tys. zł.

Spółka podpisała w dniu 3 września 2021 r. umowę z bankiem Santander S.A. o kredyt w rachunku bieżącym z limitem 20 000 tys. zł. Oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR 1M + marża. Umowa ta obowiązuje do dnia 3 września 2023 r. Aneks nr 2 z dnia 1 września 2023 wydłużono okres obowiązywania kredytu do 12 stycznia 2024 r. Aneks nr 3 z dnia 11 stycznia 2024 r. wydłużono okres obowiązywania kredytu do 30 stycznia 2026 roku. Zabezpieczeniem niniejszego kredytu jest oświadczenie o poddaniu się egzekucji oraz zastaw rejestrowy na wyrobach gotowych do wysokości 20 000 tys. zł. Wykorzystanie na 30 września 2025 r. w wysokości 19 720 tys. zł.

Spółka podpisała w dniu 28 września 2021 podpisała umowę z mBank S.A. o kredyt w rachunku bieżącym z limitem 34 000 tys. zł. Wykorzystanie limitu może się odbywać w walutach PLN, EUR. Oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR 1M/EURIBOR 1M + marża. Umowa obowiązuje do dnia 14 września 2023 r. Aneks nr 1 z dnia 6 września 2023 r. wydłużono okres obowiązywania do dnia 11 września 2025 r. Aneks nr 2 z dnia 6 października 2023 r. zmieniono bazę oprocentowania na WIBOR ON PLN oraz ESTR ON EUR. Zabezpieczeniem niniejszego kredytu jest oświadczenie o poddaniu się egzekucji do wysokości 51 000 tys. zł oraz zastaw rejestrowy na wyrobach gotowych do wysokości 34 000 tys. zł oraz hipoteka na nieruchomości oddziału OMS w Katowicach. Wykorzystanie na 30 września 2025 r. w wysokości 33 909 tys. zł.

Spółka podpisała w dniu 30 września 2022 roku umowę kredytową z Alior Bank S.A. w PLN z limitem 50 000 tys. zł. W ramach limitu Spółka może korzystać z kredytu w rachunku bieżącym oraz akredytywy i gwarancji. Okres wykorzystania akredytywy i gwarancji upływa 28 września 2026 roku, natomiast kredytu w rachunku bieżącym do 28 września 2024. Aneks nr 1 z dnia 27 września 2024 wydłużono okres wykorzystania kredytu w rachunku bieżącym do 28 października 2024 roku. Aneks nr 2 z dnia 28 października 2024 roku zmniejszono kwotę limitu do 30 000 tys. zł i wydłużono okres wykorzystania kredytu do 27 października 2025 roku. Sublimit dla gwarancji i akredytywy wynosi 25 000 tys. zł i również obowiązuje do 27 października 2025 roku. Aneks nr 3 z dnia 24 października 2025 roku wydłużono okres wykorzystania kredytu w rachunku bieżącym do 22 października 2026 roku oraz wprowadzono dodatkowe zabezpieczenie w postaci hipoteki na nieruchomości. Oprocentowanie kredytu ustalone jest na poziomie WIBOR 1M + marża. Zabezpieczeniem jest pełnomocnictwo do rachunku bankowego, zastaw na wyrobach gotowych do wysokości 24 000 tys. zł, hipoteka umowna do kwoty 45 000 tys. zł na nieruchomości w Pękowicach oraz oświadczenie o poddaniu się egzekucji. Wykorzystanie na 30 września 2025 r. w wysokości 30 000 tys. zł.

Kowenanty

W niektórych umowach finansowania Spółka zobowiązała się do utrzymywania następujących poziomów parametrów finansowych (kowenanty finansowe).

W umowie kredytu inwestycyjnego zawartej z Banco Santander:

- wskaźnik zadłużenia (dług netto / EBITDA) powinien być utrzymany poniżej 3,50 przy czym możliwe jest przekroczenie tego odczytu do poziomu nie więcej niż 4,00 ale maksymalnie cztery razy a w tym nie więcej niż dwa razy z rzędu w okresie finansowania,
- wskaźnik DSCR (środki dostępne do obsługi zadłużenia /obsługa zadłużenia) powinien przekraczać 1,20 z możliwością niższego odczytu, lecz nie niższego niż 1,00, który może wystąpić najwyżej cztery razy a w tym nie więcej niż dwa razy z rzędu w okresie finansowania.

W warunkach emisji obligacji ze stycznia oraz maja 2024 roku w łącznej kwocie 240 milionów złotych:

- wskaźnik EBITDA (dług netto / EBITDA) powinien być utrzymany poniżej 350% przy czym nie będzie przypadkiem naruszenia jego przekroczenie pod warunkiem, że pozostanie on poniżej 400% a sytuacja taka nie wystąpi więcej niż dwukrotnie w okresie finansowania i nie dwukrotnie z rzędu,
- wartość kapitału własnego winna utrzymywać się powyżej zera.

Za wyjątkiem kapitału własnego, zdefiniowanego jako kapitał własny w rozumieniu Ustawy o rachunkowości spółki Cognor S.A., wymienione powyżej wskaźniki uwzględniają skonsolidowane dane Cognor Holding S.A. i obliczane są: (i) na koniec każdego kwartału kalendarzowego w przypadku kredytu inwestycyjnego oraz (ii) na koniec każdego półrocza i roku kalendarzowego w przypadku obligacji.

