

# **Cognor S.A.**

**Sprawozdanie finansowe sporządzone  
na dzień i za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2025 r.**

Poraj, 30 kwietnia 2026 roku

## Sprawozdanie z sytuacji finansowej

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Nota</i>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>Aktywa</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	14	1 702 105	1 526 233
Wartości niematerialne	15	6 564	6 698
Nieruchomości inwestycyjne	16	112	114
Udziały	18	962	1 005
Aktywa finansowe z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	17	6 834	17 140
Inne należności	22	776	660
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	20	34 652	8 683
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>1 752 005</b>	<b>1 560 533</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	21	385 598	376 546
Inwestycje	19	46 658	238 565
Aktywa finansowe z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	17	1 370	2 860
Należności z tytułu podatku dochodowego	12	69	496
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	22	284 738	407 847
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23	93 347	80 744
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	24	-	-
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>811 780</b>	<b>1 107 058</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>2 563 785</b>	<b>2 667 591</b>

Przemysław Sztuczkowski  
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak  
Wiceprezes Zarządu

Dominik Barszcz  
Członek Zarządu

Krzysztof Zoła  
Członek Zarządu

Poraj, 30 kwietnia 2026 r.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

## Sprawozdanie z sytuacji finansowej (ciąg dalszy)

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Nota</i>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał zakładowy	25	120 795	120 795
Pozostałe kapitały		1 171 971	1 171 971
Inne całkowite dochody		(229)	-
Wynik z lat ubiegłych i wynik okresu bieżącego		(174 067)	(54 637)
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>1 118 470</b>	<b>1 238 129</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	27	377 663	134 271
Zobowiązania z tytułu leasingu	26	106 941	115 796
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	29	15 020	13 830
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych oraz pozostałe	35	4 084	4 788
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	20	-	-
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>503 708</b>	<b>268 685</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Kredyty w rachunku bieżącym	23	9 612	30 001
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	27	407 843	567 410
Zobowiązania z tytułu leasingu	26	35 035	29 345
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	29	2 243	2 773
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	12	-	-
Rezerwy na zobowiązania		1 300	1 300
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	28	484 104	528 635
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych oraz pozostałe	35	1 470	1 313
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	24	-	-
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>941 607</b>	<b>1 160 777</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>1 445 315</b>	<b>1 429 462</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>2 563 785</b>	<b>2 667 591</b>

Przemysław Sztuczkowski  
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak  
Wiceprezes Zarządu

Dominik Barszcz  
Członek Zarządu

Krzysztof Zoła  
Członek Zarządu

Poraj, 30 kwietnia 2026 r.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

**COGNOR S.A.**

Sprawozdanie finansowe na dzień i za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2025 r.

**Sprawozdanie z całkowitych dochodów**

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Nota</i>	<b>01.01.2025 - 31.12.2025</b>	<b>01.01.2024 - 31.12.2024</b>
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze sprzedaży	5	1 962 578	2 193 973
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	6	(1 939 793)	(2 173 798)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>		<b>22 785</b>	<b>20 175</b>
Pozostałe przychody	7	58 692	118 714
Koszty sprzedaży	6	(102 220)	(112 230)
Koszty ogólnego zarządu	6	(72 392)	(63 603)
Pozostałe zyski/(straty) netto	8	15 144	5 515
Pozostałe koszty	9	(20 304)	(4 493)
<b>Zysk/(strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>(98 295)</b>	<b>(35 922)</b>
Przychody odsetkowe	11	21 215	23 198
Pozostałe przychody finansowe	11	2 148	11 476
Koszty finansowe	11	(70 412)	(64 939)
<b>Koszty finansowe netto</b>		<b>(47 049)</b>	<b>(30 265)</b>
<b>Zysk/ (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>(145 344)</b>	<b>(66 187)</b>
Podatek dochodowy	12	25 914	11 550
<b>Zysk/ (strata) netto za rok obrotowy</b>		<b>(119 430)</b>	<b>(54 637)</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>			
<i>- które nie zostaną reklasyfikowane do zysku lub straty</i>			
Inne całkowite dochody		(229)	-
<b>Całkowite dochody ogółem za rok obrotowy</b>		<b>(119 659)</b>	<b>(54 637)</b>

Przemysław Sztuczkowski  
Prezes ZarząduPrzemysław Grzesiak  
Wiceprezes ZarząduDominik Barszcz  
Członek ZarząduKrzysztof Zoła  
Członek Zarządu

Poraj, 30 kwietnia 2026 r.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

**Sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Nota</i>	<b>01.01.2025 - 31.12.2025</b>	<b>01.01.2024 - 31.12.2024</b>
<b>Działalność kontynuowana</b>			
<b>Przeplwy pieniężne z działalności operacyjnej</b>			
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem		(145 344)	(66 187)
<b>Korekty</b>			
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	14	55 123	47 048
Amortyzacja wartości niematerialnych	15	333	769
Amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych	16	2	1
Utworzenie/(rozwiązanie) odpisów aktualizujących		-	-
(Zysk)/strata z tytułu różnic kursowych		(5 086)	(1 744)
Zysk na działalności inwestycyjnej		18	(114)
Zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych		(13 560)	(2 910)
Odsetki, prowizje i dywidendy, netto		37 736	8 956
Zmiana stanu należności	36	83 270	2 823
Zmiana stanu zapasów	36	(9 523)	75 574
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	36	45 181	82 389
Zmiana stanu rezerw		-	-
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		376	1 794
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych oraz pozostałych		(547)	(598)
<b>Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej</b>		<b>47 979</b>	<b>147 801</b>
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony		425	4 802
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>48 404</b>	<b>152 603</b>
<b>Przeplwy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		1 103	14 486
Wpływy z tytułu sprzedaży wartości niematerialnych		152	-
Wpływy z tytułu sprzedaży aktywów przeznaczonych do sprzedaży		15 600	7 466
Odsetki otrzymane		2 929	2 700
Dywidendy otrzymane		25	100
Wpływy z tytułu spłaty udzielonych pożyczek		209 153	8
Udzielenie pożyczek		(21)	(8)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(267 020)	(451 843)
Nabycie wartości niematerialnych		(351)	(263)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(38 430)</b>	<b>(427 354)</b>

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

**COGNOR S.A.**

Sprawozdanie finansowe na dzień i za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2025 r.

**Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (ciąg dalszy)**

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Nota</i>	<b>01.01.2025 - 31.12.2025</b>	<b>01.01.2024 - 31.12.2024</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Zaciągnięcie kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych		215 494	522 291
Inne wpływy (IRS)		6 943	21 065
Wpływy netto z tyt. faktoringu		1 448	1 906
Splata zaciągniętych kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych		(119 191)	(246 939)
Płatność zobowiązań z tytułu umów leasingu		(28 300)	(35 958)
Odsetki oraz koszty transakcyjne (dotyczące kredytów i pożyczek) zapłacone		(53 376)	(52 783)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>23 018</b>	<b>209 582</b>
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na dzień 1 stycznia	23	32 992	(65 169)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na dzień 31 grudnia	23	50 743	115 912
		<b>83 735</b>	<b>50 743</b>

Przemysław Sztuczkowski  
*Prezes Zarządu*Przemysław Grzesiak  
*Wiceprezes Zarządu*Dominik Barszcz  
*Członek Zarządu*Krzysztof Zoła  
*Członek Zarządu*

Poraj, 30 kwietnia 2026 r.

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

**COGNOR S.A.**

Sprawozdanie finansowe na dzień i za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2025 r.

**Zestawienie zmian w kapitale własnym**

<i>w tysiącach złotych</i>	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Inne całkowite dochody	Wynik z lat ubiegłych i wynik okresu bieżącego	<b>Kapitał własny razem</b>
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2024</b>	120 795	1 043 516	-	128 455	<b>1 292 766</b>
Całkowite dochody netto	-	-	-	(54 637)	<b>(54 637)</b>
<i>Strata netto za okres</i>	-	-	-	(54 637)	<b>(54 637)</b>
Utworzenie kapitału rezerwowego z zysku	-	128 455	-	(128 455)	-
<b>Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2024</b>	<b>120 795</b>	<b>1 171 971</b>	-	<b>(54 637)</b>	<b>1 238 129</b>
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2025</b>	120 795	1 171 971	-	(54 637)	<b>1 238 129</b>
Całkowite dochody za rok sprawozdawczy	-	-	(229)	(119 430)	<b>(119 659)</b>
<i>Strata netto za okres</i>	-	-	-	(119 430)	<b>(119 430)</b>
<i>Inne całkowite dochody</i>	-	-	(229)	-	<b>(229)</b>
<b>Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2025</b>	<b>120 795</b>	<b>1 171 971</b>	<b>(229)</b>	<b>(174 067)</b>	<b>1 118 470</b>

Przemysław Sztuczkowski  
Prezes ZarząduPrzemysław Grzesiak  
Wiceprezes ZarząduDominik Barszcz  
Członek ZarząduKrzysztof Zoła  
Członek Zarządu

Poraj, 30 kwietnia 2026 r.

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

## **COGNOR S.A.**

### **Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego**

(w tysiącach złotych o ile nie podano inaczej)

## **Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego**

### **1 Informacja o Spółce**

#### **a) Informacje podstawowe**

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 Ferrostał Łabędy Sp. z o.o., ZW Profil S.A. i ZW-Walcoownia 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 Ferrostał Łabędy w Gliwicach, Cognor SA Oddział Ferrostał Łabędy w Krakowie, Cognor SA Oddział Ferrostał 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 Metal 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 Ferrostał 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.

Spółka nie posiada jednostek zależnych na dzień bilansowy i 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](http://www.cognor.eu).

### **2 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego**

#### **a) Zasada kontynuacji działalności**

Sprawozdanie finansowe na dzień i za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2025 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności. Zarząd Cognor S.A. uważa, że nie ma żadnych wewnętrznych przesłanek, które mogłyby powodować istotną wątpliwość odnośnie zdolności Spółki do spłat wymaganych zobowiązań w kolejnym roku.

Zarząd Spółki po dokonaniu wnikliwej analizy sytuacji finansowej oraz płynności Spółki, dostępnych zasobów i możliwych scenariuszy, biorąc pod uwagę sytuację wynikającą z naruszeń umów finansowych, otrzymanych zgód oraz akceptacji instytucji finansowych po dniu bilansowym, jak również otoczenie geopolityczne i gospodarcze wynikającą m.in. z konfliktu zbrojnego na Bliskim Wschodzie stwierdził, że przyjęcie założenia kontynuowania działalności jest uzasadnione. Analiza wpływu konfliktu zbrojnego na Bliskim Wschodzie została szczegółowo przedstawiona w notcie nr 40.

## **COGNOR S.A.**

### **Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego**

(w tysiącach złotych o ile nie podano inaczej)

Ze względu na unikalność sytuacji, Spółka nie jest w stanie przewidzieć wszystkich możliwych sytuacji, które mogą wpłynąć na działalność operacyjną i wyniki finansowe Spółki. Nie jesteśmy również w stanie oszacować pełnego wpływu zaistniałej sytuacji na Spółkę. Zarząd przeanalizował szereg scenariuszy określając możliwą skalę problemów powiązanych z wskazanymi zagrożeniami. W związku z powyższym, Zarząd Spółki na bazie przeprowadzonej analizy ryzyk, obecnej wiedzy oraz podejmowanych i przewidywanych działań potwierdza, że przyjęcie założenia kontynuowania działalności przez Spółkę jest uzasadnione pomimo trudności w ocenie dokładnego wpływu konfliktu zbrojnego w Ukrainie na przyszłe wyniki finansowe. Biorąc pod uwagę powyższe Zarząd Spółki postanowił sporządzić sprawozdanie finansowe przyjmując zasadę kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości w niezmińszonym istotnie zakresie.

#### **b) Oświadczenie o zgodności**

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2025 r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską („MSSF UE”).

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 30 kwietnia 2026 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, jakie zostały już wydane przez RMSR i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie**

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:

## **COGNOR S.A.**

### **Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego**

(w tysiącach złotych o ile nie podano inaczej)

- a) MSSF 18 - Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych (data wejścia w życie wg RMSR: 1 stycznia 2027 r.),
- b) MSSF 19 wraz z późniejszymi zmianami - Jednostki zależne niemające znaczenia dla interesu publicznego: ujawnianie informacji (data wejścia w życie wg RMSR: 1 stycznia 2027 r.),
- c) zmiany do MSR 21 - Przeliczenie na hiperinflacyjną walutę prezentacyjną (data wejścia w życie wg RMSR: 1 stycznia 2027 r.)
- d) MSSF 14 - Odroczone salda z regulowanej działalności (data wejścia w życie wg RMSR: 1 stycznia 2016 r.),
- e) 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).

Spółka jest w trakcie analizy wpływu MSSF 18 na jednostkowe sprawozdanie finansowe. Według szacunków Spółki wyżej wymienione nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów poza MSSF18 nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Spółkę na dzień bilansowy.

#### **Reforma wskaźnika referencyjnego stóp procentowych (Reforma IBOR)**

W drugiej połowie 2022 roku powołana została Narodowa Grupa Robocza ds. reformy wskaźników referencyjnych (NGR), której celem było przygotowanie „mapy drogowej” oraz harmonogramu działań służących sprawnemu i bezpiecznemu wdrożeniu poszczególnych elementów procesu prowadzącego do zastąpienia wskaźnika referencyjnego stopy procentowej WIBOR nowym wskaźnikiem referencyjnym (dalej reforma WIBOR).

W pracach NGR biorą udział przedstawiciele Ministerstwa Finansów, Narodowego Banku Polskiego, Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego, Bankowego Funduszu Gwarancyjnego, Polskiego Funduszu Rozwoju, Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, Banku Gospodarstwa Krajowego, GPW Benchmark, a także banków.

Zgodnie z pierwszą decyzją podjętą przez Komitet Sterujący NGR, indeks WIBOR miał zostać zastąpiony nowym indeksem w perspektywie do końca 2024 roku. W październiku 2023 roku Komitet Sterujący NGR zdecydował jednak o opóźnieniu tego terminu, a 10 grudnia 2024 roku wskazał indeks WIRF (POLSTR) jako następcę WIBOR. Zgodnie ze zaktualizowaną w dniu 28 marca 2025 roku Mapą Drogową procesu zaprzestania opracowywania wskaźników referencyjnych WIBID i WIBOR oraz wdrożenia indeksu POLSTR, do końca 2027 roku ma zostać osiągnięta gotowość uczestników rynku do zaprzestania przez Administratora opracowywania i publikacji tych wskaźników referencyjnych.

Spółka posiada zobowiązania oparte o WIBOR lub EURIBOR. W umowach obligacji oraz kredytowych są wskazane alternatywne wskaźniki w razie zaprzestania kwotowań WIBOR/EURIBOR.

W ocenie Spółki Reforma IBOR nie będzie miała znaczącego wpływu na sprawozdanie finansowe.

### **3 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 księgowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej.

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

## **COGNOR S.A.**

### **Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego**

(w tysiącach złotych o ile nie podano inaczej)

Osądy oraz szacunki dokonywane przez Zarząd przy zastosowaniu MSSF UE, które mają istotny wpływ na sprawozdanie finansowe, zostały przedstawione w następujących notach:

- nota 2a - zasada kontynuacji działalności,
- nota 4b, 4d - szacunek związany z okresem ekonomicznej użyteczności aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych,
- nota 7 - szacunek dotyczący przychodów z tytułu rekompensat z tytułu wzrostu notowań praw do emisji CO<sub>2</sub>
- nota 14 - analiza przesłanek dotyczących utraty wartości środków trwałych
- nota 15 - analiza przesłanek dotyczących utraty wartości wartości niematerialnych i prawnych, test na utratę wartości firmy,
- nota 18 - szacunki w zakresie utraty wartości udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności,
- nota 20 - aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego oraz wykorzystanie strat podatkowych,
- nota 21 - zapasy - szacunki w zakresie utraty wartości oraz wartości netto możliwej do uzyskania,
- nota 28 - rezerwa na premie dla Zarządu,
- nota 29 - zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych,
- nota 30 – wycena instrumentów finansowych.

#### **4 Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości**

Zasady polityki rachunkowości przedstawione poniżej stosowane były w odniesieniu do wszystkich okresów zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym.

Dane w sprawozdaniu finansowym zostały podane w złotych polskich, po zaokrągleniu do pełnych tysięcy. Złoty polski jest walutą funkcjonalną oraz prezentacyjną Spółki. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

##### **a) Transakcje w walucie obcej**

Transakcje wyrażone w walutach obcych w dniu dokonania transakcji ujmowane są w odpowiedniej walucie funkcjonalnej przy zastosowaniu kursu wymiany walut z dnia zawarcia transakcji. Pozycje pieniężne aktywów i zobowiązań wyrażone w walucie obcej są przeliczane na walutę funkcjonalną na dzień sprawozdawczy według średniego kursu NBP obowiązującego na ten dzień. Różnice kursowe wynikające z rozliczenia transakcji w walutach obcych oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmowane są w wyniku finansowym.

Zyski/straty z tytułu różnic kursowych dotyczące aktywów lub zobowiązań finansowych, w tym zobowiązań z tytułu leasingu ujmowane są w przychodach/kosztach finansowych. Pozostałe zyski/straty z tytułu różnic kursowych ujmowane są pozostałych zyskach/stratach netto. Różnice kursowe dotyczące aktywów w budowie przeznaczonych do przyszłego wykorzystania produkcyjnego, włącza się do kosztów tych aktywów i traktuje jako korekty kosztów odsetkowych kredytów w walutach obcych.

Niepieniężne pozycje aktywów i zobowiązań wyceniane według kosztu historycznego w walucie obcej są przeliczane na walutę funkcjonalną według kursu wymiany obowiązującego w dniu dokonania transakcji. Niepieniężne pozycje bilansowe wyrażone w walucie obcej wyceniane według wartości godziwej są przeliczane na walutę funkcjonalną według kursu wymiany obowiązującego na dzień szacowania wartości godziwej.

##### **b) Rzeczowe aktywa trwałe**

###### *Własne składniki rzeczowych aktywów trwałych*

Składniki rzeczowych aktywów trwałych ujmuje się w księgach według ceny nabycia lub wiarygodnie oszacowanego kosztu wytworzenia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Cena nabycia obejmuje cenę zakupu składnika majątku (tj. kwotę należną sprzedającemu, pomniejszoną o podlegające odliczeniu podatki: od towarów i usług oraz akcyzowy), obciążenia o charakterze publicznoprawnym (w przypadku importu) oraz koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania, łącznie z kosztami transportu, jak też załadunku, wyładunku i składowania. Rabaty, opusty oraz inne podobne zmniejszenia i odzyski zmniejszają cenę nabycia składnika aktywów.

## **COGNOR S.A.**

### **Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego**

(w tysiącach złotych o ile nie podano inaczej)

Koszt wytworzenia składnika środków trwałych lub środków trwałych w budowie obejmuje całkowite koszty poniesione przez podmiot w okresie budowy, montażu, przystosowania i modernizacji do dnia przyjęcia takiego składnika majątkowego do używania (lub do dnia sprawozdawczego, jeśli składnik nie został jeszcze oddany do używania), w tym VAT nie podlegający odliczeniu oraz akcyza. Koszt budowy obejmuje też wstępny szacunek kosztów demontażu i usunięcia składnika rzeczowych aktywów trwałych oraz przywrócenia do stanu pierwotnego miejsca, w którym ten składnik jest zlokalizowany.

Spółka aktywuje koszty finansowania zewnętrznego, które można bezpośrednio przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu dostosowywanego składnika aktywów, traktując je jako część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia tego składnika aktywów.

W przypadku, gdy określony składnik rzeczowych aktywów trwałych składa się z odrębnych i istotnych części składowych o różnym okresie użytkowania, części te powinny być traktowane jako odrębne składniki aktywów.

#### *Nakłady ponoszone w terminie późniejszym*

Aktywowaniu podlegają poniesione w późniejszym okresie koszty wymienianych części składnika rzeczowych aktywów trwałych, które można wiarygodnie oszacować i jest prawdopodobne, że Spółka osiągnie korzyści ekonomiczne związane z wymienianymi składnikami rzeczowych aktywów trwałych. Wszystkie inne nakłady są ujmowane w wyniku finansowym jako koszty w chwili poniesienia.

#### *Amortyzacja*

Składniki rzeczowych aktywów trwałych, względnie ich istotne i odrębne części składowe amortyzowane są metodą liniową przez okres użytkowania przy uwzględnieniu przewidywanej przy likwidacji ceny sprzedaży netto pozostałości środka trwałego (wartości rezydualnej). Grunty nie są amortyzowane. Spółka dokonała w bieżącym okresie zmiany polityki rachunkowości w zakresie okresów ekonomicznej użyteczności używanych środków trwałych. Zaktualizowana polityka zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii środków trwałych:

Budynki	10 - 60 lat
Urządzenia techniczne i maszyny	2 - 40 lat
Pojazdy	5 - 22 lat
Meble i wyposażenie	1 - 10 lat

Poprawność stosowanych okresów użytkowania, metod amortyzacji oraz wartości rezydualnych środków trwałych jest przez Jednostkę corocznie weryfikowana dla środków trwałych o wartości netto większej niż 50 tys. zł.

#### **c) Aktywa z tytułu prawa do użytkowania**

Zgodnie z MSSF 16 „Leasing” – umowa jest leasingiem lub zawiera leasing, jeżeli na jej mocy przekazuje się prawo do kontroli użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów przez dany okres czasu w zamian za (opłatę) wynagrodzenie.

Umowa zawiera leasing, jeśli spełnione są łącznie następujące warunki:

- składnik aktywów jest zidentyfikowany,
- leasingobiorca ma prawo do wszystkich korzyści ekonomicznych z użytkowania danego składnika aktywów przez cały okres użytkowania,

Okres leasingu to nieodwołalny okres, przez który leasingobiorca ma prawo do użytkowania bazowego składnika aktywów, wraz z:

- okresami, na które można przedłużyć leasing, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że leasingobiorca skorzysta z tego prawa; oraz
- okresami, w których można wypowiedzieć leasing, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że leasingobiorca nie skorzysta z tego prawa.

## **COGNOR S.A.**

### **Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego**

(w tysiącach złotych o ile nie podano inaczej)

Spółka ujmuje składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązanie z tytułu leasingu w dacie rozpoczęcia. Datą rozpoczęcia okresu leasingu jest data, w której leasingodawca udostępnia bazowy składnik aktywów do użytkowania przez leasingobiorcę.

Spółka korzysta z prawa zwolnienia ze stosowania wymogów wynikających z MSSF 16 w przypadku ujmowania:

- leasingu krótkoterminowego – leasing, który w dacie rozpoczęcia ma okres leasingu nie dłuższy niż 12 miesięcy.

Leasing, w którym wprowadzono opcję kupna nie jest leasingiem krótkoterminowym.

- leasingu dotyczącego aktywów o niskiej wartości – aktywa których jednostkowa wartość początkowa nowego składnika W dacie rozpoczęcia Spółka wycenia składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania według kosztu.