W dniu 31 marca 2025 Zgromadzenie Obligatariuszy zaakceptowało naruszenie na dzień 31 grudnia 2024 wskaźnika wskazanego w warunkach emisji obligacji i w ten sposób zrezygnowało z możliwości przedterminowego wykupu Obligacji przysługującego w takiej sytuacji Obligatariuszom. W dniu 28 kwietnia 2025 r. Zgromadzenie Obligatariuszy warunkowo zaakceptowało potencjalne naruszenia tego wskaźnika w całym okresie roku 2025, a w dniu 9 czerwca 2025 roku Zgromadzenie Obligatariuszy zgodziło się na zmianę warunków emisji poprzez ustanowienie nowych wskaźników finansowych w postaci określonych poziomów EBITDA oraz przepływów z działalności operacyjnej w roku 2025. W dniach: 28 kwietnia 2025 r., 23 czerwca 2025 r. oraz 26 czerwca 2025 roku Spółka otrzymała odpowiednio od: Santander Banku S.A., Alior Banku S.A. oraz mBanku S.A. warunkowe zgody na dotychczas zaistniałe naruszenia wskaźników finansowych jak i zgody a priori na potencjalne naruszenia do końca 2025 roku. Uzyskanie akceptacji naruszeń zaistniałych jak i potencjalnych do końca 2025 roku od wszystkich instytucji finansowych wobec których Spółka była umownie zobowiązana do utrzymywania odpowiedniego poziomu wskaźników finansowych oznacza wypełnienie wzajemnej warunkowości tych zgód i w związku z powyższym w dniu 30 czerwca 2025 roku Cognor S.A., złożył i opublikował na swojej stronie internetowej odpowiednie oświadczenie odnośnie spełnienia wszystkich warunków od których uzależnione było wejście uchwał Zgromadzenia Obligatariuszy w życie.

W następstwie powyższych zdarzeń Spółka została zwolniona z konsekwencji naruszeń wskaźników finansowych zawartych w poszczególnych umowach finansowania oraz z potencjalnych naruszeń tych wskaźników w całym roku 2025. W to miejsce Grupa zobowiązała się w przypadku niektórych umów finansowania do utrzymania w roku 2025 określonych poziomów skonsolidowanej EBITDA:

- 5.720 tys. zł za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025 r.,
 - 25.464 tys. zł za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 r.,
 - 42.730 tys. zł za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025 r.,
 - 115.305 tys. zł za okres od 01.01.2025 do 31.12.2025 r.,
- oraz przepływów z działalności operacyjnej
- 15.066 tys. zł za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025 r.,
 - 38.390 tys. zł za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 r.,
 - 56.527 tys. zł za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025 r.,
 - 184.663 tys. zł za okres od 01.01.2025 do 31.12.2025 r.

Na skutek naruszenia dotychczasowych wskaźników finansowych oraz warunku EBITDA i przepływów z działalności operacyjnej, zobowiązanie z tytułu kredytu Santander oraz z tytułu obligacji prezentowane jest w całości jako krótkoterminowe.

11 Zobowiązania warunkowe, gwarancje i inne zobowiązania

Spółka nie posiada zobowiązań warunkowych. Poręczenia zostały wymienione w punkcie 20.

12 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Jednostka dominująca:

-Cognor Holding S.A.

Jednostki stowarzyszone

- Madrohut Sp. z o.o. (od 11 kwietnia 2014 r.)

Pozostałe jednostki powiązane:

a) jednostki z GK Cognor

- Cognor Holding S.A. Sp. k.

- JAP Industries s.r.o.

- Hutnik Kraków Sp. z o.o.

- Ecognor Sp. z o.o.

- Wizja i Wola Sp. z o.o.

b) jednostki z GK PS HoldCo Sp. z o.o. (większościowego właściciela jednostki dominującej - poprzednio 4Workers Sp. z o.o.)

- PS HoldCo Sp. z o.o. (poprzednio 4Workers Sp. z o.o.)

- czystyefekt.pl Sp. z o.o. (do 30 czerwca 2025)

- 4Groups Sp. z o.o. (od 23 sierpnia 2021 r.)

- 4Groups Sp. z o.o. Sp. komandytowa (od 22 czerwca 2022 r.)

- PS Green Investments Sp. z o.o. (od 3 października 2022 r.)

- EcoWat Parki Wiatrowe Sp. z o.o. (od 20 listopada 2024 roku)

- Mława RES Park Sp. z o.o. (od 1 września 2025 r.)

Jednostki powiązane osobowo z Członkami Zarządu

- PS Przemysław Sztuczkowski

- PG Przemysław Grzesiak

- Forte Krzysztof Zoła

- BMD Dominik Barszcz

- BMD Sp. z o.o.

- BMD Sp. z o.o. S.K.A.

- BMLaw Kancelaria Prawna

- BMLaw Kancelaria Prawna Marcin Barszcz S.K.A.

- Michał Kotas (komandytariusz Cognor Holding S.A. Sp. k.)

- Fundacja "Zdążyć na czas"

- AG Alicja Grzesiak

- Cezary Grzesiak P.H.U. Medal

- Outsourcing Direct Marek Wyrwicz

- Grupa Direct Sp. z o.o.

- Hutnicza Izba Przemysłowo-Handlowa

- 4Workers Sp. z o.o. (poprzednio PS Workers Sp. z o.o.)

- czystyefekt.pl Sp. z o.o. (od 30 czerwca 2025)

w tysiącach złotych

Inwestycje krótkoterminowe

- od jednostki dominującej

Należności krótkoterminowe:

- od jednostki dominującej

- od pozostałych jednostek powiązanych

- od jednostek stowarzyszonych

- od jednostek powiązanych osobowo z Zarządem

Zobowiązania krótkoterminowe

- do jednostki dominującej

- od pozostałych jednostek powiązanych

- do jednostek powiązanych osobowo z Zarządem

Zobowiązania z tyt. weksli i pożyczek długoterminowe

- do jednostki dominującej

Zobowiązania z tyt. weksli i pożyczek krótkoterminowe

- do jednostki dominującej

- do jednostek powiązanych osobowo z Zarządem

Zobowiązania z tyt. faktoringu

- do jednostek powiązanych osobowo z Zarządem

	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
Inwestycje krótkoterminowe				
- od jednostki dominującej	253 982	248 786	238 564	234 054
Należności krótkoterminowe:				
- od jednostki dominującej	-	26	31	27
- od pozostałych jednostek powiązanych	191	456	399	20
- od jednostek stowarzyszonych	119	132	223	208
- od jednostek powiązanych osobowo z Zarządem	46 192	40 791	40 739	40 578
Zobowiązania krótkoterminowe				
- do jednostki dominującej	6 050	8 594	8 102	2 395
- od pozostałych jednostek powiązanych	14 008	7 741	5 176	7 355
- do jednostek powiązanych osobowo z Zarządem	1 838	106	117	120
Zobowiązania z tyt. weksli i pożyczek długoterminowe				
- do jednostki dominującej	167 677	167 443	102 700	104 350
Zobowiązania z tyt. weksli i pożyczek krótkoterminowe				
- do jednostki dominującej	24 957	23 537	3 095	503
- do jednostek powiązanych osobowo z Zarządem	1 200	-	-	-
Zobowiązania z tyt. faktoringu				
- do jednostek powiązanych osobowo z Zarządem	-	-	-	11 296

w tysiącach złotych

Przychody ze sprzedaży usług

- jednostka dominująca
- jednostki powiązane
- jednostki stowarzyszone
- do jednostek powiązanych osobowo z Zarządem

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów

- jednostki powiązane
- jednostki stowarzyszone

Zakup towarów i materiałów

- od pozostałych jednostek powiązanych
- jednostki stowarzyszone
- do jednostek powiązanych osobowo z Zarządem

Zakup usług

- jednostka dominująca
- jednostki powiązane
- od jednostek powiązanych osobowo z Zarządem

Pozostałe przychody

- jednostka dominująca

Przychody finansowe

- jednostka dominująca
- jednostki powiązane

Koszty finansowe

- jednostka dominująca
- od jednostek powiązanych osobowo z Zarządem

01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024
184	191
634	300
886	1 455
79	4 560
24	34
206	196
15 818	17 335
-	-
169	-
4 860	5 057
12 780	7 279
2 381	855
-	1
15 418	15 432
-	-
(9 998)	(8 407)
-	(3 174)

Transakcje z Członkami Zarządu i Rady Nadzorczej

Wynagrodzenia w okresie

Wynagrodzenie Członków Zarządu Spółki, w tym:

- otrzymane od spółki (umowy doradczo-zarządcze z 4Groups Sp. z o.o. Sp.k.)
- w tym wypłacona premia należna za rok poprzedni

Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej Spółki

01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024
6 825	12 597
-	5 760
91	95

W dniu 23-05-2019 r. Cognor S.A. zawarła umowę z generalnym wykonawcą i rozpoczęła budowę centrum wystawienniczo-konferencyjnego w okolicach Krakowa. Obiekt niniejszy realizowany jest przez Spółkę na zlecenie głównego (pośrednio) akcjonariusza Jednostki Dominującej, a zarazem Prezesa Zarządu tj. Przemysława Sztuczkwskiego. W świetle zawartej między stronami umowy, Cognor S.A. zobowiązał się wybudować przedmiotowy obiekt w standardzie „pod klucz”, zaś Przemysław Sztuczkwski zobowiązał się do jego zakupu niezwłocznie po oddaniu do użytkowania za cenę w wysokości faktycznie poniesionych przez Spółkę kosztów powiększonych o 15% marży. Na dzień bilansowy wartość poniesionych przez Spółkę nakładów w tym zakresie wynosi narastająco 35 297 tys. złotych (z tego w pierwszych 9 miesiącach 2025 roku 0 tys. zł). Spółka, stosownie do wymogów MSSF 15, rozpoznała w sprawozdaniu finansowym przychód za pierwsze 9 miesięcy 2025 r. w wysokości 0 tys. zł (pierwsze 9 miesięcy 2024 r. w wysokości 4 557 tys. zł).