Koszt składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania powinien zgodnie z MSSF 16 obejmować:

- a) kwotę początkową wyceny zobowiązania z tytułu leasingu,
- b) wszelkie opłaty leasingowe zapłacone w dacie rozpoczęcia lub przed tą datą, pomniejszone o wszelkie otrzymane zachęty leasingowe,
- c) wszelkie początkowe koszty bezpośrednie poniesione przez leasingobiorcę oraz,
- d) szacunek kosztów, które mają zostać poniesione przez leasingobiorcę w związku z demontażem i usunięciem bazowego składnika aktywów, przeprowadzeniem renowacji miejsca, w którym się znajdował lub przeprowadzeniem renowacji bazowego składnika aktywów do stanu wymaganego przez warunki leasingu, chyba że te koszty są ponoszone w celu wytworzenia zapasów. Leasingobiorca przyjmuje na siebie obowiązek pokrycia tych kosztów w dacie rozpoczęcia albo w wyniku używania bazowego składnika aktywów przez dany okres.

W dacie rozpoczęcia Spółka wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu w wysokości wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty w tej dacie. Opłaty leasingowe dyskontuje się z zastosowaniem stopy procentowej leasingu, jeżeli stopę tę można z łatwością ustalić. W przeciwnym razie Spółka stosuje krańcową stopę procentową leasingobiorcy.

#### **d) Wartości niematerialne**

##### *Badania i rozwój*

Wydatki poniesione na etapie prac badawczych z zamiarem pozyskania nowej wiedzy naukowej lub technicznej ujmowane są w wyniku finansowym w momencie ich poniesienia.

Nakłady poniesione na prace rozwojowe, których efekty działań znajdują zastosowanie w opracowaniu lub wytworzeniu nowego lub w znacznym stopniu ulepszanego produktu podlegają aktywowaniu w przypadku, gdy wytworzenie nowego produktu (lub procesu) jest technicznie możliwe i jest ekonomicznie uzasadnione oraz Spółka posiada techniczne, finansowe oraz inne niezbędne środki do ukończenia prac rozwojowych. Koszty podlegające aktywowaniu zawierają: koszty materiałów, wynagrodzenia pracowników bezpośrednio zaangażowanych w prace rozwojowe oraz uzasadnioną część kosztów pośrednich bezpośrednio związanych z wytworzeniem składnika wartości niematerialnych.

Pozostałe koszty prac rozwojowych ujmowane są w wyniku finansowym w momencie ich poniesienia. Aktywowane koszty prac rozwojowych są ujmowane jako aktywa niematerialne w oparciu o ich cenę nabycia pomniejszone o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

##### *Inne wartości niematerialne*

Inne wartości niematerialne nabyte przez Spółkę wykazywane są w oparciu o ich cenę nabycia, pomniejszoną o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

##### *Nakłady poniesione w terminie późniejszym*

Późniejsze wydatki na składniki istniejących wartości niematerialnych podlegają aktywowaniu tylko wtedy, gdy zwiększają przyszłe korzyści ekonomiczne związane z danym składnikiem. Pozostałe nakłady są ujmowane w wyniku finansowym w momencie poniesienia.

## **COGNOR S.A.**

### **Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego**

(w tysiącach złotych o ile nie podano inaczej)

#### *Amortyzacja*

Wartości niematerialne amortyzowane są metodą liniową, biorąc pod uwagę okres ich użytkowania chyba, że nie jest on określony. Wartość firmy i wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania podlegają corocznie testom na utratę wartości. Inne wartości niematerialne są amortyzowane od dnia kiedy są dostępne do użytkowania. Szacunkowy okres użytkowania jest następujący:

- Licencje na systemy informatyczne 8 lat
- Kapitalizowane koszty rozwojowe 5 lat
- Inne 2 lata

#### **e) Nieruchomości inwestycyjne**

Nieruchomości inwestycyjne to nieruchomości posiadane w celu uzyskiwania przychodów z tytułu najmu, z tytułu wzrostu ich wartości lub do obydwu celów. Nieruchomości inwestycyjne są wyceniane w Spółce wg kosztu. Nieruchomości inwestycyjne amortyzowane są metodą liniową przez okres ich użytkowania, uwzględniając ich wartość rezydualną. Grunty nie są umarzane. Szacowany okres użyteczności nieruchomości inwestycyjnych jest taki sam jak rzeczowych aktywów trwałych opisanych w punkcie b) powyżej. W przypadku praw do użytkowania aktywów prezentowanych jako nieruchomości inwestycyjne, zastosowanie mają zasady prezentowane w punkcie c) powyżej.

#### **f) Udziały/akcje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych**

Udziały/akcje w jednostkach zależnych oraz stowarzyszonych wyceniane są metodą praw własności. Efekt zmiany wartości udziałów/akcji w jednostkach zależnych oraz stowarzyszonych ujmowany jest przez wynik finansowy. Szczegóły dotyczące wyceny udziałów/akcji w jednostkach zależnych i stowarzyszonych zostały przedstawione w nocie 18.

#### **g) Aktywa i zobowiązania finansowe**

##### **Instrumenty finansowe**

Kwalifikacja aktywów finansowych uzależniona jest od modelu biznesowego zarządzania aktywami finansowymi oraz charakterystyki umownych przepływów pieniężnych składnika aktywów finansowych. Klasyfikacja aktywów finansowych dokonywana jest w momencie początkowego ujęcia i może być zmieniona jedynie wówczas, gdy zmieni się biznesowy model zarządzania aktywami finansowymi.

##### *Początkowa wycena*

W momencie początkowego ujęcia Spółka wycenia składnik aktywów finansowych lub zobowiązanie finansowe w jego wartości godziwej, którą w przypadku aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy powiększa się lub pomniejsza o koszty transakcyjne, które można bezpośrednio przypisać do nabycia lub emisji tych aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych.

W momencie początkowego ujęcia Spółka wycenia należności z tytułu dostaw i usług, które nie mają istotnego komponentu finansowania (ustalonego zgodnie z MSSF 15), w ich cenie transakcyjnej (zgodnie z definicją w MSSF 15)

##### *Aktywa wyceniane wg zamortyzowanego kosztu*

Składnik aktywów jest ujmowany jako wyceniany wg zamortyzowanego kosztu jeśli spełnia oba poniższe warunki:

- a) jest utrzymywany zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z umowy,
  - b) warunki umowy dotyczącej składnika aktywów finansowych powodują powstawanie w określonych terminach przepływów pieniężnych, które są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej pozostałej do spłaty
- Spółka w tej grupie aktywów klasyfikuje należności handlowe (nie przekazane faktorowi), a także udzielone pożyczki oraz środki pieniężne i ekwiwalenty

## **COGNOR S.A.**

### **Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego**

(w tysiącach złotych o ile nie podano inaczej)

*Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody*

Składnik aktywów finansowych jest wyceniany w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, jeżeli spełnione są oba poniższe warunki:

- a) jest utrzymywany zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest zarówno otrzymywanie przepływów pieniężnych wynikających z umowy, jak i sprzedaż składników aktywów finansowych; oraz
- b) warunki umowy dotyczącej składnika aktywów finansowych powodują powstawanie w określonych terminach przepływów pieniężnych, które są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej pozostałej do spłaty.

*Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy*

Składnik aktywów finansowych wycenia się w wartości godziwej przez wynik finansowy, chyba że jest wyceniany w zamortyzowanym koszcie lub w wartości godziwej przez inne całkowite dochody

Spółka w tej grupie aktywów klasyfikuje należności faktoringowe.

Przepływy z tytułu faktoringu w rachunku przepływów pieniężnych pokazane są w ramach działalności operacyjnej.

Spółka klasyfikuje swapy i opcje na stopę procentową jako aktywo wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. W związku z faktem, iż instrumenty te mają za zadanie ograniczać ryzyko związane ze zmiennością stóp procentowych od wyemitowanych obligacji i otrzymanego kredytu, wpływ zmian w wycenie Spółka odnosi w koszty/przychody finansowe.

#### *Utrata wartości*

W przypadku należności handlowych, które nie mają znaczącego elementu finansowania, Spółka stosuje podejście uproszczone wymagane przez 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.

Na moment początkowego ujęcia aktywa odpis ujmuje się w wysokości oczekiwanych strat w okresie 12 miesięcy (za wyjątkiem należności opisanych powyżej). Na każdy dzień sprawozdawczy Spółka wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe z tytułu instrumentu finansowego w kwocie równej oczekiwany stratom kredytowym w całym okresie życia, jeżeli ryzyko kredytowe związane z danym instrumentem finansowym znacznie wzrosło od momentu początkowego ujęcia. Celem wymogów w zakresie utraty wartości jest ujęcie oczekiwanych strat kredytowych w całym okresie życia wszystkich instrumentów finansowych, w odniesieniu do których odnotowano znaczny wzrost ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia - niezależnie od tego, czy oceniane one były indywidualnie czy zbiorowo - biorąc pod uwagę wszystkie racjonalne i możliwe do udokumentowania informacje, włączając w to dane dotyczące przyszłości.

Spółka wycenia oczekiwane straty kredytowe z tytułu instrumentów finansowych w sposób uwzględniający:

- a) nieobciążoną i ważoną prawdopodobieństwem kwotę, którą ustala się, oceniając szereg możliwych wyników;
- b) wartość pieniądza w czasie; oraz
- c) racjonalne i możliwe do udokumentowania informacje, które są dostępne bez nadmiernych kosztów lub starań na dzień sprawozdawczy, dotyczące przeszłych zdarzeń, obecnych warunków i prognoz dotyczących przyszłych warunków gospodarczych.

Aktywa w zamortyzowanym koszcie wykazywane są w wartości brutto, natomiast odpis tworzony jest na odrębnym koncie księgowym. W przypadku nieściągalności należności z tyt. dostaw i usług dokonuje się jej spisania. Późniejsze spłaty uprzednio odpisanych należności uznaje się w pozostałych przychodach w wyniku finansowym.

Szczegółowe podejście odnośnie utraty wartości opisane w nocie nr 30.

#### *Zobowiązania finansowe*

Spółka klasyfikuje wszystkie zobowiązania finansowe jako wyceniane po początkowym ujęciu w zamortyzowanym koszcie, z wyjątkiem zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Takie zobowiązania, w tym instrumenty pochodne będące zobowiązaniami, wycenia się po początkowym ujęciu w wartości godziwej.

Spółka klasyfikuje swapy oraz opcje na stopę procentową jako zobowiązanie wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. W związku z faktem, iż instrumenty te mają za zadanie ograniczać ryzyko związane ze zmiennością stóp procentowych od otrzymanego kredytu, wpływ zmian w wycenie Spółka odnosi w koszty/przychody finansowe.

## **COGNOR S.A.**

### **Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego**

(w tysiącach złotych o ile nie podano inaczej)

#### **h) Zapasy**

Składniki zapasów wycenia się w cenie nabycia lub według kosztu wytworzenia nie wyższej od możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. Możliwa do uzyskania cena sprzedaży netto jest różnicą pomiędzy szacowaną ceną sprzedaży dokonywaną w toku działalności gospodarczej, a szacowanymi kosztami wykończenia i kosztami niezbędnymi do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Cenę nabycia lub koszt wytworzenia zapasów ustala się metodą szczegółowej identyfikacji o ile to możliwe, a jeżeli nie, to metodą pierwsze weszło, pierwsze wyszło. Cena nabycia obejmuje cenę zakupu powiększoną o koszty bezpośrednio związane z zakupem. W przypadku wyrobów gotowych i produkcji w toku, koszty zawierają odpowiednią część stałych pośrednich kosztów produkcji, wyliczoną przy założeniu normalnego wykorzystania zdolności produkcyjnych.

Dla materiałów nierotujących, dla których stwierdzono brak możliwości odzyskania wartości księgowej tworzone są odpisy. Utworzenie/rozwiązanie odpisów aktualizujących zapasy ujmowane jest w koszcie sprzedanych produktów, towarów lub materiałów. Zidentyfikowane w wyniku inwentaryzacji nadwyżki lub braki w zapasach ujmowane są w koszcie sprzedanych produktów, towarów lub materiałów.

#### **i) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie i krótkoterminowe depozyty bankowe (do 3 miesięcy). Kredyty w rachunku bieżącym stanowią integralną część zarządzania środkami pieniężnymi Spółki są ujęte jako składnik środków pieniężnych i ich ekwiwalentów dla celów sprawozdania z przepływów pieniężnych.

Spółka ustala odpis na środki pieniężne wg modelu strat oczekiwanych, indywidualnie dla każdego salda dotyczącego danej instytucji kredytowej na podstawie zewnętrznych ratingów.

#### **j) Utrata wartości aktywów niefinansowych**

Wartość odzyskiwalna aktywów lub ośrodków generujących środki pieniężne definiowana jest jako większa z ich wartości netto możliwej do uzyskania ze sprzedaży oraz ich wartości użytkowej. Przy szacowaniu wartości użytkowej przyszłe przepływy pieniężne dyskontowane są przy użyciu stopy procentowej przed opodatkowaniem, która odzwierciedla aktualną rynkową ocenę wartości pieniądza w czasie oraz czynniki ryzyka charakterystyczne dla danego składnika aktywów. W przypadku aktywów, które nie generują niezależnych przepływów pieniężnych wartość użytkowa szacowana jest dla najmniejszego identyfikowalnego ośrodka generującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów przynależy.

Odpis aktualizujący wartość firmy z tytułu utraty wartości nie jest odwracany. W odniesieniu do innych aktywów, odpisy z tytułu utraty wartości rozpoznane w poprzednich okresach, są poddawane na każdy dzień sprawozdawczy ocenie, czy zaszły przesłanki wskazujące na zmniejszenie utraty wartości lub jej całkowite odwrócenie. Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości jest odwracany, jeżeli zmieniły się szacunki zastosowane do szacowania wartości odzyskiwalnej. Odpis z tytułu utraty wartości odwracany jest tylko do wysokości wartości księgowej składnika aktywów pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne, jaka byłaby wykazana w sytuacji, gdyby odpis z tytułu utraty wartości nie został ujęty.

#### **k) Kapitał własny**

##### **Kapitał zakładowy**

Kapitał podstawowy wykazuje się w wartości nominalnej akcji wyemitowanych zgodnie ze statutem.

##### **Pozostałe kapitały**

Na pozostałe kapitały składają się kapitał zapasowy, kapitał rezerwowy, akcje własne oraz inne dopłaty od właścicieli. Kapitał zapasowy tworzy się z odpisów z zysku netto zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych. Kapitał rezerwowy z tytułu dywidendy (fundusz dywidendowy) tworzy się z dostępnych w tym celu zysków zatrzymanych na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

## **COGNOR S.A.**

### **Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego**

(w tysiącach złotych o ile nie podano inaczej)

#### **Zakup akcji własnych**

W przypadku zakupu akcji własnych, kwota zapłaty z tego tytułu wraz z kosztami bezpośrednimi przeprowadzenia transakcji, skorygowana o wpływ podatków, wykazywana jest jako pomniejszenie kapitału własnego. Zakupione akcje własne są wykazywane w ramach pozostałych kapitałów. W momencie sprzedaży lub powtórnej emisji, otrzymane kwoty ujmują się jako zwiększenie kapitału własnego.

#### **l) Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych**

W momencie początkowego ujęcia kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane w wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki. Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są następnie wyceniane według metody zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Wszelkie różnice pomiędzy otrzymaną kwotą (pomniejszoną o koszty transakcyjne), a wartością wykupu ujmują się metodą efektywnej stopy procentowej w wyniku finansowym przez okres obowiązywania umów.

Wartość godziwa, szacowana dla celów ujawniania, jest obliczana na podstawie wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu zwrotu kapitału i odsetek, zdyskontowanych za pomocą rynkowej stopy procentowej na dzień sprawozdawczy. W przypadku zobowiązań rynkową stopę procentową szacuje się w oparciu o bieżącą stopę procentową dla podobnego rodzaju umów o podobnych parametrach i porównywalnym okresie zapadalności. W przypadku obligacji wartość godziwą szacuje się na podstawie transakcji rynkowych zakupu obligacji wyemitowanych przez Cognor S.A. na dzień lub w okresie krótko przed dniem sprawozdawczym.

#### **m) Świadczenia pracownicze**

##### **Program określonych świadczeń**

Spółka tworzy rezerwy na długoterminowe świadczenia pracownicze, w szczególności na świadczenia po okresie zatrudnienia (np. odprawy emerytalne i rentowe) oraz nagrody jubileuszowe, zgodnie z MSR 19 Świadczenia pracownicze. Podstawa kalkulacji rezerw na świadczenia pracownicze jest określona przez wewnętrzne regulacje Spółki, Układ Zbiorowy Pracy oraz inne obowiązujące przepisy prawne. Wycena zobowiązań dokonywana jest na każdy dzień bilansowy przy udziale niezależnego aktuarusza na podstawie aktualizacji istotnych założeń aktuarialnych.

##### *Klasyfikacja programów*

Świadczenia po okresie zatrudnienia klasyfikowane są jako programy określonych świadczeń (defined benefit plans), dla których zobowiązanie Spółki polega na zapewnieniu ustalonego poziomu świadczeń pracownikom.

##### *Ujęcie i wycena zobowiązania*

Wartość zobowiązania z tytułu określonych świadczeń ustalana jest metodą prognozowanych uprawnień jednostkowych (Projected Unit Credit Method), przy zastosowaniu założeń aktuarialnych, obejmujących m.in.:

- stopę dyskontową ustaloną na podstawie rentowności obligacji skarbowych,
- prognozowany wzrost wynagrodzeń,
- wskaźniki rotacji pracowników oraz śmiertelności.

Zobowiązanie ujmowane jest w wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych.

##### *Ujęcie w wyniku finansowym i pozostałych całkowitych dochodach*

Całkowity koszt programu określonych świadczeń ujmowany jest w następujący sposób:

- koszty bieżącego zatrudnienia oraz koszty przeszłego zatrudnienia ujmowane są w wyniku finansowym,
- koszt odsetkowy netto od zobowiązania ujmowany jest w wyniku finansowym jako koszty finansowe,
- zyski i straty aktuarialne wynikające ze zmian założeń aktuarialnych ujmowane są w innych całkowitych dochodach (OCI) w okresie, w którym powstają dla świadczeń po okresie zatrudnienia (odprawy emerytalne i rentowe) oraz w wyniku dla świadczeń w trakcie zatrudnienia (nagrody jubileuszowe)

Zyski i straty aktuarialne ujęte w OCI nie podlegają reklasyfikacji do wyniku finansowego w kolejnych okresach.

## **COGNOR S.A.**

### **Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego**

(w tysiącach złotych o ile nie podano inaczej)

#### *Prezentacja*

Zobowiązania z tytułu świadczeń po okresie zatrudnienia prezentowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

#### **Krótkoterminowe świadczenia pracownicze**

Zobowiązania z tytułu krótkoterminowych świadczeń pracowniczych są wyceniane bez uwzględnienia dyskonta i są odnoszone w koszty w momencie wykonania świadczenia.

Spółka tworzy rezerwę w ciężar kosztów w wysokości przewidzianych płatności dla pracowników z tytułu krótkoterminowych premii pieniężnych, jeśli Spółka jest prawnie lub zwyczajowo zobowiązana do takich wypłat na podstawie usług świadczonych przez pracowników w przeszłości, a zobowiązanie to może zostać rzetelnie oszacowane.

#### **n) Rezerwy**

Rezerwa zostaje ujęta w przypadku, gdy na Spółce ciąży prawny lub zwyczajowy obowiązek wynikający z przeszłych zdarzeń i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku wiązać się będzie z wypływem korzyści ekonomicznych.

W przypadku, kiedy efekt wartości pieniądza w czasie ma istotne znaczenie, rezerwy są szacowane poprzez dyskontowanie oczekiwanych przyszłych przepływów środków pieniężnych w oparciu o stopę przed opodatkowaniem, która odzwierciedla bieżące szacunki rynkowe zmian wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko związane z danym składnikiem zobowiązań.

#### **o) Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe**

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe ujmuje się początkowo według wartości godziwej pomniejszone koszty transakcyjne, które można bezpośrednio przypisać do powstania tych zobowiązań, a następnie wycenia się według zamortyzowanego kosztu. Zobowiązania bieżące nie są dyskontowane.

Spółka dokonuje analizy ilości potrzebnych praw do emisji CO<sub>2</sub>, w sytuacji niedoboru tych praw na dzień bilansowy tworzy rezerwę, którą prezentuje w zobowiązaniach krótkoterminowych w ramach rozliczeń międzyokresowych kosztów.

#### **p) Przychody**

Przychody obejmują wartość godziwą zapłaty otrzymanej lub należnej z tytułu sprzedaży towarów i usług w ramach zwykłej działalności Spółki. Przychody są prezentowane netto bez podatku od towarów i usług, po uwzględnieniu zwrotów, rabatów i upustów.

Przychody ze sprzedaży wyrobów gotowych oraz usług ujmuje się, jeżeli spełnione zostały następujące warunki:

- a) strony umowy zawarły umowę (w formie pisemnej, ustnej lub zgodnie z innymi zwyczajowymi praktykami handlowymi) i są zobowiązane do wykonania swoich obowiązków;
- b) Spółka jest w stanie zidentyfikować prawa każdej ze stron dotyczące dóbr lub usług, które mają zostać przekazane;
- c) Spółka jest w stanie zidentyfikować warunki płatności za dobra lub usługi, które mają zostać przekazane;
- d) umowa ma treść ekonomiczną (tzn. można oczekiwać, że w wyniku umowy ulegnie zmianie ryzyko, rozkład w czasie lub kwota przyszłych przepływów pieniężnych Spółki); oraz
- e) jest prawdopodobne, że Spółka otrzyma wynagrodzenie, które będzie jej przysługiwało w zamian za dobra lub usługi, które zostaną przekazane klientowi. Oceniając, czy otrzymanie kwoty wynagrodzenia jest prawdopodobne, jednostka uwzględnia jedynie zdolność i zamiar zapłaty kwoty wynagrodzenia przez klienta w odpowiednim terminie. Kwota wynagrodzenia, które będzie przysługiwało Spółce, może być niższa niż cena określona w umowie, jeśli wynagrodzenie jest zmienne, ponieważ Spółka może zaoferować klientowi ulgę cenową

#### **Wymogi identyfikacji umowy z klientem**

Umowa z klientem spełnia swoją definicję, gdy zostaną spełnione wszystkie następujące kryteria: strony umowy zawarły umowę i są zobowiązane do wykonania swoich obowiązków; Spółka jest w stanie zidentyfikować prawa każdej ze stron dotyczące dóbr lub usług, które mają zostać przekazane; Spółka jest w stanie zidentyfikować warunki płatności za dobra lub usługi, które mają zostać przekazane; umowa ma treść ekonomiczną oraz jest prawdopodobne, że Spółka otrzyma wynagrodzenie, które będzie jej przysługiwało w zamian za dobra lub usługi, które zostaną przekazane klientowi.

## **COGNOR S.A.**

### **Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego**

(w tysiącach złotych o ile nie podano inaczej)

#### **Identyfikacja zobowiązań do wykonania świadczenia**

W momencie zawarcia umowy Spółka dokonuje oceny dóbr lub usług przyrzeczonych w umowie z klientem i identyfikuje jako zobowiązanie do wykonania świadczenia każde przyrzeczenie do przekazania na rzecz klienta: dobra lub usługi (lub pakietu dóbr lub usług), które można wyodrębnić lub Spółki odrębnych dóbr lub usług, które są zasadniczo takie same i w przypadku których przekazanie na rzecz klienta ma taki sam charakter.

#### **Ustalenie ceny transakcyjnej**

W celu ustalenia ceny transakcyjnej Spółka uwzględnia warunki umowy oraz stosowane przez nią zwyczajowe praktyki handlowe. Cena transakcyjna to kwota wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniem Spółki – będzie jej przysługiwać w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług na rzecz klienta, z wyłączeniem kwot pobranych w imieniu osób trzecich (na przykład niektórych podatków od sprzedaży). Wynagrodzenie określone w umowie z klientem może obejmować kwoty stałe, kwoty zmienne lub oba te rodzaje kwot.

Niektóre umowy z kontrahentami Spółka zawierają zapisy o korektach jakościowych stanowiących podstawę do wyliczenia ostatecznej ceny sprzedaży, czy pewnych formach premiowania klienta, jednak prawdopodobieństwo, że nie nastąpi odwrócenie znaczącej części skumulowanych przychodów w przyszłości, jest niskie. W takich przypadkach, zgodnie z MSSF 15, nie uwzględnia się zatem kwoty wynagrodzenia zmiennego w cenie transakcyjnej. Ponowna ocena wynagrodzenia zmiennego powinna być dokonywana na koniec każdego okresu sprawozdawczego.

#### **Alokacja ceny transakcyjnej do poszczególnych zobowiązań do wykonania świadczenia**

Spółka przypisuje cenę transakcyjną do każdego zobowiązania do wykonania świadczenia (lub do odrębnego dobra lub odrębnej usługi) w kwocie, która odzwierciedla kwotę wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniem Spółki – przysługuje jej w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług klientowi.

#### **Ujęcie przychodów w momencie spełniania zobowiązań do wykonania świadczenia**

Spółka ujmuje przychody w momencie spełnienia (lub w trakcie spełniania) zobowiązania do wykonania świadczenia poprzez przekazanie przyrzonego dobra lub usługi (tj. składnika aktywów) klientowi (klient uzyskuje kontrolę nad tym składnikiem aktywów). Przychody ujmowane są jako kwoty równe cenie transakcyjnej, która została przypisana do danego zobowiązania do wykonania świadczenia.

Zobowiązania z tytułu kontraktów w formie zaliczek otrzymanych od dostawców prezentowane są w pozycji zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe (zaliczki na zakup dóbr i usług), a aktywa z tytułu umów z klientami prezentowane są w należnościach lub jako pozostałe należności w aktywach trwałych.

Spółka rozpoznaje przychody w określonym momencie z następujących tytułów:

a) sprzedaż złomu stalowego i nieżelaznego - klientami są firmy produkcyjne, huty w większości klienci krajowi. Przychód jest rozpoznawany w momencie wywozu towaru dla incoterms EXW. W przypadku DAP przychód rozpoznawany jest w momencie potwierdzenia otrzymanej dostawy przez klienta. Stosowane są upusty dla klientów po przekroczeniu odebrania określonych ilości w miesięcznych odbiorach. Realizowane terminy płatności to głównie 14 dni oraz 30 dni. Każdy klient sprawdzany jest przez dział windykacji, a terminy płatności ustalane są w zależności od potwierdzonej zdolności kredytowej klienta oraz od przebiegu dotychczasowej współpracy. Klienci bez potwierdzonej zdolności kredytowej mogą kupić towar jedynie po dokonaniu przedpłaty. Sprzedawane towary dostarczane są transportem własnym w ok. 30% przypadkach, pozostałe 70% to transport zlecony firmom przewozowym. W przypadku własnego transportu stosowane są zwykle warunki incoterms EXW, w przypadku spedycji są to zwykle DAP.

b) sprzedaż kęsisk i wlewk do klientów krajowych jak i zagranicznych realizowana do hut lub kuźni, które przetwarzają dalej półwyroby, rabaty ustalane indywidualnie w zależności od ilości zakupionej, terminy płatności w zależności od ustaleń 14-90 dni, sprzedaż na zasadach CPT, FCA, sporadycznie DAP i DDP

c) sprzedaż prętów żebrowanych, płaskich, okrągłych, kwadratowych, kątowników, teowników, ceowników, kształtowników do klientów krajowych jak i zagranicznych - do hurtowników i producentów, głównie z branży budowlanej i maszynowej. Przychód rozpoznawany jest w dacie sprzedaży. Spółka stosuje dla klientów system bonusów w zależności od ilości zakupionych wyrobów. Terminy płatności w zależności od ustaleń 14-90 dni, sprzedaż na zasadach CPT lub FCA.

## **COGNOR S.A.**

### **Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego**

(w tysiącach złotych o ile nie podano inaczej)

d) sprzedaż prętów walcowanych, kęsów walcowanych oraz blach. W przypadku wyrobów długich rozróżniane są dwa przeznaczenia: PWS (do obróbki skrawaniem) – sprzedaż do wyspecjalizowanych firm dystrybucyjnych, świadczących m.in. usługi cięcia materiału oraz PWP (do kucia matrycowego) - sprzedaż do finalnych przetwórców tych wyrobów, są to kuźnie matrycowe oraz wyspecjalizowane firmy dystrybucyjne obsługujące ten segment rynku. Rabaty ustalane są indywidualnie. Baza dostawy FCA, CPT, sporadycznie DAP i DDP (ok 70 % sprzedaży transport organizowany przez Spółkę, pozostałe 30 % transport w gestii klienta). Formami płatności są: gotówka / przedpłata przed odbiorem materiału, kredyt kupiecki w terminach 30, 45, 60 dni (sporadycznie przelew 90 dni), wzajemne potrącenia wynikające np. z dostaw złomu przez naszych klientów

e) półwyroby ze stopów miedzi - wałki i tuleje z brązu oraz stopy odlewnicze z cynku oraz zaprawy ocynkownicze, ich produkcja bazuje na przetworzeniu powierzchniowego surowca stąd w większości sprzedażą jest usługa na powierzonym materiale. Sprzedaż z tego segmentu trafia do hurtowni oraz bezpośredni producenci, w większości zlokalizowani za granicą. W zależności od formy współpracy, w przypadku przerobów – premia przerobowa jest indywidualna dla każdego klienta. W przypadku full price, cena na bazie formuły cenowej opartej na LME bądź WVM. Wszystkie kluczowe kontrakty stanowiące ok 80-90% sprzedaży zawierają transport realizowany zewnętrzną firmą. Spółka organizuje dostawę oraz ponosi jej koszt w większości takich przypadków sprzedaż odbywa się na warunkach incoterms DAP, w przypadku odbioru własnego na warunkach FCA. Terminy płatności ustalane indywidualnie w oparciu o istniejący limit kupiecki, od 14 do 60 dni.

f) w ramach pozostałej sprzedaży Spółka wykonuje usługi transportu towarów i osób, usługi naprawy pojazdów oraz diagnostykę pojazdów, wynajem sprzętu budowlanego, jak również usługi budowlane i utrzymania (sprzątania) dróg i chodników. Klientami są firmy drogowe lub transportowe. Usługi warsztatowe świadczone są dla firm jak i klientów detalicznych, zdecydowana większość to klienci krajowi. Sporadycznie występuje sprzedaż klientom zagranicznym. Usługi transportowe wykonywane są na bazie podpisanych umów bądź zleceń. Przychody rozpoznawane są w momencie wykonania usługi. Warunki sprzedaży w oparciu o umowy / przyjęte zlecenia lub cenę paliwa na Stacji Paliw, forma płatności określona w umowie/zleceniu, zazwyczaj jest to przelew 14 lub 30 dni. Sprzedaż usług warsztatowych i paliwa – jeżeli jest podpisana umowa i klient zweryfikowany przez Coface to formą płatności jest przelew, w przypadku pozostałych klientów formą płatności jest gotówka.

g) Spółka ujmuje przychody z tytułu sprzedaży zakontraktowanych wcześniej mediów (energia elektryczna, gaz), których w związku ze spadkiem popytu oraz przestojami modernizacyjnymi nie była w stanie wykorzystać na własne potrzeby, przychody te rozpoznaje jako przychody ze sprzedaży towarów.

h) Spółka ujmuje przychody z tytułu sprzedaży praw do emisji CO<sub>2</sub>, których w związku ze spadkiem popytu oraz przestojami modernizacyjnymi nie była w stanie wykorzystać na własne potrzeby, przychody te rozpoznaje jako przychody ze sprzedaży towarów.

Spółka rozpoznaje przychody przekazywanych w miarę upływu czasu z następujących tytułów:

a) umowa o usługę budowlaną - rozpoznawane są przychody z kontraktu długoterminowego o budowę centrum wystawienniczo-konferencyjnego w okolicach Krakowa, który Spółka buduje na zlecenie. Przychody rozpoznawane są na bazie kosztów powiększonych o marżę wynikającą z podpisanych umów.

#### **r) Pozostałe przychody i koszty**

Przychody z tytułu odsetek handlowych wykazuje się w wyniku finansowym w pozostałych przychodach na zasadzie memoriałowej, przy zastosowaniu metody zamortyzowanego kosztu. Przychody z tytułu dywidend ujmowane są w pozostałych przychodach w okresie, w którym ustalone zostało prawo do ich otrzymania. Koszty z tytułu odsetek od zobowiązań handlowych i innych zobowiązań niefinansowych ujmowane są w pozostałych kosztach przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

W pozostałych przychodach ujmowane są przychody dotyczące rekompensat z tytułu wzrostu notowań praw do emisji CO<sub>2</sub> oraz przychody z tytułu gotowości do redukcji mocy.

#### **s) Pozostałe zyski/straty netto**

Pozostałe zyski/straty netto obejmują zyski/straty netto ze sprzedaży składników rzeczowych aktywów trwałych (środków trwałych, wartości niematerialnych, nieruchomości inwestycyjnych, inwestycji), zyski/straty netto ze sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa, wynik na przeszacowaniu inwestycji wycenianych metodą praw własności, rozwiązanie/utworzenie odpisów z tytułu utraty wartości na pozostałych inwestycjach oraz zyski/straty netto z tytułu różnic kursowych dotyczących działalności operacyjnej.

## **COGNOR S.A.**

### **Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego**

(w tysiącach złotych o ile nie podano inaczej)

#### **t) Przychody i koszty finansowe**

Przychody/koszty finansowe netto obejmują odsetki, opłaty bankowe i prowizje płatne z tytułu zadłużenia ustalone w oparciu o efektywną stopę procentową, odsetki dotyczące innych zobowiązań finansowych, zyski lub straty z tytułu różnic kursowych nie dotyczących działalności operacyjnej, przychody z tytułu umorzonych zobowiązań finansowych. W przychodach i kosztach finansowych ujmowane są również zmiany wyceny instrumentów pochodnych.

#### **u) Podatek dochodowy bieżący i odroczony**

Podatek dochodowy wykazany w wyniku finansowym obejmuje część bieżącą i część odroczoną. Podatek dochodowy ujmowany jest w wyniku finansowym, za wyjątkiem kwot związanych z pozycjami ujętymi w innych całkowitych dochodach lub w kapitale.

Podatek bieżący stanowi zobowiązanie podatkowe z tytułu dochodu do opodatkowania za dany rok, ustalone przy zastosowaniu stawek podatkowych obowiązujących na dzień sprawozdawczy oraz korekty podatku dotyczącego lat ubiegłych.

15 listopada 2024 r. Prezydent RP podpisał ustawę z 6 listopada 2024 r. o opodatkowaniu wyrównawczym jednostek składowych grup międzynarodowych i krajowych. Tym samym zakończono prace nad implementacją do polskiego porządku prawnego przepisów dyrektywy Rady (UE) 2022/2523 z 14 grudnia 2022 r. w sprawie zapewnienia globalnego minimalnego poziomu opodatkowania międzynarodowych grup przedsiębiorstw oraz dużych grup krajowych w Unii (znanej jako dyrektywa Filar II). Ustawa regulująca podatek wyrównawczy weszła w życie od 1 stycznia 2025 r.

Na podstawie przeprowadzonej analizy stwierdzono, że Spółka nie podlega regulacjom dotyczącym podatku wyrównawczego (globalnego podatku minimalnego), ponieważ skonsolidowane przychody grupy kapitałowej, do której należy, nie przekroczyły progu 750 mln EUR w wymaganym okresie referencyjnym. W konsekwencji Spółka nie jest objęta obowiązkami wynikającymi z przepisów w zakresie minimalnego opodatkowania na poziomie globalnym.

Podatek odroczony wyliczany jest przy zastosowaniu metody zobowiązania bilansowego, w oparciu o różnice przejściowe pomiędzy wartością aktywów i zobowiązań ustalaną dla celów księgowych, a ich wartością szacowaną dla celów podatkowych. Podatku odroczonego nie tworzy się na następujące różnice przejściowe: wartość firmy, początkowe ujęcie aktywów lub pasywów, które nie wpływają ani na zysk księgowy ani na dochód do opodatkowania, różnice związane z inwestycjami w jednostkach zależnych w zakresie, w którym nie jest prawdopodobne, że zostaną one zrealizowane w dającej się przewidzieć przyszłości. Ujęta kwota podatku odroczonego opiera się na oczekiwaniach, co do sposobu realizacji wartości księgowej aktywów i pasywów, przy zastosowaniu stawek podatkowych obowiązujących lub uchwalonych na dzień sprawozdawczy.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego są ujmowane do wysokości, do której jest prawdopodobne, iż osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na realizację aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego obniża się w zakresie, w jakim nie jest prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

## COGNOR S.A.

### Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

(w tysiącach złotych o ile nie podano inaczej)

#### 5 Przychody ze sprzedaży

w tysiącach złotych

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
<b>a) od jednostek powiązanych</b>	<b>2 557</b>	<b>8 317</b>
Przychody ze wyrobów gotowych	-	-
Przychody ze sprzedaży usług	2 245	7 999
Przychody ze sprzedaży towarów	297	307
Przychody ze sprzedaży materiałów	15	11
	<b>1 960 021</b>	<b>2 185 656</b>
<b>b) od pozostałych jednostek</b>	<b>1 960 021</b>	<b>2 185 656</b>
Przychody ze sprzedaży wyrobów gotowych	1 619 373	1 825 378
Przychody ze sprzedaży usług	50 946	42 761
Przychody ze sprzedaży towarów i energii	285 234	312 372
Przychody ze sprzedaży materiałów	4 468	5 145
	<b>1 962 578</b>	<b>2 193 973</b>
<i>w tym:</i>		
- przychody z tytułu dóbr lub usług przekazanych klientowi w określonym momencie	1 962 578	2 188 512
- przychody z tytułu sprzedaży dóbr lub usług przekazywanych w miarę upływu czasu	-	5 461
<b>Przychody osiągane są z następujących źródeł:</b>		
-sprzedaż złomu stalowego i metali nieżelaznych	210 540	222 392
-sprzedaż kęsisk, wlewek	193 316	495 049
-sprzedaż prętów walcowanych, kęsisk walcowanych oraz blach	612 411	757 245
-sprzedaż prętów żebrowanych, płaskich, okrągłych, kwadratowych, kątowników, teowników, ceowników, kształtowników	726 070	458 956
-sprzedaż wałków i tulei z brązu oraz stopów odlewniczych cynku	111 705	120 942
-sprzedaż usług transportowych	26 867	23 044
-sprzedaż z tytułu usługi budowlanej	-	5 461
-sprzedaż energii elektrycznej i gazu	60 402	59 259
-sprzedaż praw od emisji CO2	6 439	36 942
-pozostała sprzedaż	14 828	14 683

Jako przychody rozpoznawane w miarę upływu czasu rozpoznawane są przychody z kontraktu długoterminowego o budowę centrum wystawienniczo-konferencyjnego w okolicach Krakowa, który Spółka buduje na zlecenie. Pozostałe przychody rozpoznawane są w określonym momencie.

Spółka posiada jeden kontrakt długoterminowy rozliczany na bazie "koszt plus marża". W wyniku tego kontraktu Spółka rozpoznała przychód narastająco do 31 grudnia 2025 roku w wysokości 40 592 tys. PLN (z tego w 2025 roku 0 tys. zł, w 2024 roku 5 461 tys. zł), co stanowi równowartość poniesionych nakładów powiększonych o 5 295 tys. zł marży (z czego rozpoznanej w 2025 roku: 0 tys. zł, w 2024 roku: 712 tys. PLN). Aktywa z tyt. ww umowy Spółka prezentuje w należnościach z tyt. dostaw i usług krótkoterminowych.

Poza powyższym kontraktem Spółka nie posiada kontraktów sprzedaży powyżej 12 miesięcy stąd Spółka korzysta z wyłączenia wskazanego w MSSF 15 nie ujawniając ceny transakcyjnej przypisanej do obowiązków świadczeń nie wypełnionych w ramach tych umów.

Spółka w procesie sprzedaży działa jako zleceniodawca. Brak zobowiązań do zwrotów, a świadczenia z tytułu gwarancji są nieistotne.

Koszty obsługi procesu sprzedaży i transportu związane ze sprzedażą wyrobów gotowych ujmowane są jako koszty dystrybucji niezależnie od rodzaju warunków sprzedaży.

## COGNOR S.A.

### Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

(w tysiącach złotych o ile nie podano inaczej)

#### 6 Koszty według rodzaju

w tysiącach złotych

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych (nota 14 i 15)	(55 458)	(47 818)
Zużycie materiałów i energii	(1 328 060)	(1 471 998)
Usługi obce	(193 769)	(223 850)
Podatki i opłaty	(14 120)	(12 731)
Wynagrodzenia	(185 897)	(185 295)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(53 945)	(49 605)
Pozostałe koszty rodzajowe	(7 541)	(7 702)
<b>Koszty według rodzaju razem</b>	<b>(1 838 790)</b>	<b>(1 998 999)</b>
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	(266 759)	(270 732)
Zmiana stanu produktów, rozliczeń międzyokresowych oraz kosztów rozliczonych	(8 856)	(79 900)
<b>Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu, w tym:</b>	<b>(2 114 405)</b>	<b>(2 349 631)</b>
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(1 939 793)	(2 173 798)
Koszty sprzedaży	(102 220)	(112 230)
Koszty ogólnego zarządu	(72 392)	(63 603)

#### 7 Pozostałe przychody

w tysiącach złotych

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
<b>a) od jednostek powiązanych</b>	<b>-</b>	<b>1</b>
Przychody odsetkowe od należności handlowych i pozostałych	-	1
<b>b) od pozostałych jednostek</b>	<b>58 692</b>	<b>118 713</b>
Przychody odsetkowe od należności handlowych i pozostałych	573	1 194
Koszty postępowania sądowego podlegające zwrotowi	16	192
Odszkodowania i kary	2 653	11 438
Otrzymane odszkodowania od firm ubezpieczeniowych	531	328
Zobowiązania umorzone	130	125
Otrzymane i rozpoznane dotacje i darowizny, w tym:	52 680	100 322
- Rekompensaty CO2 *	51 745	87 761
- Pomoc dla sektorów energochłonnych związana z nagłymi wzrostami cen gazu ziemnego i energii elektrycznej**	-	11 825
- Pozostałe	935	736
Przychody z tytułu gotowości do redukcji mocy	1 831	4 862
Pozostałe	278	252
	<b>58 692</b>	<b>118 714</b>

\* W 2025 roku Zarząd Spółki postanowił o ujęciu w pozostałych przychodach operacyjnych 49 004 tys. zł, którą Spółka spodziewa się uzyskać za ten okres w 2026 roku w ramach rekompensaty z tytułu wzrostu notowań praw emisji do CO2, która została unormowana w przyjętej w 2020 roku przez polski parlament ustawie. Na jej podstawie niektórzy emitenci dwutlenku węgla będą mogli ubiegać się o częściowe zadośćuczynienie z tytułu jego wyższych cen.