13 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty prezentowane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych

w tysiącach złotych

	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	16 999	19 850	33 180	177 780
Środki pieniężne na rachunkach bankowych o ograniczonej możliwości	55 584	47 144	45 760	82 141
Środki pieniężne w kasie	255	251	166	186
Lokaty krótkoterminowe	-	-	1 638	22 622
Inne środki pieniężne	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	72 838	67 245	80 744	282 729
Kredyty w rachunku bieżącym	(122 685)	(120 512)	(30 001)	(20 990)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(49 847)	(53 267)	50 743	261 739

Wpływy z tytułu rozliczeń IRS ujmowane są w ramach przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej z uwagi na zabezpieczający charakter dla płatności odsetkowych, które ujmowane są w ramach działalności finansowej w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych.

14 Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz zobowiązania z nimi związane

Cognor S.A. podjęła decyzję o sprzedaży nieruchomości położonej w Zawierciu. W dniu 30 czerwca 2025 roku została podpisana umowa sprzedaży przedmiotowej nieruchomości wraz z budynkami za cenę 10 000 tys. zł. W dniu 26 września 2025 roku dokonano zmiany umowy sprzedaży w zakresie ceny za przedmiotową nieruchomość do wysokości 15 600 tys. zł. Wartość netto zbytych aktywów trwałych wynosiła 2 539 tys. zł. Z ww. nieruchomością powiązane było zobowiązanie z tytułu prawa do użytkowania aktywów w wysokości 579 tys. zł. W związku ze sprzedażą Spółka rozpoznała zysk w niniejszym sprawozdaniu w wysokości 13 640 tys. zł.

15 Rezerwy

Spółka na 30 września 2025 r. rozpoznawała 1 300 tys. z tyt. rezerw na ewentualną karę UOKiK (30 czerwca 2025 r. 1 300 tys. zł, 31 grudnia 2024 r.: 1 300 tys. zł, 30 września 2024 r.: 1 300 tys. zł). Szczegóły odnośnie kary w nocie nr 18.

16 Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej

Na dzień 30 września 2025 r., 30 czerwca 2025 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 30 września 2024 r. Spółka ujęła w wartości godziwej przez wynik finansowy aktywa z tytułu swapu na stopę procentową (IRS) w wysokości 12 277 tys. zł, 12 071 tys. zł, 20 000 tys. zł oraz 19 836 tys. zł odpowiednio. Wartość godziwa swapu na stopę procentową została oszacowana na podstawie wycen otrzymanych z banków, która oparte są na wycenie różnicy między ustaloną umownie wartością stopy procentowej a wartościami stopy w oparciu o notowania rynkowe

Wartość godziwa

Poniżej przedstawiono szczegóły dotyczące wartości godziwych instrumentów finansowych, dla których jest możliwe ich oszacowanie:

- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, krótkoterminowe lokaty bankowe, krótkoterminowe kredyty bankowe i kredyty w rachunku bieżącym: wartość księgowa wyżej wymienionych instrumentów jest zbliżona do ich wartości godziwej z uwagi na szybką zapadalność tych instrumentów.
- Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (które nie są wyceniane w wartości godziwej), zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, a także rozliczenia międzyokresowe kosztów: wartość księgowa wyżej wymienionych instrumentów jest zbliżona do ich wartości godziwej z uwagi na ich krótkoterminowy charakter.
- Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych (obligacje), za wyjątkiem instrumentów o stałej stopie oprocentowania: wartość księgowa wyżej wymienionych instrumentów jest zbliżona do ich wartości godziwej z uwagi na zmienny charakter ich oprocentowania.
- Zobowiązania z tytułu instrumentów o stałej stopie oprocentowania. Wartość godziwa jest zbliżona do ich wartości księgowej z uwagi na krótkoterminowy charakter tych instrumentów oraz oprocentowanie zbliżone do rynkowego oprocentowania
- Wartość godziwa swapu na stopę procentową została oszacowana na podstawie wycen otrzymanych z banków, która oparte są na wycenie różnicy między ustaloną umownie wartością stopy procentowej a wartościami stopy w oparciu o notowania rynkowe. Na dzień 30 września 2025 roku aktywa w wartości godziwej z tyt. swapu na stopę procentową wyniosło 12 277 tys. zł (30.06.2025 r.: 12 071 tys. zł, 31.12.2024: 20 000 tys. zł, 30.09.2024: 19 836 tys. zł).

17 Sezonowość działalności

Działalność na rynku handlu wyrobami hutniczymi charakteryzuje się sezonowością uzyskiwanych przychodów ze sprzedaży, wynikającą ze zmienności warunków atmosferycznych w rocznym cyklu pogodowym. Sezonowość ta przejawia się mniejszym popytem na wyroby stalowe w okresie zimowym, co wynika z ograniczenia inwestycji budowlanych i infrastrukturalnych w tym okresie.