Przy wyliczeniu kwoty przysługującej Spółce za 2025 rok Zarząd przyjął: (i) średnią cenę praw do emisji CO2 w roku 2025 ogłoszoną przez Prezesa URE w wysokości 296,46 złotych za tonę, (ii) brak redukcji (w przypadku przekroczenia limitu w skali kraju wprowadzany jest mechanizm redukcji - w poprzednich latach nie wystąpiła redukcja). W ten sposób wyliczone rekompensaty przypadające za rok 2025 wyniosły 43 708 tys. zł. W pozycji tej ujęto również przysługujące zwiększone rekompensaty (wynikające z art. 7b Ustawy o systemie rekompensat dla sektorów i podsektorów energochłonnych) w wysokości 11 778 tys. zł za 2025 rok, ujęto również korektę naliczenia za rok 2024 w wysokości - 3741 tys. zł

## COGNOR S.A.

### Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

(w tysiącach złotych o ile nie podano inaczej)

\*\* Spółka otrzymała dofinansowanie z tytułu programu rządowego pod nazwą „Pomoc dla sektorów energochłonnych związana z nagłymi wzrostami cen gazu ziemnego i energii elektrycznej”. W związku ze spełnieniem warunków programu Spółka wystąpiła o dofinansowanie w wysokości 11 825 tys. zł za 2024 rok

#### 8 Pozostałe zyski/(straty) netto

w tysiącach złotych

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
<b>a) do jednostek powiązanych</b>	<b>(17)</b>	<b>406</b>
Zyski/(straty) netto ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	1	292
Zyski/(straty) netto na przeszacowaniu inwestycji wycenianych metodą praw własności	(18)	114
<b>b) do pozostałych jednostek</b>	<b>15 161</b>	<b>5 109</b>
Zyski/(straty) netto ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	390	3 453
Zyski/(straty) netto ze sprzedaży aktywów przeznaczonych do sprzedaży	13 169	2 060
Zyski/(straty) netto z tytułu sprzedaży Świadectw Energetycznych	726	807
Zyski/(straty) netto z tytułu różnic kursowych dotyczących działalności operacyjnej	1 593	(3 177)
Zyski/(straty) netto z tytułu różnic kursowych dot. aktywów finansowych	(717)	1 966
	<b>15 144</b>	<b>5 515</b>

#### 9 Pozostałe koszty

w tysiącach złotych

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
<b>a) do jednostek powiązanych</b>	<b>(12)</b>	<b>-</b>
Koszty odsetkowe od zobowiązań handlowych i pozostałych	(12)	-
<b>b) do pozostałych jednostek</b>	<b>(20 292)</b>	<b>(4 493)</b>
Koszty odsetkowe od zobowiązań handlowych i pozostałych	(8 665)	(1 828)
Utworzenie odpisów na należnościach dotyczące naliczonych odsetek	(144)	(569)
Koszty postępowania sądowego	(82)	(108)
Kary umowne	(468)	(1 337)
Należności umorzone	(9 311)	(57)
Darowizny udzielone	(27)	(2)
Pozostałe	(1 595)	(592)
	<b>(20 304)</b>	<b>(4 493)</b>

**COGNOR S.A.****Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego**

(w tysiącach złotych o ile nie podano inaczej)

**10 Koszty świadczeń pracowniczych***w tysiącach złotych*

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Wynagrodzenia	(185 897)	(185 295)
Obowiązkowe ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(36 729)	(37 349)
Pozostałe świadczenia	(17 216)	(12 256)
	<b>(239 842)</b>	<b>(234 900)</b>

**11 Koszty finansowe netto***w tysiącach złotych*

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
<b>Przychody odsetkowe</b>		
<b>a) od jednostek powiązanych</b>	<b>20 153</b>	<b>20 613</b>
Przychody odsetkowe od pożyczek	20 153	20 613
<b>b) od pozostałych jednostek</b>	<b>1 062</b>	<b>2 585</b>
Przychody odsetkowe pozostałe	1 062	2 585
<b>Przychody odsetkowe razem</b>	<b>21 215</b>	<b>23 198</b>
<b>Pozostałe przychody finansowe</b>		
<b>a) od jednostek powiązanych</b>	<b>-</b>	<b>86</b>
Opłaty i prowizje	-	86
Umorzone zobowiązania finansowe	-	-
<b>b) od pozostałych jednostek</b>	<b>2 148</b>	<b>11 390</b>
Opłaty i prowizje	-	1
Zysk netto z tytułu różnic kursowych	2 148	1 787
<i>dotyczące zobowiązań leasingowych</i>	<i>2 148</i>	<i>1 787</i>
Wycena instrumentów pochodnych	-	9 602
<b>Pozostałe przychody finansowe, razem</b>	<b>2 148</b>	<b>11 476</b>
<b>Koszty finansowe</b>		
<b>a) do jednostek powiązanych</b>	<b>(20 537)</b>	<b>(21 138)</b>
Koszty odsetkowe z tytułu zobowiązań finansowych	(14 826)	(13 492)
Koszty transakcyjne dotyczące kredytów i pożyczek (rozliczone przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej)	-	(2 023)
Pozostałe	(5 711)	(5 623)
<b>b) do pozostałych jednostek</b>	<b>(49 875)</b>	<b>(43 801)</b>
Koszty odsetkowe z tytułu zobowiązań finansowych	(38 458)	(36 025)
Koszty transakcyjne dotyczące kredytów i pożyczek (rozliczone przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej)	(4 475)	(7 127)
Strata netto z tytułu różnic kursowych	(578)	(649)
<i>dotyczące innych zobowiązań finansowych</i>	<i>(578)</i>	<i>(649)</i>
Wycena instrumentów pochodnych dotyczących zobowiązań oprocentowanych	(4 852)	-
Pozostałe	(1 512)	-
<b>Koszty finansowe, razem</b>	<b>(70 412)</b>	<b>(64 939)</b>
<b>Koszty finansowe netto</b>	<b>(47 049)</b>	<b>(30 265)</b>

## COGNOR S.A.

### Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

(w tysiącach złotych o ile nie podano inaczej)

#### 12 Podatek dochodowy

##### Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

w tysiącach złotych

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
<b>Podatek dochodowy bieżący</b>		
Podatek dochodowy za rok bieżący	-	92
<b>Podatek odroczony</b>		
Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych	25 914	11 458
<b>Podatek dochodowy</b>	<b>25 914</b>	<b>11 550</b>

##### Efektywna stopa podatkowa

w tysiącach złotych

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2024 - 31.12.2024
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	<b>100,0%</b>	<b>(145 344)</b>	<b>100,0%</b>	<b>(66 187)</b>
Podatek w oparciu o obowiązującą stawkę podatkową	-19,0%	27 615	-19,0%	12 576
Koszty trwale niepodlegające opodatkowaniu	2,0%	(2 933)	2,7%	(1 780)
Przychody trwale niepodlegające opodatkowaniu	-0,8%	1 101	-4,0%	2 656
Korekta odroczonego podatku dochodowego za lata ubiegłe	-1,2%	1 753	3,1%	(2 045)
Ulga podatkowa z tyt. wydatków na B&R	0,0%	-	0,0%	-
Korekta podatku za lata poprzednie	0,0%	-	-0,1%	92
Pozostałe	1,1%	(1 622)	-0,1%	51
	<b>-17,8%</b>	<b>25 914</b>	<b>-17,5%</b>	<b>11 550</b>

Władze podatkowe mogą przeprowadzić kontrole ksiąg rachunkowych i rozliczeń podatkowych w ciągu 5 lat od zakończenia roku, w którym złożono deklaracje podatkowe i obciążyć Spółkę dodatkowym wymiarem podatku wraz z karami i odsetkami. W opinii Zarządu nie istnieją okoliczności wskazujące na możliwość powstania istotnych zobowiązań z tego tytułu.

##### Należności i zobowiązania z tytułu podatku dochodowego

Na dzień 31 grudnia 2025 r. Spółka rozpoznała należność od Urzędu Skarbowego z tytułu podatku dochodowego w wysokości 69 tys. zł (31 grudnia 2024 r. należność : 496 tys. zł)

#### 13 Inne całkowite dochody

w tysiącach złotych

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Zyski/straty aktuarialne od rezerw pracowniczych (nota nr 29)	(284)	-
Podatek odroczony od innych całkowitych dochodów (nota nr 20)	55	-
<b>Inne całkowite dochody</b>	<b>(229)</b>	<b>-</b>

**COGNOR S.A.****Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego**

(w tysiącach złotych o ile nie podano inaczej)

**14 Rzeczowe aktywa trwałe**

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Meble i wyposażenie	Środki trwałe w budowie	Razem
<i>w tysiącach złotych</i>							
<b>Wartość brutto</b>							
Stan na 01.01.2024 r.	79 452	235 736	577 775	67 353	14 181	717 223	<b>1 691 720</b>
Zwiększenia	3 772	3 052	29 482	4 298	716	452 148	<b>493 468</b>
Reklasyfikacje*	-	-	23 887	-	-	(23 887)	-
Przeniesienie ze środków trwałych w budowie	-	24 642	40 350	250	342	(65 584)	-
Zmniejszenia	-	(177)	(8 708)	(4 420)	(79)	-	<b>(13 384)</b>
<b>Stan na 31.12.2024 r.</b>	<b>83 224</b>	<b>263 253</b>	<b>662 786</b>	<b>67 481</b>	<b>15 160</b>	<b>1 079 900</b>	<b>2 171 804</b>
Stan na 01.01.2025 r.	83 224	263 253	662 786	67 481	15 160	1 079 900	<b>2 171 804</b>
Zwiększenia	2 506	728	26 118	4 105	1 226	200 857	<b>235 540</b>
Przeniesienie do aktywów dostępnych do sprzedaży	(1 394)	(6 201)	(9 737)	(3)	(24)	-	<b>(17 359)</b>
Przeniesienie z rzeczowych aktywów trwałych w budowie	-	549 753	207 372	1 072	473	(758 670)	-
Zmniejszenia	-	(2)	(42 547)	(5 580)	(137)	-	<b>(48 266)</b>
<b>Stan na 31.12.2025 r.</b>	<b>84 336</b>	<b>807 531</b>	<b>843 992</b>	<b>67 075</b>	<b>16 698</b>	<b>522 087</b>	<b>2 341 719</b>
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości</b>							
Stan na 01.01.2024 r.	(13 184)	(110 323)	(438 975)	(36 757)	(10 887)	(1 191)	<b>(611 317)</b>
Amortyzacja za okres	(2 070)	(9 168)	(28 081)	(6 747)	(980)	-	<b>(47 046)</b>
Zmniejszenia	-	121	8 531	4 064	76	-	<b>12 792</b>
<b>Stan na 31.12.2024 r.</b>	<b>(15 254)</b>	<b>(119 370)</b>	<b>(458 525)</b>	<b>(39 440)</b>	<b>(11 791)</b>	<b>(1 191)</b>	<b>(645 571)</b>
Stan na 01.01.2025	(15 254)	(119 370)	(458 525)	(39 440)	(11 791)	(1 191)	<b>(645 571)</b>
Amortyzacja za okres	(2 135)	(10 379)	(35 197)	(6 449)	(963)	-	<b>(55 123)</b>
Przeniesienie do aktywów dostępnych do sprzedaży	189	5 421	9 183	3	24	-	<b>14 820</b>
Zmniejszenia	-	1	42 459	3 664	136	-	<b>46 260</b>
<b>Stan na 31.12.2025</b>	<b>(17 200)</b>	<b>(124 327)</b>	<b>(442 080)</b>	<b>(42 222)</b>	<b>(12 594)</b>	<b>(1 191)</b>	<b>(639 614)</b>
<b>Wartość netto</b>							
Stan na 01.01.2024 r.	66 268	125 413	138 800	30 596	3 294	716 032	<b>1 080 403</b>
Stan na 31.12.2024 r.	67 970	143 883	204 261	28 041	3 369	1 078 709	<b>1 526 233</b>
Stan na 01.01.2025 r.	67 970	143 883	204 261	28 041	3 369	1 078 709	<b>1 526 233</b>
Stan na 31.12.2025 r.	67 136	683 204	401 912	24 853	4 104	520 896	<b>1 702 105</b>

\*środki trwałe, których część nakładów była poniesiona w latach poprzednich zostało przyjętych w ramach leasingu zwrotnego

## COGNOR S.A.

### Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

(w tysiącach złotych o ile nie podano inaczej)

w tym prawa do użytkowania aktywów

#### Wartość brutto

Stan na 01.01.2024 r.	73 710	32 966	77 307	30 276	2 837	-	217 096
Zwiększenia	3 772	3 053	41 428	4 191	717	-	53 161
Zmniejszenia	-	-	(9 076)	(6 851)	(618)	-	(16 545)
<b>Stan na 31.12.2024 r.</b>	<b>77 482</b>	<b>36 019</b>	<b>109 659</b>	<b>27 616</b>	<b>2 936</b>	-	<b>253 712</b>

Stan na 01.01.2025 r.	77 482	36 019	109 659	27 616	2 936	-	253 712
Zwiększenia	2 506	702	26 119	3 744	1 226	-	34 297
Zmniejszenia	(1 394)	-	(4 973)	(4 679)	(242)	-	(11 288)
<b>Stan na 31.12.2025 r.</b>	<b>78 594</b>	<b>36 721</b>	<b>130 805</b>	<b>26 681</b>	<b>3 920</b>	-	<b>276 721</b>

#### Umorzenie

Stan na 01.01.2024 r.	(13 189)	(13 133)	(20 419)	(6 983)	(1 135)	-	(54 859)
Amortyzacja za rok	(2 069)	(3 519)	(9 264)	(4 250)	(458)	-	(19 560)
Zmniejszenia	-	-	4 372	3 812	424	-	8 608
<b>Stan na 31.12.2024 r.</b>	<b>(15 258)</b>	<b>(16 652)</b>	<b>(25 311)</b>	<b>(7 421)</b>	<b>(1 169)</b>	-	<b>(65 811)</b>

Stan na 01.01.2025 r.	(15 258)	(16 652)	(25 311)	(7 421)	(1 169)	-	(65 811)
Amortyzacja za rok	(2 132)	(3 646)	(12 825)	(3 061)	(461)	-	(22 125)
Zmniejszenia	189	-	1 535	1 573	242	-	3 539
<b>Stan na 31.12.2025 r.</b>	<b>(17 201)</b>	<b>(20 298)</b>	<b>(36 601)</b>	<b>(8 909)</b>	<b>(1 388)</b>	-	<b>(84 397)</b>

#### Wartość netto

Stan na 01.01.2024 r.	60 521	19 833	56 888	23 293	1 702	-	162 237
<b>Stan na 31.12.2024 r.</b>	<b>62 224</b>	<b>19 367</b>	<b>84 348</b>	<b>20 195</b>	<b>1 767</b>	-	<b>187 901</b>

Stan na 01.01.2025 r.	62 224	19 367	84 348	20 195	1 767	-	187 901
<b>Stan na 31.12.2025 r.</b>	<b>61 393</b>	<b>16 423</b>	<b>94 204</b>	<b>17 772</b>	<b>2 532</b>	-	<b>192 324</b>

#### Zabezpieczenia

Na dzień 31 grudnia 2025 r. rzeczowe aktywa trwałe o wartości 1 294 154 tys. zł stanowiły zabezpieczenia zobowiązań Spółki z tyt. kredytów i pożyczek (31 grudnia 2024: 32 040 tys. zł z tyt. kredytów i pożyczek).

#### Odpisy z tytułu utraty wartości

Budynki i budowle  
Maszyny i urządzenia

31.12.2025

31.12.2024

-

-

-

-

-

-

#### Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych

Amortyzacja została ujęta w wyniku finansowym w następujących pozycjach:

w tysiącach złotych

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów  
Koszty sprzedaży  
Koszty ogólnego zarządu

01.01.2025 -  
31.12.2025

01.01.2024 -  
31.12.2024

(49 814)

(41 951)

(2 337)

(2 201)

(2 972)

(2 894)

**(55 123)**

**(47 046)**

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Spółka zidentyfikowała przesłanki świadczące o możliwej utracie wartości aktywów przypisanych do oddziału Ferrostal Łabędy w Gliwicach, Ferrostal Łabędy w Krakowie oraz Ferrostal Łabędy w Zawierciu, które łącznie stanowią ośrodek generujący przepływy (CGU). Główną przesłanką było znaczące zwiększenie nakładów na inwestycję w budowę nowej walcowni w Siemianowicach Śląskich powodujące istotny wzrost wartości aktywów, w stosunku do pierwotnego budżetu, co wiązało się z koniecznością renegotjacji kredytu w zakresie udzielonej kwoty kredytu oraz naruszonych kowenantów. Innymi przesłankami były spadek popytu oraz utrzymujące się niskie ceny wyrobów w 2025 roku.

## **COGNOR S.A.**

### **Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego**

(w tysiącach złotych o ile nie podano inaczej)

Spółka ustaliła dla ww. CGU wartość użytkową poprzez oszacowanie wartości odzyskiwalnej metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych netto, w oparciu o zewnętrzne prognozy w zakresie kształtowania się cen wyrobów, energii oraz złomu oraz pozostałych parametrów.

Poniżej przedstawiono kluczowe założenia wpływające na oszacowanie wartości użytkowej testowanego ośrodka wypracowującego środki pieniężne:

- a) zdyskontowane przepływy pieniężne zostały opracowane w oparciu o szczegółowe projekcje finansowe na okres od 2026 do 2030 roku, w związku z zakończonym okresem wysokich nakładów inwestycyjnych w Grupie powrócono do 5-letniego okresu prognozy,
- b) w okresie szczegółowej projekcji średnioroczny wzrost przychodów z działalności operacyjnej (CAGR) będzie kształtował się na poziomie 16,4% w ujęciu nominalnym,
- c) w całym okresie szczegółowej prognozy wydatki na CAPEX stanowią 2,5% rocznych przychodów z działalności operacyjnej w ujęciu nominalnym,
- d) średni ważony koszt kapitału po opodatkowaniu (WACC) w okresie szczegółowej projekcji będzie się kształtował na poziomie 10,47% na poziomie nominalnym (13,00% przed opodatkowaniem),
- e) po okresie szczegółowej prognozy założono wzrost przyszłych przepływów pieniężnych na poziomie 2,5% w ujęciu nominalnym.

Spółka przeprowadziła analizę utraty wartości majątku trwałego na podstawie długoterminowych prognoz finansowych symulujących spodziewane przepływy pieniężne poszczególnych jednostek operacyjnych z uwzględnieniem wartości zaplanowanych nakładów inwestycyjnych ich dotyczących. Porównanie prognozowanych wydatków i wpływów z wartością odpowiednich aktywów trwałych wykazało, że zdyskontowana wartość tych przepływów jest od ich aktualnej wyceny bilansowej wyższa i nie zachodzi przesłanka do tworzenia odpisów aktualizujących sprowadzających ich wartość poniżej kwot wydatkowanych na nabycie tych aktywów. Spółka swoje prognozy opiera od wielu lat na projekcjach danych rynkowych firmy Wood McKenzie (WMC). Dotyczą one przede wszystkim oczekiwanych w długim terminie poziomów spreadów przerobowych. Działalność operacyjna Spółki i w konsekwencji również używany przez Spółkę do projekcji model finansowy są wysoce wrażliwe na ten parametr. Przyjęcie innego źródła danych lub zmiana założeń przez WMC, który aktualizuje je w cyklach kwartalnych, może w przyszłości spowodować konieczność dokonania takich odpisów szczególnie, że w przypadku niektórych jednostek operacyjnych analiza ich wartości na podstawie prognozy przepływów pieniężnych wykazuje nadwyżkę o niewielkiej wartości ponad wycenę bilansową.

W wyniku przeprowadzonego testu oszacowana na bazie modelu wartość użytkowa przewyższyła wartość bilansową testowanych środków trwałych przypisanych do ww. ośrodka generującego przepływy (CGU) o 96,6 mln zł, wobec czego Spółka na dzień 31 grudnia 2025 nie rozpoznała odpisów z tytułu trwałej utraty wartości. Jednakże niewielka zmiana założeń (głównie cen) może powodować konieczność ujęcia odpisu. Poniżej przedstawiono analizę wrażliwości.

Analizę wrażliwości przeprowadzono dla kluczowych założeń modelu testu na utratę wartości takich jak WACC, wskaźnik wzrostu przyszłych przepływów pieniężnych po okresie prognozy oraz cen stali. Zmiana WACC o +0,56 p.p. spowoduje, że wartość użytkowa ustalona według modelu DCF będzie równa wartości bilansowej aktywów trwałych segmentu. Analogiczna sytuacja występuje przy zmianie stopy wzrostu po okresie prognozy o -0,78 p.p., spadku zakładanych cen stali (produkt końcowy, ceny Europe rebar) o 8,7% lub wzroście cen wsadu (ceny N.Europe shredded) o 11,6%.

Na dzień 31.12.2025 oraz 31.12.2024 r. Spółka nie wykazywała odpisów z tytułu utraty wartości. Analizy wykonane oparte na prognozach finansowych nie wykazały przesłanek dotyczących dalszej utraty wartości. Nie wystąpiły również inne, nowe czynniki, które mogłyby wpłynąć na dokonany przez Zarząd osąd. Ujawnienie dotyczące wpływu zawirowań gospodarczo-społecznych i zmian makroekonomicznych wywołanych przez konflikt zbrojny na Bliskim Wschodzie na działalność Spółki przedstawione zostało w nocie nr 40.

**COGNOR S.A.****Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego**

(w tysiącach złotych o ile nie podano inaczej)

**Koszty finansowania zewnętrznego**

Spółka kapitalizuje wartość kosztów finansowania zewnętrznego związanego z kredytem inwestycyjnym, jedną serią obligacji korporacyjnych oraz kosztów akredytyw w wartości środków trwałych w budowie. W 2025 roku Spółka ujęła z tego tytułu w wartości środków trwałych w budowie 35 525 tysięcy złotych (w 2024 roku 33 589 tys. zł).

**15 Wartości niematerialne**

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>Wartość firmy</b>	<b>Koszty prac rozwojowych</b>	<b>Znaki towarowe</b>	<b>Oprogramowanie i inne</b>	<b>Razem</b>
<b>Wartość brutto</b>					
Stan na 01.01.2024 r.	5 030	19 190	70 687	4 212	<b>99 119</b>
Nabycia	-	-	-	263	<b>263</b>
Reklasyfikacja	-	-	-	-	-
Zbycia/likwidacja	-	-	-	(2)	<b>(2)</b>
<b>Stan na 31.12.2024 r.</b>	<b>5 030</b>	<b>19 190</b>	<b>70 687</b>	<b>4 473</b>	<b>99 380</b>
Stan na 01.01.2025 r.	5 030	19 190	70 687	4 473	<b>99 380</b>
Nabycia	-	-	-	351	<b>351</b>
Reklasyfikacja	-	-	-	-	-
Zbycia/likwidacja	-	(525)	-	(220)	<b>(745)</b>
<b>Stan na 31.12.2025 r.</b>	<b>5 030</b>	<b>18 665</b>	<b>70 687</b>	<b>4 604</b>	<b>98 986</b>
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości</b>					
Stan na 01.01.2024 r.	-	(17 615)	(70 687)	(3 613)	<b>(91 915)</b>
Amortyzacja za rok	-	(450)	-	(319)	<b>(769)</b>
Reklasyfikacja	-	-	-	-	-
Zbycia	-	-	-	2	<b>2</b>
<b>Stan na 31.12.2024 r.</b>	<b>-</b>	<b>(18 065)</b>	<b>(70 687)</b>	<b>(3 930)</b>	<b>(92 682)</b>
Stan na 01.01.2025 r.	-	(18 065)	(70 687)	(3 930)	<b>(92 682)</b>
Amortyzacja za rok	-	(65)	-	(268)	<b>(333)</b>
Reklasyfikacja	-	-	-	-	-
Zbycia/likwidacja	-	525	-	68	<b>593</b>
<b>Stan na 31.12.2025 r.</b>	<b>-</b>	<b>(17 605)</b>	<b>(70 687)</b>	<b>(4 130)</b>	<b>(92 422)</b>
<b>Wartość netto</b>					
Stan na 01.01.2024 r.	<b>5 030</b>	<b>1 575</b>	-	<b>599</b>	<b>7 204</b>
Stan na 31.12.2024 r.	<b>5 030</b>	<b>1 125</b>	-	<b>543</b>	<b>6 698</b>
Stan na 01.01.2025 r.	<b>5 030</b>	<b>1 125</b>	-	<b>543</b>	<b>6 698</b>
Stan na 31.12.2025 r.	<b>5 030</b>	<b>1 060</b>	-	<b>474</b>	<b>6 564</b>

**Odpisy z tytułu utraty wartości**

	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Wartość firmy	-	-
Koszty prac rozwojowych	-	-
Znaki towarowe	(70 251)	(70 251)
Oprogramowanie i inne	-	-
	<b>(70 251)</b>	<b>(70 251)</b>

## COGNOR S.A.

### Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

(w tysiącach złotych o ile nie podano inaczej)

Odpis został utworzony w 2016 roku na zakupione od właściciela znaki towarowe w wysokości 70 251 tys. zł i po pomniejszeniu o 13 348 tys. zł podatku odroczonego jako transakcja z właścicielem został wykazany jako pomniejszenie kapitału o 56 903 tys. zł. w 2016 roku.