18 Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań oraz wiarygodności emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu sporu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta

Spółka jest stroną szeregu postępowań sądowych, w zdecydowanej większości występując jako strona powodowa. Spółka nie jest stroną pozwaną w żadnym pojedynczym lub grupie postępowań, które łącznie mogłyby w sposób istotny rzutować na wyniki finansowe

Z punktu widzenia Spółki jako ważne opisujemy następujące postępowania:

- spółka Złomrex Metal Sp. z o.o. (obecnie Cognor SA Oddział Złomrex we Wrocławiu) złożyła do Naczelnego Sądu Administracyjnego skargę kasacyjną od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Gliwicach z dnia 28 września 2015 r. – w dniu 17 listopada 2017r. odbyła się rozprawa zakończona prawomocnym wyrokiem o uchylenie zaskarżonego wyroku; uchylenie decyzji Dyrektora Izby Skarbowej w Katowicach z dnia 19 września 2014r. i ponownego rozpatrzenia sprawy. Skarżona sprawa dotyczy zakwestionowanego przez Urząd Kontroli Skarbowej w Katowicach odliczenia podatku naliczonego z faktur VAT wystawionych w 2008 r. przez 19 dostawców Spółki. Wysokość zakwestionowanego podatku wynosi 1 418 tys. PLN. Zakwestionowany podatek wraz z odsetkami w łącznej kwocie 2 478 tys. PLN został przez Złomrex Metal Sp. z o.o. uregulowany w 2014 r. W wyniku ponownego rozpatrzenia sprawy Naczelnik Śląskiego Urzędu Celno – Skarbowego w Katowicach wydał w dniu 23 maja 2019 r. decyzję w której częściowo podtrzymał stanowisko w zakresie zakwestionowania odliczenia podatku naliczonego z faktur VAT wystawionych w 2008 r. przez 7 dostawców Spółki. Wysokość zakwestionowanego podatku wynosi 762 tys. PLN. Spółka wniosła do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Gliwicach skargę na wskazaną decyzję. W dniu 21 lipca 2020 r. odbyła się rozprawa i zapadł wyrok uchylający zaskarżaną decyzję. W dniu 29 września 2020r. Dyrektor Izby Administracji Skarbowej w Katowicach wniósł skargę kasacyjną od wyroku. Po czym w dniu 12 listopada 2020r. Spółka wniosła odpowiedź na skargę kasacyjną. 10 lipca 2024 r. Naczelny Sąd Administracyjny uchylił wyrok WSA w Gliwicach z dnia 21 lipca 2020 r. oraz przekazał sprawę do ponownego rozpoznania przez Sąd. W dniu 4 marca 2025r. WSA w Gliwicach wydał wyrok oddalający skargę Spółki. Spółka skorzystała z przysługującego jej prawa do złożenia skargi kasacyjnej do Naczelnego Sądu Administracyjnego, którą to skargę wniosła w dniu 19 maja 2025r. Aktualnie czeka na wyznaczenie terminu rozprawy.

- w dniu 1 lipca 2020 r. Cognor S.A. otrzymał wynik kontroli wszczętej przez Śląski Urząd Celno-Skarbowy (dalej: US) w dniu 26 lutego 2018 r. w zakresie prawidłowości zadeklarowanego podatku CIT za 2016 r., w ramach, którego decyzją z 22 grudnia 2020 r. organ zakwestionował zaliczenie przez Cognor S.A. do kosztów uzyskania przychodów wydatków poczynionych na rzecz Cognor Holding S.A. tytułem udostępnienia znaków towarowych oraz ich amortyzacji w łącznej kwocie 5 549 tys. zł oraz odsetek od obligacji w kwocie 36 tys. zł. Łączny wpływ kwestionowanych elementów na podatek dochodowy wynosi 1 061 tys. zł. W zakresie rozliczeń związanych z udostępnieniem wartości niematerialnych Zarząd nie zgodził się ze stanowiskiem organu i w związku z tym w dniu 11 stycznia 2021 r. złożono odwołanie od niniejszej decyzji. W dniu 17 grudnia 2021 r. Spółka otrzymała decyzję US podtrzymującą decyzję pierwszej instancji, w efekcie czego w dniu 17 stycznia 2022 r. złożyła skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego. Wyrokiem z dnia 31 sierpnia 2022 r. sąd uchylił decyzję w całości. US złożył na ten wyrok skargę kasacyjną i w dniu 7 sierpnia 2025 r. NSA oddalił skargę i sprawa ponownie wróci do US celem ponownego rozpatrzenia, jednak US związany będzie korzystnym rozstrzygnięciem sądów. Zarząd Spółki uznał, iż szanse pozytywnego zakończenia się przedmiotowego postępowania są wysokie i w związku z tym nie utworzono w sprawozdaniu finansowym rezerwy z tego tytułu.