### Amortyzacja wartości niematerialnych

Amortyzacja została ujęta w wyniku finansowym w następujących pozycjach:

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(105)	(119)
Koszty sprzedaży	(6)	(5)
Koszty ogólnego zarządu	(222)	(645)
	<b>(333)</b>	<b>(769)</b>

### Test na utratę wartości ośrodków generujących przepływy pieniężne, do których została alokowana wartość firmy

	31.12.2025	31.12.2024
Dywizja złomów stali i złomów metali nieżelaznych	5 030	5 030

Wartość odzyskiwalna ośrodka generującego przepływy pieniężne jest szacowana w oparciu o jego wartość użytkową. Wyliczenia wartości użytkowej opierają się na prognozie przepływów pieniężnych opierających się na budżetach Zarządu obejmujących okres 5 lat. Przepływy pieniężne poza okres 5 lat są ekstrapolowane w oparciu o szacowaną stopę wzrostu podaną poniżej. Stopa wzrostu nie przekracza długoterminowej średniej stopy wzrostu dla przedsiębiorstw z branży stalowej, w których działają ośrodki generujące przepływy pieniężne.

Podstawowe założenia wykorzystane do wyliczenia wartości użytkowej

	31.12.2025	31.12.2024
Stopa dyskontowa po opodatkowaniu	10,47%	11,18%
Stopa wzrostu	2,5%	2,5%

Zarząd określił budżetowaną marżę brutto w oparciu o przeszłe wyniki i oczekiwania dotyczące rozwoju rynku. Wykorzystana średnia stopa wzrostu składa się z prognoz zawartych w raportach przemysłu. Wykorzystane stopy dyskonta to stopy po opodatkowaniu, które odzwierciedlają specyficzne ryzyka odnoszące się do powiązanych segmentów operacyjnych. Stopa dyskontowa przed opodatkowaniem wyniosła w 2025 roku 12,46%.

Spółka ustaliła, dla CGU do którego przypisana jest wartość firmy, wartość użytkową poprzez oszacowanie wartości odzyskiwalnej metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych netto, w oparciu o zewnętrzne prognozy w zakresie kształtowania się cen złomu oraz pozostałych parametrów. Na podstawie przeprowadzonych testów na utratę wartości na dzień 31 grudnia 2025 r., 31 grudnia 2024 r. nie stwierdzono potrzeby utworzenia odpisu na wartości firmy odnoszącej się do dywizji surowcowej. Wartość użytkowa oszacowana na bazie modelu przewyższa wartość bilansową analizowanych aktywów o 5,5 mln zł. Niemniej jednak zdyskontowane przepływy z prognoz są zbliżone do wartości bilansowych, a tym samym zmiana założeń może powodować iż wartość odzyskiwalna będzie poniżej ich wartości bilansowych. Poniżej przedstawiono, zmianę założeń, która spowodowałaby spadek wartości odzyskiwalnej poniżej wartości bilansowej.

Analizę wrażliwości przeprowadzono dla kluczowych założeń modelu testu na utratę wartości takich jak WACC oraz wskaźnika wzrostu przyszłych przepływów pieniężnych po okresie prognozy. Wzrost WACC o +0,80 p.p. lub spadek stopy wzrostu po okresie prognozy o -1,06 p.p. spowoduje, że wartość użytkowa ustalona według modelu DCF będzie równa wartości bilansowej analizowanych aktywów segmentu.

**COGNOR S.A.****Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego**

(w tysiącach złotych o ile nie podano inaczej)

**16 Nieruchomości inwestycyjne**

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
<b>Wartość brutto</b>		
Stan na 1 stycznia	125	125
Przeniesienie do/z aktywów przeznaczonych do zbycia	-	-
<b>Stan na 31 grudnia</b>	<b>125</b>	<b>125</b>
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości</b>		
Stan na 1 stycznia	(11)	(10)
Amortyzacja za okres	(2)	(1)
Przeniesienie do/z aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-	-
<b>Stan na 31 grudnia</b>	<b>(13)</b>	<b>(11)</b>
<b>Wartość netto</b>		
Stan na 1 stycznia	<b>114</b>	<b>115</b>
Stan na 31 grudnia	<b>112</b>	<b>114</b>

Spółka stosuje wycenę nieruchomości inwestycyjnych wg modelu ceny nabycia/kosztu wytworzenia. Zarząd szacuje, że wartość bilansowa nieruchomości inwestycyjnych jest zbliżona do ich wartości rynkowej.

Spółka w 2025 roku nie rozpoznała przychodu z tytułu najmu nieruchomości inwestycyjnych oraz poniosła 4 tys. kosztów operacyjnych związanych z tymi nieruchomościami (w 2024 roku 6 tys. przychodu i 6 tys. kosztów).

**17 Aktywa i zobowiązania z tyt. wyceny instrumentów pochodnych**

	31.12.2025	31.12.2024
Aktywa długoterminowe z tyt. wyceny instrumentów pochodnych	6 834	17 140
Aktywa krótkoterminowe z tyt. wyceny instrumentów pochodnych	1 370	2 860
	<b>8 204</b>	<b>20 000</b>
-swapy i opcja na stopę procentową	8 204	20 000

Spółka posiada zawarte transakcje pochodne związane z zobowiązaniami finansowymi w następujących instytucjach finansowych:

w tysiącach

Instytucja	Rodzaj transakcji	Kwota transakcji	Waluta	Wycena na dzień	
				31.12.2025	31.12.2024
Santander S.A.	IRS - swap na stopę procentową	180 000 (31.12.2025)	PLN	3 632	15 326
		210 000 (31.12.2024)			
		22 875			
Santander S.A.	IRG - opcja na stopę procentową	26 688 (31.12.2025)	EUR	4 572	4 674
		26 688 (31.12.2024)			
				<b>8 204</b>	<b>20 000</b>
		w tym:			
		-długoterminowe		6 834	17 140
		-krótkoterminowe		1 370	2 860

## COGNOR S.A.

### Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

(w tysiącach złotych o ile nie podano inaczej)

Swapy i opcja na stopę procentową na dzień 31.12.2025 i 31.12.2024 związane są z umową kredytu inwestycyjnego (więcej szczegółów w nocie nr 27). W związku z tym ich wycena rozpoznawana jest w kosztach finansowych netto, a przepływy z tego tytułu są wykazywane w działalności finansowej.

## 18 Udziały

### Udziały/akcje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

w tysiącach złotych

Udziały i akcje w jednostkach powiązanych

31.12.2025	31.12.2024
962	1 005

Zgodnie z MSR 27 "Jednostkowe sprawozdanie finansowe" Spółka zastosowała metodę praw własności, jako metodę ujmowania inwestycji w jednostkach zależnych, współkontrolowanych i stowarzyszonych w niniejszym sprawozdaniu.

Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej

Madrohut Sp. z o.o. (spółka stowarzyszona)

31.12.2025	31.12.2024
962	1 005
<b>962</b>	<b>1 005</b>

### Analityka do udziałów w jednostkach zależnych

Podstawowe informacje na temat jednostek, nad którymi Spółka posiada kontrolę są zaprezentowane w poniższej tabeli:

Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Data objęcia kontroli	Wartość udziałów / akcji według ceny nabycia	Wartość księgowa udziałów / akcji	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu / Zgromadzeniu Wspólników
1 Madrohut Sp. z o.o.	Kraków	11-04-2014	1 400	962	25,00%	25,00%
<b>Łącznie udziały w jednostkach stowarzyszonych:</b>				<b>962</b>		

	Madrohut Sp. z o.o.	Razem
<b>01.01.2024</b>	991	991
Udział w wyniku finansowym netto	114	114
Dywidenda otrzymana	(100)	(100)
<b>31.12.2024</b>	<b>1 005</b>	<b>1 005</b>
Udział w wyniku finansowym netto	(18)	(18)
Dywidenda otrzymana	(25)	(25)
<b>31.12.2025</b>	<b>962</b>	<b>962</b>

Analizy oparte na bieżących wynikach spółek oraz ich prognozach finansowych nie wykazały przesłanek dotyczących utraty wartości udziałów.

**COGNOR S.A.****Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego**

(w tysiącach złotych o ile nie podano inaczej)

**19 Inwestycje***w tysiącach złotych***Inwestycje krótkoterminowe****a) w jednostkach powiązanych**

Pożyczki udzielone

**b) w pozostałych jednostkach**

Pożyczki udzielone

	31.12.2025	31.12.2024
<b>a) w jednostkach powiązanych</b>	<b>46 656</b>	<b>238 564</b>
Pożyczki udzielone	46 656	238 564
<b>b) w pozostałych jednostkach</b>	<b>2</b>	<b>1</b>
Pożyczki udzielone	2	1
	<b>46 658</b>	<b>238 565</b>

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 31 grudnia 2025 r. należność z tyt. pożyczki wynosiła 0 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 30 229 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 31 grudnia 2025 r. należność z tyt. pożyczki wynosiła 46 656 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 208 335 tys. zł)

**20 Aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego****Rozpoznane aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

Aktywa oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zostały ujęte w odniesieniu do poniższych pozycji:

*w tysiącach złotych*

	Aktywa		Rezerwa		Wartość netto	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Rzeczowe aktywa trwałe	20	763	(29 719)	(31 382)	(29 699)	(30 619)
Wartości niematerialne	656	1 814	(204)	(208)	452	1 606
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Inwestycje	-	-	(8 865)	(5 592)	(8 865)	(5 592)
Aktywa finansowe z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	-	-	(1 559)	(3 800)	(1 559)	(3 800)
Zapasy	10 989	10 342	-	-	10 989	10 342
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	-	-	(18 062)	(24 235)	(18 062)	(24 235)
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, leasingów oraz innych instrumentów dłużnych	26 148	27 018	(5 890)	-	20 258	27 018
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	-	-	-	-
Świadczenia pracownicze	3 289	3 155	-	-	3 289	3 155
Przychody przyszłych okresów	-	-	-	-	-	-
Rezerwy	225	393	-	-	225	393
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	9 937	8 466	(27)	-	9 910	8 466
Pozostałe (w tym art. 15e)	12 772	4 064	1 956	576	14 728	4 640
Rozpoznane straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	32 986	17 309	-	-	32 986	17 309
<b>Aktywa/rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>97 022</b>	<b>73 324</b>	<b>(62 370)</b>	<b>(64 641)</b>	<b>34 652</b>	<b>8 683</b>
- do wykorzystania po upływie 12 miesięcy	55 527	42 521	(27 426)	(37 123)	28 101	5 398
- do wykorzystania w ciągu 12 miesięcy	41 495	30 803	(34 944)	(27 518)	6 551	3 285
Kompensata	(62 370)	(64 641)	62 370	64 641		
<b>Wartość netto aktywów/zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>34 652</b>	<b>8 683</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		

**COGNOR S.A.****Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego**

(w tysiącach złotych o ile nie podano inaczej)

**Zmiana różnic przejściowych w okresie**

	Podatek odroczony ujęty przez inne całkowite dochody			31.12.2025
	01.01.2025	Rozpoznane w wyniku finansowym		
<i>w tysiącach złotych</i>				
Rzeczowe aktywa trwałe	(30 619)	920	-	(29 699)
Wartości niematerialne	1 606	(1 154)	-	452
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	-	-
Inwestycje	(5 592)	(3 273)	-	(8 865)
Aktywa finansowe z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	(3 800)	2 241	-	(1 559)
Zapasy	10 342	647	-	10 989
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(24 235)	6 173	-	(18 062)
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, leasingów oraz innych instrumentów dłużnych	27 018	(6 760)	-	20 258
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	-	-
Świadczenia pracownicze	3 155	79	55	3 289
Przychody przyszłych okresów	-	-	-	-
Rezerwy	393	(168)	-	225
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	8 466	1 444	-	9 910
Pozostałe (w tym art.15e)	4 640	10 088	-	14 728
Rozpoznane straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	17 309	15 677	-	32 986
	<b>8 683</b>	<b>25 914</b>	<b>55</b>	<b>34 652</b>

	Podatek odroczony ujęty przez kapitał			31.12.2024
	01.01.2024	Rozpoznane w wyniku finansowym		
<i>w tysiącach złotych</i>				
Rzeczowe aktywa trwałe	(23 329)	(7 290)	-	(30 619)
Wartości niematerialne	2 676	(1 070)	-	1 606
Nieruchomości inwestycyjne	657	(657)	-	-
Inwestycje	(2 190)	(3 402)	-	(5 592)
Aktywa finansowe z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	(5 978)	2 178	-	(3 800)
Zapasy	11 323	(981)	-	10 342
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(17 156)	(7 079)	-	(24 235)
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, leasingów oraz innych instrumentów dłużnych	22 390	4 628	-	27 018
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	-	-
Świadczenia pracownicze	2 813	342	-	3 155
Przychody przyszłych okresów	-	-	-	-
Rezerwy	405	(12)	-	393
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	4 750	3 716	-	8 466
Pozostałe (w tym art.15e)	577	4 063	-	4 640
Rozpoznane straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	287	17 022	-	17 309
	<b>(2 775)</b>	<b>11 458</b>	<b>-</b>	<b>8 683</b>

Spółka nie rozpoznaje różnic przejściowych od wyceny udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności w związku z podejściem stosowanym przez Grupę i z uwagi na nieistotność tych różnic przejściowych.

## COGNOR S.A.

### Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

(w tysiącach złotych o ile nie podano inaczej)

#### 21 Zapasy

w tysiącach złotych

	31.12.2025	31.12.2024
Materiały	185 755	138 513
Półwyroby i produkcja w toku	67 741	98 856
Wyroby gotowe	111 404	119 437
Towary	20 698	19 740
	<b>385 598</b>	<b>376 546</b>

#### Zwiększenia i zmniejszenia odpisów aktualizujących zapasy

w tys. zł

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Stan na początek okresu	(18 841)	(29 350)
Utworzenie	(6 219)	(5 002)
Wykorzystanie	31	2
Rozwiązanie	2 743	15 509
Stan na koniec okresu	<b>(22 286)</b>	<b>(18 841)</b>

Zapasy są prezentowane w wartości netto po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące, które na dzień 31 grudnia 2025 r. wyniosły 22 286 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 18 841 tys. zł). Odpisy te dotyczą przede wszystkim niskiej rotacji wybranych materiałów, w tym głównie części zamiennych oraz odpisu wyrobów gotowych do cen sprzedaży netto. Odpisy aktualizujące i ich odwrócenie zalicza się do kosztu własnego sprzedaży.

Rozwiązania odpisów aktualizujących zapasy zostały dokonane z uwagi na odzyskanie wartości odpisanych zapasów bądź ustanie przyczyn.

Wartość zużytych zapasów ujęta jako koszt w jednostkowym sprawozdaniu z całkowitych dochodów wyniosła 1 018 485 tys. złotych (w 2024: 1 249 087 tys. złotych).

Na dzień 31 grudnia 2025 zapasy o wartości 252 763 tys. zł były przedmiotem zabezpieczenia obligacji oraz kredytu inwestycyjnego oraz kredytów rachunkach bieżących (31 grudnia 2024 r.: 31 046 tys. zł).

#### 22 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

w tysiącach złotych

##### Należności długoterminowe

##### a) od jednostek powiązanych

##### b) od pozostałych jednostek

Kaucje

Czynne rozliczenia międzyokresowe

	31.12.2025	31.12.2024
	-	-
	<b>776</b>	<b>660</b>
Kaucje	776	652
Czynne rozliczenia międzyokresowe	-	8
	<b>776</b>	<b>660</b>

**COGNOR S.A.****Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego**

(w tysiącach złotych o ile nie podano inaczej)

w tysiącach złotych

	31.12.2025	31.12.2024
<b>Należności krótkoterminowe</b>		
<b>a) od jednostek powiązanych</b>	<b>41 174</b>	<b>41 392</b>
Należności z tytułu dostaw i usług	582	420
Należności z tytułu umowy o usługę budowlaną*	40 592	40 592
Należności z tytułu zbycia majątku trwałego	-	380
<b>b) od pozostałych jednostek</b>	<b>243 564</b>	<b>366 455</b>
Należności z tytułu dostaw i usług	69 420	115 469
Należności odsetkowe	713	407
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń, z wyjątkiem należności z tytułu podatku dochodowego (w tym rozpoznane przychody z tyt. rekompensat CO2)**	78 364	110 152
Zaliczki na poczet dostaw i usług	3 188	6 524
Zaliczki na poczet środków trwałych***	67 591	91 114
Czynne rozliczenia międzyokresowe****	7 008	9 943
Należności faktoringowe	14 487	25 964
Opłaty wstępne z tyt. leasingu	14	4 039
Pozostałe należności	2 779	2 843
	<b>284 738</b>	<b>407 847</b>

\* Usługa świadczona na rzecz Przemysława Sztuczkowskiego Prezesa Zarządu - szczegóły w nocie nr 37

\*\* w ramach tej pozycji Spółka ujmuje szacunek przychodów związany z rekompensatami dotyczącymi wzrostu notowań praw do emisji CO2 (31 grudnia 2025: 55 488 tys. zł, 31 grudnia 2024: 80 095 tys. zł) - szczegóły nota nr 7, ujęte w tej pozycji należności z tyt. VAT na 31 grudnia 2025 r. wyniosły 22 522 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 28 603 tys. zł)

\*\*\*zaliczki na poczet środków trwałych ujęte w ramach należności krótkoterminowych z uwagi na planowane rozliczenie w krótkim terminie

\*\*\*\* W związku z częściowym wykorzystaniem kredytu, Spółka przypisuje proporcjonalnie koszty uruchomienia do zaciągniętych transz kredytu. W związku z prezentacją kredytu Santander jako krótkoterminowego w związku z naruszeniem kowenantów Spółka prezentuje na 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku te koszty uruchomienia w części krótkoterminowej

Na dzień 31 grudnia 2025 r. i na 31 grudnia 2024 r. należności krótkoterminowe nie były przedmiotem zastawu jako zabezpieczenie zobowiązań.

**Należności faktoringowe**

Na dzień 31 grudnia 2025 r. i 31 grudnia 2024 r. Spółka była stroną umów faktoringowych. Obowiązujące umowy dotyczą finansowania bez regresu (pełny) oraz z regresem (niepełny) należności handlowych od jednostek pozostałych z określonym limitem.

Warunki oraz limity umów na dzień 31 grudnia 2025 r. przedstawiały się w sposób następujący:

<u>Faktorant:</u>	<u>Data obowiązywania:</u>	<u>Faktor:</u>	<u>Limit:</u>	<u>Rodzaj faktoringu</u>
-oddział HSJ	czas nieokreślony	mFaktoring S.A.	5 000 tys.zł	pełny
-oddział HSJ	czas nieokreślony	Coface Poland Factoring Sp. z o.o.	25 000 tys.zł	pełny
-oddział HSJ	do 31.03.2026	Santander S.A.	78 000 tys.zł	pełny
-oddział HSJ i Ferrostal	czas nieokreślony	Pekao Faktoring	80 000 tys.zł	niepełny
-oddział Ferrostal	czas nieokreślony	mFaktoring S.A.	40 000 tys.zł	pełny
-oddział Ferrostal	czas nieokreślony	Coface Poland Factoring Sp. z o.o.	35 000 tys.zł	pełny
-oddział Ferrostal	do 30.04.2026	Santander S.A.	40 000 tys.zł	pełny
-oddział Ferrostal i Złomrex	czas nieokreślony	KUKE S.A.	tys.zł	pełny
-oddział Złomrex	czas nieokreślony	mFaktoring S.A.	62 000 tys.zł	pełny
-oddział Złomrex	do 30.04.2026	Santander S.A.	40 000 tys.zł	pełny
-oddział Złomrex	do 25.11.2026	Alior Bank S.A.	40 000 tys.zł	pełny

## COGNOR S.A.

### Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

(w tysiącach złotych o ile nie podano inaczej)

Na podstawie umowy faktoringowej bez regresu, faktor finansuje wierzytelności w wysokości ok. 90% ich wartości nominalnej, przy czym koszt finansowania faktoringu w wysokości WIBOR (EURIBOR) + marża, ponosi Spółka. W przypadku zaniechania spłaty wierzytelności przez kontrahentów, w przypadku faktoringu pełnego, faktorowi przysługuje roszczenie do ubezpieczyciela z tytułu umowy ubezpieczenia wierzytelności w wysokości ok. 90% kwoty wierzytelności, natomiast ok. 10% kwoty wierzytelności pokrywane jest przez Spółkę.

W związku z tym, iż Spółka utrzymuje zaangażowanie w części kwoty wierzytelności sprzedanych do faktora w ramach umowy faktoringowej w wysokości ok. 10% ich wartości, w przypadku faktoringu pełnego, ta część należności oraz związane z nią zobowiązania są w dalszym ciągu ujmowane w sprawozdaniu finansowym Spółki, jako należności faktoringowe (na dzień 31.12.2025 r. wynosiły 14 487 tys. zł, na dzień 31.12.2024 r. wynosiły 25 964 tys. zł). Pozostała część wierzytelności w wysokości ok. 90% została wyłączona ze sprawozdania z sytuacji finansowej Spółki.

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

	31.12.2025	31.12.2024
Należności z tytułu dostaw i usług ogółem od jednostek pozostałych	224 250	311 506
Należności objęte faktoringiem pełnym	(140 343)	(170 073)
<b>Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług ogółem wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>	<b>69 420</b>	<b>115 469</b>
Należności objęte faktoringiem pełnym w części niesfinansowanej (należności faktoringowe)	14 487	25 964

## 23 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

w tysiącach złotych

	31.12.2025	31.12.2024
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	18 513	33 180
Środki pieniężne na rachunkach bankowych o ograniczonej możliwości dysponowania	44 674	45 760
Środki pieniężne w kasie	160	166
Krótkoterminowe depozyty bankowe	30 000	1 638
Inne środki pieniężne	-	-
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w</b>	<b>93 347</b>	<b>80 744</b>
Kredyty w rachunku bieżącym	(9 612)	(30 001)
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>83 735</b>	<b>50 743</b>

Na dzień 31 grudnia 2025 r. środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania obejmują: blokadę na rachunku w związku z kredytem inwestycyjnym Santander w kwocie 42 603 tys. zł (31 grudnia 2024 r. 41 694 tys. zł) oraz środki pieniężne zgromadzone na rachunkach VAT w kwocie 2 071 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 4 066 tys. zł).

## 24 Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży

w tysiącach złotych

	31.12.2025	31.12.2024
Wartość netto na 1 stycznia	-	6 949
Przeniesienie z rzeczowych środków trwałych	2 539	-
Amortyzacja w okresie	-	(2)
Sprzedaż	(2 539)	(6 947)
<b>Bilans zamknięcia na 31 grudnia</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## COGNOR S.A.

### Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

(w tysiącach złotych o ile nie podano inaczej)

Wartość zobowiązań związanych z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	-	-
<i>w tym wartość praw do użytkowania aktywów</i>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Wartość netto na 1 stycznia	-	6 949
Przeniesienie z rzeczowych środków trwałych	1 205	-
Amortyzacja za okres	-	(2)
Sprzedaż	(1 205)	(6 947)
<b>Wartość netto na 31 grudnia</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Spółka podjęła decyzję o sprzedaży prawa wieczystego użytkowania gruntu nieruchomości położonej w Chorzowie. W dniu 21 grudnia 2022 roku została podpisana umowa przedwstępna sprzedaży. W dniu 27 lipca 2023 r. wpłynęło do Spółki wiążące wezwanie przez kupującego do zawarcia umowy przyrzeczonej. Warunkowa umowa sprzedaży została zawarta 28 listopada 2023 roku. W dniu 2 stycznia 2024 roku gmina Chorzów skorzystała z prawa pierwokupu i dokonała zakupu przedmiotowego prawa wieczystego użytkowania gruntu za cenę 7 466 tys. zł (netto). W związku ze sprzedażą Spółka rozpoznała zysk w wysokości 2 060 tys. zł.