- w dniu 22 grudnia 2020 r. Cognor S.A. otrzymała postanowienie w zakresie wszczęcia przez Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów (dalej: UOKiK) postępowania za okres trzeciego kwartału 2020 r. w ramach ustawy z dnia 8.03.2013 r. o przeciwdziałaniu nadmiernym opóźnieniom w transakcjach handlowych. W ramach niniejszego postępowania Spółka otrzymała w dniu 29 grudnia 2020 r. wezwanie do przedłożenia stosownej dokumentacji oraz wyjaśnień. Spółka złożyła wymaganą dokumentację i wyjaśnienia w dniu 28 stycznia 2021 r. W dniu 28 kwietnia 2023 r. Spółka otrzymała zawiadomienie wraz z uzasadnieniem postawionego zarzutu z UOKiK, w którym zawarta jest zapowiedź wydania przez UOKiK decyzji wymierzającej Cognor S.A. karę pieniężną za opóźnienia w zapłacie zobowiązań. Spółka otrzymała decyzję UOKiK z dnia 31 maja 2023 r. nakładającą na Cognor S.A. karę w wysokości 1 397 tys. zł. Spółka nie zgadzając się z decyzją UOKiK złożyła w dniu 16 czerwca 2023 r. wniosek o ponowne rozpatrzenie sprawy. W wyniku ponownego rozpoznania UOKiK w dniu 30 września 2025 r. wydał decyzję zmniejszającą wysokość kary do 1 129 tys. zł.. W dniu 27 października 2025 r. Spółka złożyła skargę do WSA wraz z wnioskiem o wstrzymanie wykonania. W głównej mierze zarzucano przedawnienie (naruszenia pochodzą z okresu powyżej 5 lat wstecz od wydania decyzji), a ewentualnie zarzucono nieuwzględnienie okoliczności przemawiających za odstąpieniem od nałożenia kary. Rokowania (zwłaszcza w kontekście przedawnienia) wydają się dobre. Zarząd Spółki w latach poprzednich utworzył rezerwę z tego tytułu w kwocie 1,3 mln zł.

- Cognor S.A. otrzymała w dniu 19 marca 2024 r. roku kilkaset indywidualnych decyzji kończące kontrolę ZUS wykazujące brak naliczenia składek na ubezpieczenia społeczne od dodatkowego wynagrodzenia (z tytułu tzw. Karty Hutnika) wypłacanego w okresie 01.2019-12.2022 w wysokości 6 619 tys. zł. W dniu 11 i 17 kwietnia 2024 r. Spółka złożyła odwołania od tych decyzji. Sąd Okręgowy rozpoznał dotychczas jedną z tych decyzji, zaś Spółka złożyła odwołanie od wyroku do Sądu Apelacyjnego. Apelacja została oddalona i w miesiącu listopadzie/grudniu 2025 będzie składana skarga kasacyjna. W związku z powyższym Spółka w 2023 roku utworzyła rezerwę w ciężar kosztu własnego sprzedanych wyrobów na kwotę wynikającą ze składek płatnika w wysokości 3 253 tys. zł oraz w pozostałych kosztach operacyjnych ujęła rezerwę z tytułu odsetek od zaległości podatkowych w wysokości 2 189 tys. zł w 2023 roku, 962 tys. zł w 2024 roku oraz 681 tys. zł za okres 9 miesięcy 2025 roku. W części składek finansowanych przez ubezpieczonych, o ile procedura odwoławcza Spółki nie będzie skuteczna, zarząd Spółki przenosił będzie niniejsze obciążenie na beneficjentów tego dodatkowego świadczenia.

19 Informacje o zawarciu przez Spółkę jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są istotne i zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe

Nie dotyczy.

20 Informacja o udzieleniu przez Spółkę lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji, łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca:

Nie dotyczy.

21 Inne informacje, które zdaniem Spółki są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę

W ostatnich latach Spółka podjęła szczególnie wiele przedsięwzięć modernizacyjnych o wielkiej wartości. W roku 2023 zakończona została modernizacja stalowni o wartości niecałych 100 milionów złotych polegająca między innymi na wymianie podstawowego elementu ciągu technologicznego w Gliwicach to jest pieca łukowego (EAF). Na początku 2024 roku zakończona została podstawowa część drugiego z wielkich projektów, dotyczącego walcowni w Krakowie, gdzie zbudowaliśmy od nowa piec, wymieniliśmy większość elementów ciągu walcowniczego i dobudowaliśmy zautomatyzowany odcinek końcowy zaś w drugim kwartale bieżącego roku zakończyliśmy również montaż dodatkowej odnogi w postaci linii do zwijania prętów w kręgi, którą w ostatnich tygodniach w krótkim czasie i z sukcesem uruchomiliśmy. Nakłady te przekroczyły łącznie 300 milionów złotych. W Siemianowicach Śląskich natomiast, zakończyliśmy budowę najnowocześniejszej w Unii Europejskiej walcowni kształtowników, zastępujących wysłużoną i zamkniętą już walcownię w Zawierciu. Jest to dotychczas nasza największa inwestycja o wartości przekraczającej 800 milionów złotych. Zakład jest aktualnie w toku rozruchu po testach linii na zimno i na gorąco, które zakończone zostały z sukcesem. Pierwsza próba produkcyjna miała miejsce w dniu 25 września b.r. kiedy to z pieca został wydany pierwszy kęs, który następnie został skierowany na linię walcowniczą. Po kilkunastu dniach przeszliśmy do fazy testów na poszczególnych grupach produktowych i w pierwszej kolejności poddaliśmy im asortyment prętów okrągłych, gładkich. Równolegle wystąpiliśmy o wydanie dla nich certyfikatów i uzyskaliśmy już dopuszczanie całej tej grupy produktowej do obrotu. Aktualnie rozszerzyliśmy testy o kolejny zbiór w postaci kątowników równoramiennych. W kolejnych tygodniach testy obejmą: kątowniki nierównoramienne, ceowniki UPN, dwuteowniki IPN, płaskowniki, dwuteowniki IPE, ceowniki UPE, oraz dwuteowniki HE. Zakładamy, że do końca roku wdrożymy do testów i otrzymamy certyfikację dla wszystkich wymienionych grup produktowych.