W 2024 roku Spółka poniosła koszty amortyzacji przedmiotowego aktywa w Chorzowie w wysokości 2 tys. zł, nie rozpoznała kosztów odsetkowych z tytułu rozliczenia zdyskontowanego zobowiązania oraz poniosła koszty podatku od nieruchomości w wysokości 17 tys. zł.

W 2025 roku Spółka 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 13 169 tys. zł.

W 2025 roku Spółka poniosła koszty amortyzacji przedmiotowego aktywa w Zawierciu w wysokości 92 tys. zł, rozpoznała koszty odsetkowych z tytułu rozliczenia zdyskontowanego zobowiązania w wysokości 33 tys. zł oraz poniosła koszty w wysokości 484 tys. zł.

## 25 Kapitał własny

### Kapitał zakładowy

Na dzień 31 grudnia 2025 r. kapitał zakładowy Spółki składał się z 120 794 667 akcji zwykłych (2024 r.: 120 794 667) o wartości nominalnej 1 zł każda.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. struktura akcjonariuszy przedstawiała się następująco

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%
<b>Razem</b>	<b>120 794 667</b>	<b>100,00%</b>	<b>120 794 667</b>	<b>100,00%</b>

Wszystkie powyższe akcje zostały opłacone.

## 26 Zobowiązania z tytułu leasingu

*w tysiącach złotych*

### do pozostałych jednostek

Zobowiązania z tytułu leasingów - część długoterminowa  
Zobowiązania z tytułu leasingów - część krótkoterminowa

31.12.2025	31.12.2024
106 941	115 796
35 035	29 345
<b>141 976</b>	<b>145 141</b>

**COGNOR S.A.****Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego**

(w tysiącach złotych o ile nie podano inaczej)

**Harmonogram spłaty zobowiązań z tytułu leasingu finansowego na dzień 31 grudnia**

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>Płatności z tytułu leasingu 2025</b>	<b>Odsetki 2025</b>	<b>Kapitał 2025</b>	<b>Płatności z tytułu leasingu 2024</b>	<b>Odsetki 2024</b>	<b>Kapitał 2024</b>
O okresie spłaty poniżej jednego roku	42 566	7 531	35 035	36 781	7 436	29 345
O okresie spłaty od 1-go roku do 5-ciu	93 196	15 634	77 562	99 038	17 897	81 141
O okresie spłaty powyżej 5-ciu lat	103 155	73 776	29 379	112 027	77 372	34 655
	<b>238 917</b>	<b>96 941</b>	<b>141 976</b>	<b>247 846</b>	<b>102 705</b>	<b>145 141</b>

Umowy leasingu nie przewidują konieczności uiszczania opłat warunkowych.

Spółka poniosła w 2025 roku koszty z tytułu najmu środków trwałych nieaktywowanych w myśl MSSF16 krótkoterminowych oraz niskocennych w wysokości 5 213 tys. zł (w 2024 roku: 4 867 tys. zł).

Większość leasingów dotyczy praw wieczystego użytkowania gruntu oraz umów najmu i dzierżawy placów, ponadto w umowach zawartych brak istotnych dodatkowych kar związanych z wcześniejszym zakończeniem umowy.

**Zmiana stanu zadłużenia z tytułu leasingów***w tysiącach złotych***Bilans otwarcia**

Spłata zobowiązania głównego

Zawarcie umów leasingowych

Płatność odsetek

Naliczenie odsetek

Rozliczone opłaty wstępne

Różnice kursowe

**Bilans zamknięcia**

	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
	145 141	126 223
	(31 827)	(35 958)
	34 658	52 920
	(8 521)	(9 779)
	8 996	9 850
	(4 319)	860
	(2 152)	1 025
	<b>141 976</b>	<b>145 141</b>

**Analiza umów leasingowych**

<b>Nazwa firmy finansującej</b>	<b>Część długoterminowa</b>	<b>Część krótkoterminowa</b>	<b>Data udzielenia</b>	<b>Termin spłaty</b>	<b>Oprocentowanie</b>	<b>Zabezpieczenia</b>
mLeasing S.A.	5 099	4 625	2019-05	2030-11	WIBOR 1M + marża, EURIBOR 1M + marża	weksel własny in blanco, leasingowany śr.trw.
PKO Leasing S.A.	3 790	2 649	2020-08	2029-09	WIBOR 1M + marża, EURIBOR 1M + marża	weksel własny in blanco, leasingowany śr.trw.
Pekao Leasing Sp. z o.o.	23 905	9 003	2020-12	2030-11	WIBOR 1M + marża, EURIBOR 1M + marża	weksel własny in blanco, leasingowany śr.trw.
Alior Leasing Sp. z o.o.	8 601	2 044	2023-07	2030-10	WIBOR 1M + marża, EURIBOR 1M + marża	weksel własny in blanco, leasingowany śr.trw.
Santander Leasing S.A.	1 127	1 535	2019-08	2029-12	WIBOR 1M + marża, EURIBOR 1M + marża	weksel własny in blanco, leasingowany śr.trw.

**COGNOR S.A.****Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego**

(w tysiącach złotych o ile nie podano inaczej)

Millenium Leasing S.A.	169	1 336	2021-05	2027-03	WIBOR 1M + marża	weksel własny in blanco, leasingowany śr.trw.
Scania Leasing S.A.	958	665	2023-03	2028-08	WIBOR 1M + marża, EURIBOR 1M + marża	weksel własny in blanco, leasingowany śr.trw.
ING Lease (Polska) Sp. Z o.o.	5 506	1 406	2024-05	2030-09	WIBOR 1M + marża, EURIBOR 1M + marża	weksel własny in blanco, leasingowany śr.trw.
Pozostali finansujący	649	613	2022-04	2028-08	WIBOR 1M + marża, EURIBOR 1M + marża	weksel własny in blanco, leasingowany śr.trw.
Prawo wieczystego użytkowania gruntu	27 862	59	n/d	2096	5,66% - 9,7%	brak zabezpieczeń
ArcelorMittal Poland S.A	20 451	6 695	1997-04	2030-12	6,50%	brak zabezpieczeń
Pozostali wynajmujący	8 824	4 405	2006-05	2034-03	5,66%-10,01%	brak zabezpieczeń
<b>Razem</b>	<b>106 941</b>	<b>35 035</b>				

**27 Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych**

Nota prezentuje dane o zobowiązaniach Spółki z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych. Informacje odnośnie ryzyka kursowego i ryzyka stopy procentowej, na jakie narażona jest Spółka przedstawiono w nocie 30.

**Zobowiązania długoterminowe**

31.12.2025 31.12.2024

**a) do jednostek powiązanych****218 618 102 700**

Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych bez ustanowionych zabezpieczeń

102 600 102 700

Pozostałe pożyczki

116 018 -

**b) do pozostałych jednostek****159 045 31 571**

Zobowiązania z tytułu zabezpieczonych kredytów bankowych

7 723 19 789

Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych zabezpieczonych

141 354 -

Pozostałe pożyczki

9 968 11 782

**377 663 134 271****Zobowiązania krótkoterminowe**

31.12.2025 31.12.2024

**a) do jednostek powiązanych****17 189 3 095**

Część bieżąca zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych bez ustanowionych zabezpieczeń

926 3 095

Pozostałe pożyczki

16 263 -

**b) do pozostałych jednostek****390 654 564 315**

Część bieżąca zabezpieczonych kredytów bankowych

331 506 312 546

Część bieżąca zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych zabezpieczonych

53 989 248 202

Część bieżąca zobowiązania faktoringowe

3 354 1 906

Pozostałe pożyczki

1 805 1 661

**407 843 567 410**

Kredyt w rachunku bieżącym

9 612 30 001

## **COGNOR S.A.**

### **Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego**

(w tysiącach złotych o ile nie podano inaczej)

#### **Umowy kredytowe**

W dniu 21 grudnia 2021 roku została podpisana umowa kredytowa pomiędzy Cognor S.A. jako kredytobiorcą oraz Emitentem 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. (KUKES 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 Spółka 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 dniu 29 grudnia 2025 roku Spółka otrzymała środki z banku w ramach drugiej transzy kredytu w wysokościach 53 015 tys. PLN oraz 3 378 tys. EUR. W dniu 22 stycznia 2026 roku Spółka otrzymała środki z banku w ramach drugiej transzy kredytu w wysokości 33 173 tys. PLN oraz 1 563 tys. EUR. W dniu 30 stycznia 2026 roku Spółka otrzymała środki z banku w ramach drugiej transzy kredytu w wysokości 5 181 tys. PLN oraz 259 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, czerwcu 2025 oraz grudniu 2025 roku Spółka dokonała kolejnych spłat w tych samych wysokościach. Zobowiązanie z tyt. ww kredytu wyniosło na 31 grudnia 2025 r. 326 464 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 307 519 tys. zł).

Spółka zawarła instrumenty pochodne (swap i opcja 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 31 grudnia 2024 oraz 31 grudnia 2025 roku Spółka całość zobowiązania prezentuje jako zobowiązanie krótkoterminowe.

## **COGNOR S.A.**

### **Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego**

(w tysiącach złotych o ile nie podano inaczej)

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 31 grudnia 2025 roku wyniosło 12 765 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 24 816 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 31 grudnia 2025 roku wynosiło 195 343 tys. zł (31 grudnia 2024: 248 202 tys. zł)- seria 1/2024 i 2/2024

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.

## **COGNOR S.A.**

### **Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego**

(w tysiącach złotych o ile nie podano inaczej)

W dniu 16 grudnia 2025 roku odbyło się Zgromadzenie Obligatariuszy obligacji serii 1/2024 oraz 2/2024, które podjęło uchwały w kwestii zmiany zabezpieczeń oraz udzielenia obligatariuszom dodatkowego wynagrodzenia w związku z ich zgodą na nieuznawanie naruszeń wskaźników finansowych na daty 30 czerwca 2025 oraz 31 grudnia 2025 za podstawę do wcześniejszego wykupu obligacji.

W związku ze spełnieniem warunków uchwał podjętych przez Zgromadzenie Obligatariuszy a tym samym uzyskaniem waivera na dzień 31 grudnia 2025 roku Spółka pokazała zobowiązanie z tytułu obligacji zgodnie z umownym harmonogramem w podziale na część długo i krótkoterminową, natomiast na 31 grudnia 2024 roku Spółka całość zobowiązania prezentuje jako zobowiązanie krótkoterminowe w związku z naruszeniem kowenantów.

#### **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 31 grudnia 2025 roku 578 tys. zł (31 grudnia 2024 roku 828 tys. zł).

W dniu 8 września 2023 roku Spółka zawarła umowę pożyczki z mLeasing S.A. na sfinansowanie instalacji fotowoltaicznej w wysokości 13 002 zł. W 2023 roku wypłacona została pierwsza transza w wysokości 9 489 tys. zł, druga transza w wysokości 3 513 tys. zł została wypłacona 30 września 2024 roku. Oprocentowanie pożyczki zostało oparte o WIBOR 1M + marża, a ostateczny termin spłaty ustalony został na 14 września 2031 roku. Zadłużenie z tyt. ww. pożyczki wyniosło na 31 grudnia 2025 roku 11 195 tys. zł (31 grudnia 2024 roku 12 615 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 powiększone o 0,5 p.p., płatność odsetek roczna 20 marca każdego roku, a spłata kapitału co roku 20 marca w wysokości 17 400 tys. zł. W ramach niniejszej pożyczki spółka rozlicza koszty uruchomienia w wysokości 7 648 tys. zł. Zobowiązanie z tyt. ww. pożyczki na 31 grudnia 2025 roku wyniosło 81 873 tys. zł.

W dniu 18 listopada 2025 roku Spółka zawarła umowę pożyczki z Cognor Holding S.A. w wysokości 50 000 tys. zł z ostatecznym terminem spłaty 30 czerwca 2027 roku. Oprocentowanie pożyczki jest na poziomie oprocentowania kredytu inwestycyjnego z banku Santander powiększone o 0,5 p.p., płatność odsetek oraz spłata kapitału nastąpi w dacie wymagalności pożyczki. Zobowiązanie z tyt. ww. pożyczki na 31 grudnia 2025 roku wyniosło 50 408 tys. zł.

#### **Weksle**

W związku z rozliczeniami pomiędzy Cognor S.A. oraz Cognor Holding S.A., Cognor S.A. wystawił w 2022 roku 2 weksle na rzecz Cognor Holding S.A. oprocentowane na poziomie 9%. Weksle te w 2024 roku zostały rozliczone. Ponadto w 29 lutego 2024 roku w ramach rozliczenia pożyczki Cognor S.A. wystawił weksel na 110 000 tys. zł płatny do 20 marca 2030 roku rozliczający pożyczkę oprocentowany na poziomie 10%. Zobowiązanie z tyt. weksla wraz z naliczonymi odsetkami wyniosło na 31 grudnia 2025 roku 102 600 tys. zł (31 grudnia 2024 roku 105 795 tys. zł).

W związku z rozliczeniem zobowiązań handlowych pomiędzy Cognor S.A. oraz 4Workers Sp. z o.o., Cognor S.A. wystawił w dniu 30 września 2025 roku weksel na kwotę 926 tys. zł płatny do 30 listopada 2025 roku oprocentowany w wysokości odsetek ustawowych za opóźnienia w transakcjach handlowych.

## **COGNOR S.A.**

### **Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego**

(w tysiącach złotych o ile nie podano inaczej)

#### **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. Anekssem nr 1 z dnia 29 lipca 2022 podwyższono kwotę kredytu na 60 000 tys. zł oraz wydłużono okres obowiązywania do 28 lipca 2023. Anekssem nr 2 z 22 grudnia 2022 r. kwota kredytu została zmniejszona do 40 000 tys. zł a okres obowiązywania wydłużony do 21 grudnia 2023. Anekssem nr 3 z 24 lipca 2023 r. wydłużono okres obowiązywania do 28 lipca 2024 r. Anekssem nr 4 z dnia 26 lipca 2024 r. wydłużono okres obowiązywania do 28 lipca 2025 r. Anekssem 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 40 000 tys. zł. Wykorzystanie na 31 grudnia 2025 r. w wysokości 0 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. Anekssem nr 2 z dnia 1 września 2023 r. wydłużono okres obowiązywania kredytu do 12 stycznia 2024 r. Anekssem nr 3 z dnia 11 stycznia 2024 r. wydłużono okres obowiązywania kredytu do 30 stycznia 2026 roku. Anekssem nr 4 z dnia 29 stycznia 2026 r. wydłużono okres obowiązywania kredytu do 29 stycznia 2027 r. Zabezpieczeniem niniejszego kredytu jest oświadczenie o poddaniu się egzekucji oraz zastaw rejestrowy na wyrobach gotowych do wysokości 20 000 tys. zł. Wykorzystanie na 31 grudnia 2025 r. w wysokości 0 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. Anekssem nr 1 z dnia 6 września 2023 r. wydłużono okres obowiązywania do dnia 11 września 2025 r. Anekssem nr 2 z dnia 6 października 2023 r. zmieniono bazę oprocentowania na WIBOR ON PLN oraz ESTR ON EUR. Anekssem nr 3 z dnia 5 września 2025 r. wydłużono okres obowiązywania do dnia 17 września 2026 r., natomiast aneksem nr 4 z dnia 19 grudnia 2025 r. ujęto w umowie kowenanty. 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 31 grudnia 2025 r. w wysokości 9 605 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 akredytyw i gwarancji upływa 28 września 2026 roku, natomiast kredytu w rachunku bieżącym do 28 września 2024. Anekssem nr 1 z dnia 27 września 2024 wydłużono okres wykorzystania kredytu w rachunku bieżącym do 28 października 2024 roku. Anekssem 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. Anekssem 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 31 grudnia 2025 r. w wysokości 0 tys. zł.

Spółka w pozycji kredyt bieżący prezentuje również zadłużenie na kartach debetowych w wysokości 7 tys. zł.

## COGNOR S.A.

### Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

(w tysiącach złotych o ile nie podano inaczej)

#### Kowenanty

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

1. W umowie kredytu inwestycyjnego w kwocie 360,4 milionów złotych oraz 35,7 milionów euro zawartej z Banco Santander:
  - wskaźnik zadłużenia (dług netto / EBITDA za ostatnich 12 miesięcy) powinien być utrzymany poniżej 3,50,
  - wskaźnik DSCR (środki dostępne do obsługi zadłużenia / obsługa zadłużenia za ostatnich 12 miesięcy) powinien przekraczać 1,20,
  - EBITDA za okres 01.01.2025-31.12.2025 powinna wynosić 48.516.000 zł. a za okres 01.01.2025-31.03.2026 osiągnąć 101.083.000 zł.,
  - przepływy pieniężne z działalności operacyjnej za okres 01.01.2025-31.12.2025 powinny wynieść 86.912.000 zł. a za okres 01.01.2025-31.03.2026 osiągnąć 114.837.000 zł.

Wymienione wskaźniki uwzględniają skonsolidowane dane Cognor Holding S.A. i obliczane są na koniec odpowiednich kwartałów.

W dniu 18 listopada 2025 roku Cognor S.A. zawarła aneks nr 2 do kredytu inwestycyjnego z Banco Santander, na mocy którego bank zaakceptował naruszenia wskaźników: (i) zadłużenia i (ii) DSCR na 31.12.2025 r. oraz 31.03.2026 r. W związku ze sporządzeniem niniejszego skonsolidowanego sprawozdania stwierdzamy natomiast naruszenie wskaźników EBITDA oraz przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej na dzień 31.12.2025 r.

2. W umowie o kredyt obrotowy w kwocie do 20,0 milionów złotych zawartej z Santander Bankiem Polska:
  - wskaźnik zadłużenia (dług netto / EBITDA) powinien być utrzymany poniżej 3,50, badany po raz pierwszy na 31.03.2026 r.Wymieniony wskaźnik uwzględnia dane jednostkowe Cognor S.A. i będzie obliczany w odstępach kwartalnych.

3. W warunkach emisji obligacji ze stycznia oraz maja 2024 roku w łącznej kwocie 240,0 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,
  - EBITDA za okres 01.01.2025-30.06.2025 wyniesie co najmniej 25.464.000 zł, a za okres 01.01.2025-31.12.2025 wyniesie co najmniej 115.305.000 zł
  - przepływy pieniężne z działalności operacyjnej za okres 01.01.2025-30.06.2025 wyniosą co najmniej 38.390.000 zł, a za okres 01.01.2025-31.12.2025 wyniosą co najmniej 184.663.000 złWskaźnik EBITDA, EBITDA oraz przepływy pieniężne są liczone na bazie danych skonsolidowanych Cognor Holding S.A., natomiast kapitał własny dotyczy danych jednostkowych Cognor S.A. Wszystkie wskaźniki są badane na koniec każdego półrocza i roku kalendarzowego.

W dniu 16 grudnia 2025 Zgromadzenia Obligatariuszy (ZO) obydwu serii obligacji warunkowo zgodziły się na akceptację naruszeń na dzień 31.12.2025: wskaźnika EBITDA na 31.12.2025 oraz EBITDy za okres 2025 roku oraz przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej za okres 2025 roku. Warunki zostały spełnione i uchwały ZO pozostają w mocy.

4. W umowie o kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 34,0 milionów złotych zawartej z mBankiem:
  - wskaźnik zadłużenia (dług netto / EBITDA za ostatnich 12 miesięcy) powinien być utrzymany poniżej 3,50, przy czym nie będzie naruszeniem, jeśli wskaźnik ten będzie wyższy niż 3,5 ale niższy niż 4,0 w okresie kredytowania, pod warunkiem, że sytuacja taka nie wystąpi więcej niż dwa razy,
  - EBITDA za okres 01.01.2025-31.12.2025 powinna wynosić 48.516.000 zł. a za okres 01.01.2025-31.03.2026 osiągnąć 101.083.000 zł.,
  - przepływy pieniężne z działalności operacyjnej za okres 01.01.2025-31.12.2025 powinny wynieść 86.912.000 zł. a za okres 01.01.2025-31.03.2026 osiągnąć 114.837.000 zł.Wymienione wskaźniki uwzględniają skonsolidowane dane Cognor Holding S.A. i obliczane są na koniec odpowiednich kwartałów.

W dniu 17 grudnia 2025 mBank zgodził się na akceptację naruszenia wskaźnika zadłużenia na 31.12.2025. W związku ze sporządzeniem niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stwierdzamy natomiast naruszenie wskaźników EBITDA oraz przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej na dzień 31.12.2025 r.

## COGNOR S.A.

### Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

(w tysiącach złotych o ile nie podano inaczej)

5. W umowie o kredyt obrotowy w kwocie limitu do 30,0 milionów złotych zawartej z Alior Bankiem:

- wskaźnik zadłużenia (dług netto / EBITDA) powinien być utrzymany poniżej 3,50,
- EBITDA powinna być nieujemna.

Wymieniony wskaźnik uwzględnia skonsolidowane dane Cognor Holding S.A. i obliczany jest w odstępach kwartalnych.

W dniu 18 czerwca 2025 Alior Bank zaakceptował naruszenia ww. wskaźników na koniec poszczególnych kwartałów do 31.12.2025.

6. W umowie o kredyt obrotowy w kwocie limitu do 40,0 milionów złotych zawartej z Bankiem Pekao:

- EBITDA za okres 01.01.2025-31.12.2025 powinna wynosić 115.305.000 zł.,
- przepływy pieniężne z działalności operacyjnej za okres 01.01.2025-31.12.2025 powinny wynosić 184.663.000 zł.,
- wskaźnik zadłużenia (dług netto / EBITDA) powinien być utrzymany poniżej 4,00, badany po raz pierwszy na 31.03.2026 r.

Wymienione wskaźniki uwzględniają skonsolidowane dane Cognor Holding S.A. i obliczane są na koniec odpowiednich kwartałów.

W dniu 27 lutego 2026 r. Bank Pekao zaakceptował naruszenia wskaźników EBITDA oraz przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej na koniec poszczególnych kwartałów do 31.12.2025.

Reasumując, w związku ze sporządzeniem niniejszego sprawozdania Spółka stwierdziła naruszenie na dzień 31.12.2025 r. następujących warunków:

- EBITDA oraz przepływów pieniężnych w Banco Santander,
- EBITDA oraz przepływów pieniężnych w mBanku.

Na skutek stwierdzonych naruszeń zobowiązanie z tytułu kredytu inwestycyjnego Banco Santander zostało zaprezentowane w całości jako krótkoterminowe.

Spółka wystąpiła lub wystąpi w krótkim czasie o akceptację zaistniałych naruszeń. Nadto, wystąpimy do poszczególnych instytucji finansowych z wnioskami o a priori akceptację spodziewanych naruszeń, jeżeli w naszej ocenie zaistnieje ich prawdopodobieństwo w kolejnych kwartałach 2026 roku.

### Harmonogram spłat zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek oraz pozostałych na dzień 31 grudnia 2025 r.

w tysiącach złotych

	Suma	Poniżej 1 roku	1-3 lata	3-5 lat	Powyżej 5 lat
Kredyt w rachunku bieżącym	9 612	9 612	-	-	-
Kredyty i pożyczki zabezpieczone	339 229	331 506	7 723	-	-
Dłużne papiery wartościowe zabezpieczone	195 343	53 989	93 393	47 961	-
Dłużne papiery wartościowe bez ustanowionych zabezpieczeń	103 526	926	-	102 600	-
Pozostałe pożyczki	144 054	18 068	86 007	38 168	1 811
	<b>795 118</b>	<b>417 455</b>	<b>187 123</b>	<b>188 729</b>	<b>1 811</b>

**COGNOR S.A.****Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego**

(w tysiącach złotych o ile nie podano inaczej)

**Harmonogram spłat zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek oraz pozostałych na dzień 31 grudnia 2024 r.**

<i>w tysiącach złotych</i>	Suma	Poniżej 1 roku	1-3 lata	3-5 lat	Powyżej 5 lat
Kredyt w rachunku bieżącym	30 001	30 001	-	-	-
Kredyty i pożyczki zabezpieczone	332 335	312 546	10 088	9 701	-
Dłużne papiery wartościowe zabezpieczone	248 202	248 202	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe bez ustanowionych zabezpieczeń	105 795	3 095	-	-	102 700
Pozostałe pożyczki	13 443	1 661	3 774	3 966	4 042
	<b>731 682</b>	<b>597 411</b>	<b>13 862</b>	<b>13 667</b>	<b>106 742</b>

**Zmiany zadłużenia**

W poniższej tabeli zaprezentowane zostały bilansowe zmiany poszczególnych tytułów zadłużenia Cognor S.A.

	Razem	Dłużne papiery wartościowe bez ustanowionych zabezpieczeń	Dłużne papiery wartościowe zabezpieczone	Kredyty i pożyczki zabezpieczone na majątku Grupy	Inne pożyczki
<b>Bilans otwarcia na 1 stycznia 2024</b>	424 923	9 663	124 100	114 428	176 732
Spłata zobowiązania głównego	(246 939)	(14 950)	(120 000)	(46 358)	(65 631)
Umorzenie zobowiązania	-	-	-	-	-
Zaciągnięcie zobowiązania**	552 292	-	240 000	308 779	3 513
Aktywowane koszty emisji z rozliczeń międzyokresowych, poniesione we wcześniejszych latach	(15 293)	-	-	(15 293)	-
Poniesione koszty emisji	(4 060)	-	(3 816)	(244)	-
Płatność odsetek	(49 824)	(5 988)	(13 842)	(23 249)	(6 745)
Naliczenie odsetek	53 731	8 976	19 540	21 662	3 553
Rozliczenie kosztów emisji/prowizji	7 768	-	2 220	3 526	2 022
Kompensata	8 094	108 094	-	-	(100 000)
Różnice kursowe	(916)	-	-	(915)	(1)
<b>Bilans zamknięcia na 31 grudnia 2024</b>	<b>729 776</b>	<b>105 795</b>	<b>248 202</b>	<b>362 336</b>	<b>13 443</b>
<b>Bilans otwarcia na 1 stycznia 2025</b>	729 776	105 795	248 202	362 336	13 443
Spłata zobowiązania głównego*	(139 580)	(100)	(48 000)	(78 599)	(12 881)
Umorzenie zobowiązania	-	-	-	-	-
Zaciągnięcie zobowiązania	216 420	926	-	67 294	148 200
Aktywowane koszty emisji z rozliczeń międzyokresowych, poniesione we wcześniejszych latach	(4 739)	-	-	(4 739)	-
Poniesione koszty emisji	(11 610)	-	(3 962)	-	(7 648)
Płatność odsetek	(61 451)	(13 361)	(21 218)	(22 859)	(4 013)
Naliczenie odsetek	56 810	10 266	18 565	22 485	5 494
Rozliczenie kosztów emisji/prowizji	7 314	-	1 756	4 110	1 448
Różnice kursowe	(1 176)	-	-	(1 187)	11
<b>Bilans zamknięcia na 31 grudnia 2025</b>	<b>791 764</b>	<b>103 526</b>	<b>195 343</b>	<b>348 841</b>	<b>144 054</b>

\* W kredytach i pożyczkach zabezpieczonych na majątku, Spółka w pozycji spłata zobowiązania głównego prezentuje per saldo spłatę zobowiązania z tyt. kredytu w rachunku bieżącym

\*\* W kredytach i pożyczkach zabezpieczonych na majątku, Spółka w pozycji zaciągnięcie zobowiązania prezentuje per saldo zaciągnięcie zobowiązania z tyt. kredytu w rachunku bieżącym

**COGNOR S.A.****Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego**

(w tysiącach złotych o ile nie podano inaczej)

**Analiza umów dotyczących pożyczek/kredytów i innych instrumentów dłużnych:**

Nazwa firmy finansującej	Część długoterminowa	Część krótkoterminowa	Rodzaj zobowiązania	Data udzielenia	Termin spłaty	Oprocentowanie	Zabezpieczenia
Obligacje korporacyjne	141 354	53 989	obligacje korporacyjne w PLN seria 1/2024 i 2/2024	15.01.2024 16.05.2024	2029.01.15	WIBOR 6M + marża	- poręczenie Cognor Holding S.A. do wysokości 360 000 tys. PLN, - oświadczenie o poddaniu się egzekucji emitenta Cognor S.A. i poręczyciela Cognor Holding S.A. - zastaw rejestrowy na zbiorze maszyn i urządzeń w walcowni w Krakowie
Banco Santander S.A.	-	326 464	kredyt inwestycyjny	2021.12.21	2031.12.21	WIBOR 6M + marża EURIBOR 6M + marża	- gwarancja Cognor Holding S.A., - zastaw rejestrowy na aktywach stanowiących przedmiot inwestycji, - zastaw rejestrowy na zapasach, - hipoteka na nieruchomościach, na których realizowana będzie inwestycja, oraz na nieruchomości stalowni w Gliwicach - przelew wierzytelności z umów związanych z inwestycją, - oświadczenia o poddaniu się egzekucji Cognor S.A. i Cognor Holding S.A.
Alior Bank S.A.	7 723	5 042	kredyt	2024.11.08	2028.07.15	WIBOR 3M + marża	- pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rach.bankowych -hipoteka umowna łączna do kwoty 37 200 tys. zł na nieruchomościach zlokalizowanych w Poraju, Zawierciu, Krakowie, Lublinie, Poznaniu, Sosnowcu i Olsztynie, -przelew wierzytelności z umów ubezpieczenia związanych z ww. nieruchomościami, -oświadczenie o poddaniu się egzekucji Cognor S.A.

**COGNOR S.A.****Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego**

(w tysiącach złotych o ile nie podano inaczej)

Cognor Holding S.A.	102 600	-	weksel	2024.02.29	2030.03.20	10,00%	brak zabezpieczeń
4Workers Sp. z o.o.	-	926	weksel	2025.09.30	2025.11.30	odsetki ustawowe za opóźnienia w transakcjach handlowych (13,25% na 31 grudnia 2025)	brak zabezpieczeń
Cognor Holding S.A.	65 610	16 263	pożyczka	2025.05.29	2030.03.20	WIBOR 6M + marża	brak zabezpieczeń
Cognor Holding S.A.	50 408	-	pożyczka	2025.11.18	2027.06.30	WIBOR 6M + marża	brak zabezpieczeń
Alior Leasing Sp. z o.o.	327	251	pożyczka	2023.04.21	2028.03.25	EURIBOR 1M + marża	-zastaw rejestrowy na przedmiocie pożyczki (ramię elektrody), -weksel własny in blanco z deklaracją wekslową,
mLeasing S.A.	9 641	1 554	pożyczka	2023.09.08	2031.09.14	WIBOR 1M + marża	-zastaw rejestrowy na przedmiocie pożyczki (instalacja fotowoltaiczna), -weksel własny in blanco z deklaracją wekslową, -cesja praw z polisy ubezpieczeniowej przedmiotu
Santander Factoring Sp. Z o.o.	-	3 354	faktoring z regresem	2024.02.23	do terminu wymagalności przeniesionych wierzytelności	WIBOR 1M + marża	- weksel własny in blanco, do którego dołączona jest deklaracja wekslowa, - nieodwołalne pełnomocnictwo do rachunku bankowego Faktoranta, - cesja praw z polisy ubezpieczeniowej Faktoranta.
	<b>377 663</b>	<b>407 843</b>					

**COGNOR S.A.****Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego**

(w tysiącach złotych o ile nie podano inaczej)

**28 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe****Krótkoterminowe***w tysiącach złotych*

	31.12.2025	31.12.2024
<b>a) do jednostek powiązanych</b>	<b>26 636</b>	<b>13 395</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	21 472	13 116
Zobowiązania odsetkowe	2	-
Rozliczenia międzyokresowe kosztów*	-	279
Pozostałe zobowiązania	5 162	-
<b>b) do pozostałych jednostek</b>	<b>457 468</b>	<b>515 240</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	353 057	323 461
Zobowiązania odsetkowe	4 233	591
Zobowiązania inwestycyjne	18 971	113 947
Zaliczki na poczet przyszłych dostaw dóbr i usług**	2 182	4 660
Zobowiązania z tytułu nabycia jednostki zależnej	26	26
Zobowiązania z tytułu podatków, ubezpieczeń oprócz podatku dochodowego	14 291	15 043
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	10 112	10 779
Rozliczenia międzyokresowe kosztów dotyczące świadczeń pracowniczych	15 883	14 983
Rozliczenia międzyokresowe kosztów dotyczące zakupu praw do emisji CO2	36 391	31 558
Pozostałe zobowiązania	2 322	192
	<b>484 104</b>	<b>528 635</b>

\* w rozliczeniach międzyokresowych kosztów na koniec 2025 roku Spółka prezentuje rezerwę na premię dla Zarządu w wysokości 0 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 279 tys. zł). Program motywacyjny dla Zarządu przewiduje limit premii dla Zarządu na poziomie 300% wynagrodzenia stałego Zarządu otrzymanego za dany rok, jednakże ostateczna decyzja w kwestii wypłaty premii dla Zarządu podlega ocenie Rady Nadzorczej i zostanie przeprowadzona po zbadaniu sprawozdania finansowego

\*\*zaliczki z 31 grudnia 2024 zostały zrealizowane w 2025 roku i ujęty został przychód ze sprzedaży w 2025 roku

**29 Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych***w tysiącach złotych*

	31.12.2025	31.12.2024
Długoterminowe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych	15 020	13 830
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych	2 243	2 773
	<b>17 263</b>	<b>16 603</b>

**Świadczenia pracownicze**

Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych zostały wyliczone przez niezależnego aktuarium na podstawie poniższych założeń:

	2025	2024
Stopa dyskontowa na 31 grudnia	5,10%	5,80%
Przyszły wzrost płac	2,8%-7,0%	0,0%-5,0%

**COGNOR S.A.**
**Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego**

(w tysiącach złotych o ile nie podano inaczej)

**Zmiany stanu zobowiązań z tytułu określonych świadczeń w ciągu roku:**

	Odprawy emerytalne, rentowe i pośmiertne	Nagrody jubileuszowe	Razem
<i>w tysiącach złotych</i>			
<b>Na 1 stycznia 2024 r.</b>	4 378	10 431	14 809
Koszty bieżącego zatrudnienia	350	1 136	1 486
Koszty odsetek	212	506	718
Świadczenia wypłacone	(333)	(1 930)	(2 263)
Zyski/(straty) aktuarialne, w tym:	428	1 425	1 853
- koszty założeń aktuarialnych <i>ex post</i>	472	1 654	2 126
- zmiany założeń demograficznych	(127)	3	(124)
- zmiany założeń finansowych	83	(232)	(149)
<b>Na 31 grudnia 2024 r.</b>	<b>5 035</b>	<b>11 568</b>	<b>16 603</b>
<b>Na 1 stycznia 2025 r.</b>	5 035	11 568	16 603
Koszty bieżącego zatrudnienia	399	1 213	1 612
Koszty odsetek	264	630	894
Świadczenia wypłacone	(774)	(2 761)	(3 535)
Zyski/(straty) aktuarialne, w tym:	284	1 427	1 711
- koszty założeń aktuarialnych <i>ex post</i>	108	976	1 084
- zmiany założeń demograficznych	(58)	43	(15)
- zmiany założeń finansowych	234	408	642
Reklasyfikacja	(28)	28	-
Rozwiązanie rezerw	(22)	-	(22)
<b>Na 31 grudnia 2025 r. , w tym:</b>	<b>5 158</b>	<b>12 105</b>	<b>17 263</b>
- do 1 roku	601	1 642	2 243
- powyżej 1 roku do 5 lat	1 435	4 987	6 422
- powyżej 5 lat	3 122	5 476	8 598
<i>w tym:</i>			
- rozpoznane w wyniku finansowym	641	3 270	3 911
- rozpoznane w pozostałych całkowitych dochodach	284	-	284

**Wrażliwość zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych (odpraw emerytalnych, rentowych oraz nagród jubileuszowych) na zmiany podstawowych założeń**

	<i>w tysiącach złotych</i>					
	Zmiana w założeniach		Wpływ na świadczenia			
	Spadek	Wzrost	Spadek	%	Wzrost	%
<i>Na 31 grudnia 2025 r.</i>						
Stopa dyskonta	0,50%	0,50%				
-odprawy emerytalne, rentowe, pośmiertne			200	3,9%	(187)	-3,6%
-nagrody jubileuszowe			354	2,9%	(335)	-2,8%
Przyszły wzrost płac	1,00%	1,00%				
-odprawy emerytalne, rentowe, pośmiertne			(366)	-7,1%	410	7,9%
-nagrody jubileuszowe			(622)	-5,1%	683	5,6%
Rotacja pracowników	1,00%	1,00%				
-odprawy emerytalne, rentowe, pośmiertne			316	6,1%	(282)	-5,5%
-nagrody jubileuszowe			784	6,5%	(708)	-5,8%

**COGNOR S.A.****Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego**

(w tysiącach złotych o ile nie podano inaczej)

**30 Instrumenty finansowe****Klasyfikacja instrumentów finansowych****Aktywa**

Na dzień 31.12.2025 r.

w tysiącach złotych

**Aktywa według  
sprawozdania z sytuacji***a) Aktywa trwałe*

Aktywa finansowe z tyt. instrumentów pochodnych

*b) Aktywa obrotowe*

Aktywa finansowe z tyt. instrumentów pochodnych

Należności (poza zaliczkami i  
należnościami z tyt. podatków i  
Należności handlowe podlegające  
faktoringowi

Pozostałe inwestycje (bez udziałów) - pożyczki i weksle

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

**Ogółem**

	Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Razem
	-	6 834	6 834
	-	6 834	6 834
	<b>210 720</b>	<b>15 857</b>	<b>226 577</b>
	-	1 370	1 370
	70 715	-	70 715
	-	14 487	14 487
	46 658	-	46 658
	93 347	-	93 347
	<b>210 720</b>	<b>22 691</b>	<b>233 411</b>

Na dzień 31.12.2024 r.

w tysiącach złotych

**Aktywa według  
sprawozdania z sytuacji***a) Aktywa trwałe*

Aktywa finansowe z tyt. instrumentów pochodnych

*b) Aktywa obrotowe*

Aktywa finansowe z tyt. instrumentów pochodnych

Należności (poza zaliczkami i należnościami z tyt.  
podatków i ubezpieczeń)Należności handlowe podlegające  
faktoringowi

Pozostałe inwestycje - pożyczki

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

**Ogółem**

	Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Razem
	-	17 140	17 140
	-	17 140	17 140
	<b>435 605</b>	<b>28 824</b>	<b>464 429</b>
	-	2 860	2 860
	116 296	-	116 296
	-	25 964	25 964
	238 565	-	238 565
	80 744	-	80 744
	<b>435 605</b>	<b>45 964</b>	<b>481 569</b>

**COGNOR S.A.****Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego**

(w tysiącach złotych o ile nie podano inaczej)

**Zobowiązania**

Na dzień 31.12.2025 r.

w tysiącach złotych

**Zobowiązania według sprawozdania z sytuacji finansowej***a) Zobowiązania długoterminowe*

Zobowiązania z tyt.kredytów i pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych

*b) Zobowiązania krótkoterminowe*

Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych

Kredyt w rachunku bieżącym

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług,

zobowiązania inwestycyjne

**Ogółem**

	Zobowiązania finansowe wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Razem
	<b>377 663</b>	-	<b>377 663</b>
	377 663	-	377 663
	<b>815 190</b>	-	<b>815 190</b>
	407 843	-	407 843
	9 612	-	9 612
	397 735	-	397 735
	<b>1 192 853</b>	-	<b>1 192 853</b>

Na dzień 31.12.2024 r.

w tysiącach złotych

**Zobowiązania według sprawozdania z sytuacji finansowej***a) Zobowiązania długoterminowe*

Zobowiązania z tyt.kredytów i pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych

*b) Zobowiązania krótkoterminowe*

Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych

Kredyt w rachunku bieżącym

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania (z wyjątkiem

zobowiązań z tytułu podatków i

ubezpieczeń)

**Ogółem**

	Zobowiązania finansowe wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Razem
	<b>134 271</b>	-	<b>134 271</b>
	134 271	-	134 271
	<b>1 048 526</b>	-	<b>1 048 526</b>
	567 410	-	567 410
	30 001	-	30 001
	451 115	-	451 115
	<b>1 182 797</b>	-	<b>1 182 797</b>

Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu zawierają pożyczki udzielone, należności z tytułu dostaw i usług, pozostałe należności (za wyjątkiem należności z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych oraz należności z tytułu wypłaconych zaliczek).

Zobowiązania finansowe wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu zawierają oprocentowane kredyty i pożyczki, obligacje, weksle oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (za wyjątkiem zobowiązań z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych).

## COGNOR S.A.

### Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

(w tysiącach złotych o ile nie podano inaczej)

#### Wartość godziwa

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

- Aktywa z tyt. wyceny swapów i opcji na stopę procentową

	Stan na 31 12.2025 r.			Stan na 31 12.2024 r.		
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
<b>Aktywa finansowe</b>						
Aktywa z tyt. wyceny instrumentów pochodnych	-	8 204	-	-	20 000	-
Należności faktoringowe	-	14 487	-	-	25 964	-
<b>Ogółem</b>	<b>-</b>	<b>22 691</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>45 964</b>	<b>-</b>

Przy wycenie wartości godziwych składnika aktywów lub zobowiązania, Spółka wykorzystuje, o ile to możliwe, obserwowalne dane rynkowe. Spółka klasyfikuje wyceny wartości godziwej posługując się hierarchią wartości godziwej w zależności od danych wejściowych wykorzystanych do wyceny.

Wartość godziwa instrumentów finansowych notowanych na aktywnych rynkach ustalana jest na podstawie notowań rynkowych (Poziom 1).

Wartość godziwa instrumentów finansowych nienotowanych na aktywnych rynkach ustalana jest na podstawie danych wejściowych obserwowalnych bezpośrednio (takich jak ceny) lub pośrednio bazujących na tych danych - cenach (tzw. Poziom 2).

Wartości godziwe instrumentów finansowych nienotowanych na aktywnych rynkach, które nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych ustalana jest na podstawie innych metod wyceny, obejmujących głównie analizę przewidywanych, zdyskontowanych przepływów pieniężnych (tzw. Poziom 3).

W okresie sprawozdawczym i w okresie porównywalnym w Spółce nie wystąpiły przesunięcia instrumentów finansowych pomiędzy Poziomami 1, 2 i 3.

Poniżej przedstawiono szczegóły dotyczące wartości godziwych pozostałych instrumentów finansowych:

- Srodki 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, 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, za wyjątkiem instrumentów o stałej stopie oprocentowania: wartość godziwa wyżej wymienionych instrumentów jest zbliżona do ich wartości księgowej z uwagi na zmienny charakter ich oprocentowania (poziom 2 wyceny), która wynosi na 31 grudnia 2025: 486 637 tys. zł (31 grudnia 2024: 347 684 tys. zł)
- Zobowiązania z tytułu weksli oraz pożyczek 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 (poziom 3), która wynosiła na 31 grudnia 2025: 103 526 tys. zł (31 grudnia 2024: 105 795 tys. zł)
- Zobowiązanie z tytułu obligacji korporacyjnych wyemitowanych w 2024 roku – z uwagi na fakt, iż obligacje są obligacjami notowanymi na rynku Catalyst wartość godziwą obligacji ustalono na podstawie transakcji zawieranych w okolicy dnia bilansowego. Wartość godziwa obligacji na dzień 31 grudnia 2025 wyniosła 192 192 tys. zł (31 grudnia 2024: 228 480 tys. zł) - poziom 1 wyceny - obligacje serii 1/2024 i 2/2024.

Działalność prowadzona przez Spółkę naraża ją na wiele różnych rodzajów ryzyka finansowego: ryzyko rynkowe (w tym: ryzyko zmiany kursu walut, ryzyko zmiany wartości godziwej lub przepływów pieniężnych w wyniku zmian stóp procentowych oraz ryzyko cenowe), ryzyko kredytowe oraz ryzyko utraty płynności. Ogólny program Spółki dotyczący zarządzania ryzykiem skupia się na nieprzewidywalności rynków finansowych, starając się minimalizować potencjalne niekorzystne wpływy na wyniki finansowe Spółki.

## COGNOR S.A.

### Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

(w tysiącach złotych o ile nie podano inaczej)

#### Ryzyko rynkowe

##### Ryzyko zmiany kursów walut

Spółka jest narażona na ryzyko zmiany kursów walut w odniesieniu do sprzedaży, zakupów oraz zobowiązań finansowych denominowanych w innych walutach niż waluta funkcjonalna. Ryzyko kursowe dotyczy głównie waluty Euro.