Źródłem finansowania powyższych inwestycji były środki własne Grupy oraz finansowanie zewnętrzne w postaci: (i) obligacji zamiennych wyemitowanych w 2023 roku w kwocie 100 milionów złotych z datą wymagalności po siedmiu latach (Obligacje Zamiennne), (ii) obligacji zwykłych, niezabezpieczonych wyemitowanych w 2024 roku w kwocie 240 milionów złotych z wykupem w pięcioletnich równych okresach rocznych (Obligacje) oraz (iii) kredytu inwestycyjnego z dwuletnim okresem wykorzystania i ośmioletnim okresem spłaty regulowanego w równych ratach półrocznych a zaciągniętego w Banku Santander S.A. w roku 2021 w kwotach 240,0 milionów złotych i 30,5 milionów euro, które w roku 2024 zostały zwiększone o transzę drugą w kwotach 120,4 milionów złotych oraz 5,2 milionów euro (Kredyt Inwestycyjny).

Na czas prowadzenia prac inwestycyjnych poszczególne zakłady musiały zatrzymać produkcję. O ile stalownia gliwicka nie pracowała przez okres około pół roku to walcownia krakowska zatrzymana była przez ponad rok. W jednym i drugim przypadku czas trwania prac wydłużył się w stosunku do harmonogramu, a następnie trwał okres rozruchu, który przeciągał się zwłaszcza w przypadku głównej linii walcowniczej w Krakowie. Budowa w Siemianowicach Śląskich również doznała poślizgu i przedział czasu pomiędzy zatrzymaniem starej walcowni w Zawierciu w kwietniu 2024 roku i nieodległym już podjęciem produkcji w Siemianowicach wywiera z naszej perspektywy identyczny skutek polegający na znacznym ograniczeniu produkcji w obszarze stali zwykłych i wyrobów hutniczych przeznaczonych głównie dla budownictwa.

Przytoczone przedsięwzięcia modernizacyjne przekroczyły swoje budżety a przede wszystkim harmonogramy realizacji i rozruchu, co spowodowało iż w latach 2023 i 2024 ponieśliśmy koszty postojów związanych z tymi inwestycjami odpowiednio w kwotach 74,1 i 55,5 milionów złotych. Kwoty te odpowiadają wartości kosztów stałych ponoszonych w czasie, w którym zakłady nie mogły pracować ze względu na inwestycje. Zarówno przytoczone nakłady, koszty związane z postojami jak i trudne do oszacowania straty wynikające z mniejszej produkcji i sprzedaży bardzo zaważyły na naszych wynikach w okresie ostatnich dwóch lat przy tym rok ubiegły uwypuklił to w największym stopniu, bowiem do ciężaru związanego z inwestycjami dołożyła się dekoniunktura na rynku.

Wynikiem powyższych okoliczności było bardzo znaczne pogorszenie naszej rentowności oraz przepływów pieniężnych co spowodowało, że na koniec trzeciego kwartału 2024 roku a następnie na koniec roku 2024 oraz koniec pierwszego i drugiego kwartału roku 2025 nie osiągnęliśmy granicznych minimalnych poziomów wskaźników finansowych zawartych w umowach finansowania. Wystąpiliśmy do współpracujących z nami instytucji finansowych i otrzymaliśmy odpowiednie akceptacje naruszeń zaistniałych na daty bilansowe kończące trzeci i czwarty kwartał roku 2024 oraz pierwszy i drugi kwartał roku 2025.

Spodziewając się, że problem z zachowaniem wskaźników może potrwać dłużej zawnieśliśmy również o zgodę na złamanie wskaźników na koniec kolejnych kwartałów do końca 2025 roku. I tym razem otrzymaliśmy warunkowe zgody kolejno od Banku Santander S.A., obligatariuszy Obligacji, Alior Banku S.A. i mBanku S.A., czyli wszystkich instytucji gdzie jesteśmy zobowiązani do zachowania określonego poziomu odpowiednich wskaźników finansowych.

W umowach finansowania przez Bank Pekao S.A. oraz w przypadku Obligacji zostały w roku 2025 wprowadzone dwa parametry finansowe, do których utrzymania zobowiązaliśmy się w okresie od końca pierwszego kwartału 2025 do końca 2025 roku. Na koniec drugiego i trzeciego kwartału nie zdołaliśmy dotrzymać wszystkich parametrów w związku z czym będziemy występować o akceptację zaistniałych naruszeń.

Reasumując, na dzień 30 września 2025 roku Spółka pozostaje w stanie naruszenia wskaźników finansowych występujących w umowach finansowania w Banku Santander S.A., warunkach emisji Obligacji oraz umowach kredytów obrotowych typu overdraft udzielonych przez: mBank S.A., Alior Bank S.A. oraz Bank Pekao S.A. Naruszenie dotyczy następujących wskaźników i parametrów finansowych: (i) wskaźnika długu do EBITDA, (ii) wskaźnika pokrycia odsetek DSCR, (iii) wskaźnika zadłużenia, (iv) wskaźnika EBITDA 1 oraz (v) parametru operacyjnych przepływów pieniężnych. Spółka wystąpiła lub w najbliższych dniach wystąpi do wszystkich finansujących których złamanie dotyczy. Na dzień dzisiejszy mamy warunkowe zgody na złamanie wskaźników określonych w punktach od (i) do (iii). Będziemy oczekiwali na otrzymanie zgód w zakresie naruszenia wskaźnika opisanego pod liczbą (iv) i (v).