##### Ekspozycja na ryzyko walutowe

#### Dane dotyczące sald w walutach obcych do jednostek powiązanych

Na dzień 31.12.2025 r.

w tysiącach złotych

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

W walucie EUR	razem
5 617	5 617
<b>5 617</b>	<b>5 617</b>

Na dzień 31.12.2024 r.

w tysiącach złotych

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

W walucie EUR	Razem
2 659	2 659
<b>2 659</b>	<b>2 659</b>

#### Dane dotyczące sald w walutach obcych do pozostałych jednostek

Na dzień 31.12.2025 r.

w tysiącach złotych

Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności

Zobowiązania z tytułu oprocentowanych kredytów i pożyczek

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

W walucie EUR	W walucie USD	W innych walutach	razem
120 914	2 252	-	<b>123 166</b>
(150 089)	-	-	<b>(150 089)</b>
(61 657)	(3 053)	-	<b>(64 710)</b>
<b>(90 832)</b>	<b>(801)</b>	-	<b>(91 633)</b>

Na dzień 31.12.2024 r.

w tysiącach złotych

Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności

Zobowiązania z tytułu oprocentowanych kredytów i pożyczek

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

W walucie EUR	W walucie USD	W innych walutach	razem
157 181	2 593	-	<b>159 774</b>
(144 687)	-	-	<b>(144 687)</b>
(55 386)	(6 324)	-	<b>(61 710)</b>
<b>(42 892)</b>	<b>(3 731)</b>	-	<b>(46 623)</b>

#### Analiza wrażliwości instrumentów finansowych denominowanych w walutach obcych na zmianę kursów wymiany walut

Oslabienie/umocnienie waluty funkcjonalnej o 10% względem walut obcych spowodowałyby (spadek)/wzrost kapitałów własnych oraz wyniku finansowego o wartość zaprezentowaną poniżej. Analiza została przeprowadzona przy założeniu, że wszystkie pozostałe zmienne, a w szczególności stopy procentowe, pozostają na niezmiennym poziomie. Analiza za 2024 r. została przeprowadzona w ten sam sposób.

#### Wpływ różnic kursowych za okres kończący się:

w tysiącach złotych

31.12.2025

31.12.2024

Zysk/(strata)		Kapitał własny	
Wzrost kursu o 10%	Spadek kursu o 10%	Wzrost kursu o 10%	Spadek kursu o 10%
(8 602)	8 602	(8 602)	8 602
(4 396)	4 396	(4 396)	4 396

## COGNOR S.A.

### Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

(w tysiącach złotych o ile nie podano inaczej)

#### Ryzyko cenowe

Ryzyko cen towarów jest związane z potencjalnym wzrostem lub spadkiem kosztów i przychodów Spółki w wyniku zmiany cen towarów. Celem zarządzania ryzykiem cen towarów jest kontrola ekspozycji na tego typu ryzyko w dopuszczalnych parametrach. Ryzyko cen towarów jest co do zasady ograniczane poprzez negocjowanie cen stałych w umowach z dostawcami o różnym czasie trwania.

#### Ryzyko stopy procentowej

Poprzez działania zabezpieczające w zakresie ryzyka zmiany stóp procentowych Spółka stara się zredukować wpływ krótkoterminowych wahań na wynik finansowy.

Spółka zawarła umowę o kredyty w oparciu o zmienną stopę procentową WIBOR i EURIBOR 6M. Głównym elementem ograniczenia ryzyka zmiany stóp procentowych związanych z kredytem są zawarte przez Spółkę swapy i opcja na stopę procentową. Ograniczają one ryzyko w zakresie zmienności stóp procentowych w zakresie przepływów pieniężnych związanych z kredytem inwestycyjnym w PLN i EUR.

#### Profil podatności (ekspozycja) Spółki na ryzyko zmiany stóp procentowych

w tysiącach złotych

##### Instrumenty o stałej stopie procentowej

Aktywa finansowe  
Zobowiązania finansowe

31.12.2025	31.12.2024
46 658	238 565
(171 822)	(173 770)
<b>(125 164)</b>	<b>64 795</b>

w tysiącach złotych

##### Instrumenty o zmiennej stopie procentowej

Aktywa finansowe  
Zobowiązania finansowe, w tym:  
-oparte na WIBOR  
-oparte na EURIBOR

31.12.2025	31.12.2024
8 204	20 000
(755 660)	(673 052)
(613 948)	(528 594)
(141 712)	(144 458)
<b>(747 456)</b>	<b>(653 052)</b>

#### Ryzyko zmiany stóp procentowych na wartości godziwe i przepływy pieniężne

Spółka nie posiada istotnych oprocentowanych aktywów finansowych, dlatego też przychody Spółki oraz przepływy pieniężne z działalności operacyjnej są w dużej mierze niezależne od zmian rynkowych stóp procentowych. Spółka jest bardziej narażona na ryzyko stóp procentowych od strony pożyczek i kredytów. Kredyty udzielone o zmiennej stopie procentowej wystawiają Spółkę na ryzyko stóp procentowych od strony przepływów pieniężnych. Pożyczki udzielone o stałej stopie procentowej wystawiają Spółkę na ryzyko wartości godziwej stóp procentowych.

#### Analiza wrażliwości instrumentów finansowych o zmiennej stopie procentowej na zmianę rynkowych stóp procentowych

Na dzień 31 grudnia 2025 i na dzień 31 grudnia 2024 r. wzrost/(spadek) stopy procentowej o 200 bp na dzień sprawozdawczy zwiększyłby/(zmniejszyłby) kapitały własne oraz wynik finansowy o wartość zaprezentowaną w poniższej tabeli. Analiza została przeprowadzona przy założeniu, że wszystkie pozostałe zmienne, w szczególności kursy walut, pozostają niezmiennie. Analiza za 2024 r. została przeprowadzona w ten sam sposób.

## COGNOR S.A.

### Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

(w tysiącach złotych o ile nie podano inaczej)

#### Wpływ zmiany stóp procentowych za okres kończący się:

w tysiącach złotych	Zysk/(strata)		Kapitał własny	
	Wzrost	Spadek	Wzrost	Spadek
	o 2 %	o 2 %	o 2 %	o 2 %
31.12.2025	(14 949)	14 949	(14 949)	14 949
31.12.2024	(13 061)	13 061	(13 061)	13 061

#### Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia przez Spółkę straty finansowej na skutek niewypelnienia przez klienta bądź kontrahenta będącego stroną instrumentu finansowego swoich kontraktowych zobowiązań. Ryzyko kredytowe związane jest w szczególności z należnościami od odbiorców oraz inwestycjami finansowymi.

Instrumenty finansowe, które narażają Spółkę na koncentrację ryzyka kredytowego obejmują w szczególności środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz należności handlowe i inne. Spółka lokuje swoje środki pieniężne i ich ekwiwalenty w instytucjach finansowych posiadających wysoką ocenę kredytową. Ryzyko kredytowe związane z należnościami jest ograniczone, ponieważ krąg odbiorców Spółki jest szeroki, a więc koncentracja ryzyka kredytowego nie jest znacząca. Ponadto Spółka ogranicza ryzyko kredytowe poprzez ubezpieczenie należności oraz faktoring pełny (szczegóły w nocie nr 22).

Środki pieniężne w podziale na instytucje finansowe

	31.12.2025	31.12.2024
mBank S.A.	47 341	33 339
Santander S.A.	43 734	44 683
PKO BP S.A.	6	-
ING Bank Śląski S.A.	(19)	(19)
Pekao S.A.	1 524	2 096
Alior Bank S.A.	601	479
	<b>93 187</b>	<b>80 578</b>

Na dzień sprawozdawczy nie występowała znacząca koncentracja ryzyka kredytowego. Wartość księgową każdego aktywa finansowego przedstawia maksymalną ekspozycję na ryzyko kredytowe. Środki pieniężne lokowane są w bankach o wysokim ratingu kredytowym (głównie mBank S.A. oraz Santander S.A.).

#### Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe

w tysiącach złotych	31.12.2025	31.12.2024
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	22 691	45 964
Należności wg zamortyzowanego kosztu	70 715	116 296
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	93 347	80 744
	<b>186 753</b>	<b>243 004</b>

#### Struktura wiekowa należności z tytułu dostaw i usług oraz odsetkowych od jednostek powiązanych i pozostałych

Wartość brutto w tysiącach złotych	a) od jednostek powiązanych		b) od pozostałych jednostek	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Nieprzeterminowane	582	420	35 648	81 375
<b>Przeterminowane</b>	-	-	<b>45 507</b>	<b>49 894</b>
1-30 dni	-	-	22 485	17 069
31-90 dni	-	-	8 066	4 307
91-180 dni	-	-	427	1 192
181-365 dni	-	-	583	1 323
powyżej 1 roku	-	-	13 946	26 003
	<b>582</b>	<b>420</b>	<b>81 155</b>	<b>131 269</b>

## COGNOR S.A.

### Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

(w tysiącach złotych o ile nie podano inaczej)

#### Utrata wartości

w tys. zł

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Nieprzeterminowane	-	-	(57)	(58)
<b>Przeterminowane</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(10 965)</b>	<b>(15 335)</b>
1-30 dni	-	-	(11)	(7)
31-90 dni	-	-	(146)	(652)
90-180 dni*	-	-	(39)	(58)
181-365 dni	-	-	(114)	(663)
powyżej 1 roku	-	-	(10 655)	(13 955)
	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(11 022)</b>	<b>(15 393)</b>

#### Wartość netto

w tys. zł

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Nieprzeterminowane	582	420	35 591	81 317
<b>Przeterminowane</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>34 542</b>	<b>34 559</b>
1-30 dni	-	-	22 474	17 062
31-90 dni	-	-	7 920	3 655
90-180 dni	-	-	388	1 134
181-365 dni	-	-	469	660
powyżej 1 roku	-	-	3 291	12 048
	<b>582</b>	<b>420</b>	<b>70 133</b>	<b>115 876</b>

#### Zwiększenia i zmniejszenia odpisów aktualizujących należności z tytułu dostaw i usług oraz odsetkowe:

w tys. zł	a) od jednostek powiązanych		b) od pozostałych jednostek	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Stan na początek okresu	-	-	(15 393)	(25 911)
Utworzenie	-	-	(342)	(3 036)
Wykorzystanie	-	-	8	118
Rozwiązanie	-	-	4 705	13 436
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(11 022)</b>	<b>(15 393)</b>

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 (należności nieprzeterminowane 0,01%, przeterminowane do 30 dni 0,03%, przeterminowane 31-60 dni 0,46%, przeterminowane 61- 90 dni 1,83%, przeterminowane powyżej 90 dni 4,31%)

Na dzień 31 grudnia 2025 r. odpis w wysokości 520 tys. zł dotyczył należności w koszyku nr 2 (31 grudnia 2024: 1 044 tys. zł), natomiast 10 405 tys. zł dotyczyło należności z koszyka nr 3 (31 grudnia 2024: 14 349 tys. zł).

Należności w koszyku nr 2 to należności, które nie utraciły wartości, ale dla których ustala się oczekiwaną stratę w oparciu o prawdopodobieństwo niewypłacalności w ciągu całego okresu kredytowania. Natomiast należności w koszyku nr 3 to należności ze stwierdzoną utratą wartości i dla których ustala się oczekiwaną stratę w oparciu o prawdopodobieństwo niewypłacalności w ciągu całego okresu kredytowania.

Należności brutto z koszyka nr 2 wynosiły na 31 grudnia 2025 roku 70 653 tys. zł (31 grudnia 2024 roku: 116 920 tys. zł), natomiast należności brutto z koszyka nr 3 wynosiły na 31 grudnia 2025 roku 10 405 tys. zł (31 grudnia 2024 roku: 14 349 tys. zł) i rozpoznano na nich odpis w pełnej wysokości.

#### Ryzyko utraty płynności

Ryzyko utraty płynności jest to ryzyko wystąpienia braku możliwości spłaty przez Spółkę jej zobowiązań finansowych w momencie ich wymagalności. Działania mające na celu ograniczenie przedmiotowego ryzyka obejmują właściwe zarządzanie płynnością finansową poprzez zapewnienie, na ile to możliwe, że Spółka będzie zawsze miała wystarczającą płynność, tak aby była w stanie spłacić swoje zobowiązania w momencie, gdy staną się one wymagalne, zarówno w normalnych, jak i szczególnych warunkach, bez ponoszenia wysokich strat oraz narażania Spółki na utratę reputacji.

## COGNOR S.A.

### Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

(w tysiącach złotych o ile nie podano inaczej)

W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka korzysta z faktoringu pełnego (bez regresu), niepełnego (z regresem) oraz kredytów, w tym linii kredytowych z odpowiednimi limitami.

Spółka monitoruje płynność przy użyciu wskaźnika bieżącej płynności liczonego jako stosunek aktywów krótkoterminowych do zobowiązań krótkoterminowych.

	31.12.2025	31.12.2024
[1] Aktywa obrotowe	811 780	1 107 058
[2] Zobowiązania krótkoterminowe	941 607	1 160 777
[3] Wskaźnik bieżącej płynności [1]/[2]	0,86	0,95

Spółka w grudniu 2021 podpisała umowę o kredyt inwestycyjny długoterminowy, co w połączeniu z wyemitowanymi obligacjami (5-letnie) stanowi stabilne źródło finansowania długoterminowego. W styczniu 2024 Spółka dokonała emisji nowych obligacji (5 letnie), które zastąpiły poprzednie z datą zapadalności 2026. Ponadto w lutym 2024 na skutek aneksu do umowy kredytowej zwiększyła wartość kredytu inwestycyjnego co dodatkowo zwiększa finansowanie długoterminowe. Wskaźnik bieżącej płynności spadł na skutek prezentacji całości zobowiązania z tyt. kredytu inwestycyjnego jako krótkoterminowych zobowiązań w związku z naruszeniem kowenantów oraz uruchomieniem drugiej transzy w zakresie kredytu inwestycyjnego, a także spadkiem aktywów obrotowych.

*Analiza wymagalności zobowiązań finansowych wraz z płatnościami odsetek:*

#### a) do jednostek powiązanych

Na dzień 31.12.2025 r.

	Wartość na dzień sprawozdawczy	Zakontraktowana wartość przepływów	do 1 roku	1-3 lat	3-5 lat	Powyżej 5 lat
<i>w tysiącach złotych</i>						
<b>Zobowiązania finansowe</b>						
Inne zobowiązania oprocentowane	235 807	306 930	34 097	120 164	152 669	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe (z wyjątkiem zobowiązań z tytułu podatków i ubezpieczeń)	21 472	21 472	21 472	-	-	-
	<b>257 279</b>	<b>328 402</b>	<b>55 569</b>	<b>120 164</b>	<b>152 669</b>	<b>-</b>

Na dzień 31.12.2024 r.

	Wartość na dzień sprawozdawczy	Zakontraktowana wartość przepływów	do 1 roku	1-3 lat	3-5 lat	Powyżej 5 lat
<i>w tysiącach złotych</i>						
<b>Zobowiązania finansowe</b>						
Inne zobowiązania oprocentowane	105 795	159 368	13 365	20 540	20 540	104 923
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe (z wyjątkiem zobowiązań z tytułu podatków i ubezpieczeń)	13 116	13 116	13 116	-	-	-
	<b>118 911</b>	<b>172 484</b>	<b>26 481</b>	<b>20 540</b>	<b>20 540</b>	<b>104 923</b>

**COGNOR S.A.****Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego**

(w tysiącach złotych o ile nie podano inaczej)

**b) do pozostałych jednostek**

Na dzień 31.12.2025 r.

	Wartość na dzień sprawozdawczy	Zakontraktowana wartość przepływów	do 1 roku	1-3 lat	3-5 lat	Powyżej 5 lat
<i>w tysiącach złotych</i>						
<b>Zobowiązania finansowe</b>						
Zobowiązania z tytułu leasingu	141 976	238 917	42 566	54 825	38 371	103 155
Kredyt w rachunku bieżącym	9 612	9 612	9 612	-	-	-
Inne zobowiązania oprocentowane	546 345	1 000 944	809 953	134 028	55 083	1 880
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe (z wyjątkiem zobowiązań z tytułu podatków i ubezpieczeń)	376 261	376 261	376 261	-	-	-
	<b>1 074 194</b>	<b>1 625 734</b>	<b>1 238 392</b>	<b>188 853</b>	<b>93 454</b>	<b>105 035</b>

Na dzień 31.12.2024 r.

	Wartość na dzień sprawozdawczy	Zakontraktowana wartość przepływów	do 1 roku	1-3 lat	3-5 lat	Powyżej 5 lat
<i>w tysiącach złotych</i>						
<b>Zobowiązania finansowe</b>						
Zobowiązania z tytułu leasingu	145 141	247 846	36 781	58 039	40 999	112 027
Kredyt w rachunku bieżącym	30 001	30 001	30 001	-	-	-
Inne zobowiązania oprocentowane	593 980	640 763	603 108	17 818	15 451	4 386
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe (z wyjątkiem zobowiązań z tytułu podatków i ubezpieczeń)	437 999	437 999	437 999	-	-	-
	<b>1 207 121</b>	<b>1 356 609</b>	<b>1 107 889</b>	<b>75 857</b>	<b>56 450</b>	<b>116 413</b>

**Zarządzanie kapitałami**

Podstawowym założeniem polityki Spółki w zakresie zarządzania kapitałami jest utrzymanie silnej bazy kapitałowej, która będzie podstawą zaufania ze strony inwestorów, kredytodawców oraz rynku i która zapewni przyszły rozwój Spółki. Spółka monitoruje kapitał przy pomocy wskaźnika zadłużenia. Wskaźnik ten oblicza się jako stosunek zadłużenia netto do łącznej wartości kapitału. Zadłużenie netto oblicza się jako sumę kredytów i pożyczek oraz pozostałych zobowiązań wykazanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej pomniejszoną o środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Łączną wartość kapitału oblicza się jako kapitał własny wykazany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej plus zadłużenie netto.

Wskaźniki zadłużenia przedstawiają się następująco:

	31.12.2025	31.12.2024
[1] Zadłużenie ogółem (zobowiązania wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej)	1 445 315	1 429 462
[2] Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	93 347	80 744
[3] Zadłużenie netto: [1]-[2]	1 351 968	1 348 718
[4] Kapitał własny ogółem	1 118 470	1 238 129
[5] Kapitał ogółem: [3]+[4]	2 470 438	2 586 847
Wskaźnik zadłużenia [3]/[5]	<b>54,7%</b>	<b>52,1%</b>

Spółka jako spółka akcyjna podlega regulacji wynikającej z art. 396 § 1 Kodeksu spółek handlowych, który wymaga przekazania na kapitał zapasowy spółki akcyjnej co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego.

W trakcie roku obrotowego nie było zmian w polityce Spółki dotyczącej zarządzania kapitałami.

## COGNOR S.A.

### Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

(w tysiącach złotych o ile nie podano inaczej)

#### 31 Zobowiązania warunkowe, gwarancje i inne zobowiązania

Spółka posiada następujące zobowiązania warunkowe, gwarancje i inne zobowiązania:

##### Otrzymane poręczenia od spółek powiązanych i pozostałych instytucji:

Na dzień 31 grudnia 2025 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>obligacje</b>	<b>kredyty</b>	<b>faktoring</b>	<b>inne</b>	<b>Razem</b>
<b>Spółka:</b>					
Cognor Holding S.A.	192 000	-	60 000	2 245	<b>254 245</b>
Cognor Holding S.A., Wizja i Wola Sp. Z o.o.	-	343 977*	-	-	<b>343 977</b>
KUKE	-	275 182**	-	-	<b>275 182</b>
	<b>192 000</b>	<b>619 159</b>	<b>60 000</b>	<b>2 245</b>	<b>873 404</b>

\* poręczenie otrzymane z Cognor Holding S.A. i Wizja i Wola Sp. z o.o. jest do wysokości długu i dotyczy kredytu inwestycyjnego, podana kwota dotyczy wartości pełnego kredytu tj. 233 mln zł oraz 26,3 mln EUR (łącznie 343 977 tys. zł), który na dzień bilansowy jest zaciągnięty w części i na dzień bilansowy zadłużenie z tego tytułu wynosi 326 464 tys. zł

\*\* poręczenie otrzymane z KUKE jest do wysokości 80% długu i również dotyczy kredytu inwestycyjnego, podana kwota dotyczy wartości 80% kredytu tj. 186,4 mln zł oraz 21 mln EUR (łącznie 275 182 tys. zł), który na dzień bilansowy jest zaciągnięty w części i na dzień bilansowy zadłużenie z tego tytułu wynosi 326 464 tys. zł

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>obligacje</b>	<b>kredyty</b>	<b>faktoring</b>	<b>inne</b>	<b>Razem</b>
<b>Spółka:</b>					
Cognor Holding S.A.	360 000	-	60 000	2 630	<b>422 630</b>
Cognor Holding S.A., Wizja i Wola Sp. Z o.o.	-	466 655*	-	-	<b>466 655</b>
KUKE	-	373 324**	-	-	<b>373 324</b>
	<b>360 000</b>	<b>839 979</b>	<b>60 000</b>	<b>2 630</b>	<b>1 262 609</b>

\* poręczenie otrzymane z Cognor Holding S.A. i Wizja i Wola Sp. z o.o. jest do wysokości długu i dotyczy kredytu inwestycyjnego, podana kwota dotyczy wartości pełnego kredytu tj. 330,4 mln zł oraz 31,9 mln EUR (łącznie 466 655 tys. zł), który na dzień bilansowy jest zaciągnięty w części i na dzień bilansowy zadłużenie z tego tytułu wynosi 307 519 tys. zł

\*\* poręczenie otrzymane z KUKE jest do wysokości 80% długu i również dotyczy kredytu inwestycyjnego, podana kwota dotyczy wartości 80% kredytu tj. 264,3 mln zł oraz 25,5 mln EUR (łącznie 373 324 tys. zł), który na dzień bilansowy jest zaciągnięty w części i na dzień bilansowy zadłużenie z tego tytułu wynosi 307 519 tys. zł

#### 32 Przyszłe zobowiązania umowne inwestycyjne

Spółka posiada następujące przyszłe zobowiązania inwestycyjne związane z następującymi projektami inwestycyjnymi:

<b>Projekt inwestycyjny</b>	<b>Wartość umowna zobowiązania inwestycyjnego (w tys. PLN)</b>
Magazyn automatycznego składowania (Siemianowice Śl.)	3 234
Przyłączenie do sieci mediów (Siemianowice Śl.)	3 263
Montaż linii produkcyjnej oraz zamknięty obieg wody (Siemianowice Śl.)	1 860
Stacja uzdatniania wody (Siemianowice Śl.)	1 299
<b>Razem Cognor S.A. Oddział Ferrostal w Siemianowicach Śląskich</b>	<b>9 656</b>
<b>Razem Cognor S.A.</b>	<b>9 656</b>

## COGNOR S.A.

### Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

(w tysiącach złotych o ile nie podano inaczej)

#### 33 Wpływ spraw klimatycznych/ środowiskowych na działalność Spółki

Zdarzenia i uwarunkowania wynikające ze zmian klimatu i związanych z tym ryzyk, wywierają coraz większy wpływ na działalność Spółki zarówno w odniesieniu do modelu biznesowego, procesów zachodzących w Spółce oraz jej zdolności do pozyskiwania finansowania, jak również przyciągania inwestorów i klientów. Nie bez znaczenia pozostają też czynniki regulacyjne związane ze zmianami klimatu, w tym w szczególności zmieniające się przepisy prawa unijnego i krajowego stale podwyższające wymogi w zakresie ochrony środowiska oraz nakładające na przedsiębiorstwa konieczność ponoszenia dodatkowych opłat środowiskowych, bądź podejmowania działań