Naruszenie wskaźników i parametrów finansowych uprawnia finansujących do postawienia finansowań w stan wymagalności. Jest to sankcja o charakterze skrajnym i finansujący nie stosowali tego typu działań w stosunku do Spółki. Otrzymywaliśmy dotychczas zawsze zgody na takie naruszenia, czasami negocjując z instytucjami finansowymi korzystniejsze dla nich nowe warunki cenowe w okresie trwania naruszeń lub godząc się na zmianę innych parametrów umownych poprawiających bezpieczeństwo ekspozycji kredytowej. Nie mamy żadnych sygnałów od żadnego z finansujących o zamiarze skorzystania z prawa do przedwczesnej spłaty jego ekspozycji kredytowej. Przeciwnie, w przypadku wszystkich banków, gdzie korzystamy z limitów kredytowych typu overdraft, których to terminy obowiązywania przypadały w roku 2025 otrzymaliśmy pozytywne decyzje i przedłużyliśmy terminy ich obowiązywania na okres kolejnych 12 miesięcy.

Zgodnie ze stosowanymi zasadami rachunkowości konsekwencją naruszenia wskaźników i parametrów finansowych jest w przypadku umów zawierających postanowienia odnośnie ich utrzymania konieczność przekwalifikowania długoterminowej części zobowiązań finansowych na krótkoterminowe, mimo że Spółka nie otrzymała od żadnego z wierzycieli żądania przedterminowej spłaty należności.

W okresie ostatnich miesięcy wypracowany został pomiędzy Cognor S.A. oraz Bankiem Santander S.A. projekt dokumentacji (Aneks nr 2) zmieniającej umowę kredytu inwestycyjnego z dnia 21 grudnia 2021 roku (Kredyt Inwestycyjny). Do chwili obecnej nie doszło do zawarcia Aneksu nr 2 bowiem na początku sierpnia b.r. Cognor zawnieśliśmy o modyfikację jego postanowień w taki sposób, który zapewniałby wypłatę z drugiej transzy (w kwocie ok. 140mln zł.) Kredytu Inwestycyjnego niezależnie od tego, iż Cognor pozostawałby w sytuacji naruszenia dwóch parametrów finansowych aktualnie znajdujących się w umowach finansowania w Banku Pekao S.A. oraz umowie o emisję Obligacji, które to parametry miałyby być również wprowadzone do umowy Kredytu Inwestycyjnego Aneksem nr 2. Te parametry finansowe to EBITDA oraz przepływy z działalności operacyjnej za okres od początku roku 2025 do daty badań, które przypadać miałyby na koniec poszczególnych kwartałów 2025 roku. Jako, że parametr przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej został naruszony na półroczu b.r. Bank Santander S.A. rozpoczął procedowanie naszego wniosku kredytowego, który poza elementami dotychczas uzgodnionymi zawierałby zgodę na wypłatę z drugiej transzy Kredytu Inwestycyjnego, mimo złamania parametrów finansowych.

Wprawdzie nasz wniosek do Banku Santander S.A. opóźnia wypłatę z drugiej transzy Kredytu Inwestycyjnego, ale dążymy do uzyskania maksymalnego komfortu dostępu do pełnej kwoty tej transzy by zapewnić rozliczenie całości pozostałych zobowiązań inwestycyjnych powstałych w wyniku realizacji zakładu w Siemianowicach Śląskich. W dniu 6 października 2025 roku otrzymaliśmy z banku informację o pozytywnej decyzji kredytowej a następnie uzgodniliśmy finalną treść Aneksu nr 2. Oczekujemy obecnie na jego podpisanie wraz z dokumentacją towarzyszącą i niezwłocznie po tym złożymy wniosek o wypłatę środków z transzy drugiej Kredytu Inwestycyjnego, której wysokości pokrywa zobowiązania inwestycyjne wynikające z budowy walcowni w Siemianowicach Śląskich.

W powyższym kontekście zdolność Spółki do wywiązywania się ze swoich zobowiązań w dającej się przewidzieć perspektywie, w tym zobowiązań wynikających z przeprowadzonych projektów inwestycyjnych, oceniamy pozytywnie. Niezależnie od sukcesu rozmów z Bankiem zarząd Grupy Cognor zwołał na dzień 20 listopada 2025 roku nadzwyczajne walne zgromadzenie akcjonariuszy Cognor Holding S.A. celem uchwalenia podwyższenia kapitału akcyjnego. Ewentualny sukces tej emisji pozwoliłby na realizację pewnych dodatkowych celów inwestycyjnych w kolejnych okresach, a do czasu aplikacji środków sumy pozyskane przyczynią się do zmniejszenia długu netto i poprawy marginesu płynności.

22 Zdarzenia po dniu bilansowym

Brak zdarzeń po dniu bilansowym wymagających ujawnienia.

Poraj, 12 listopada 2025 roku

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu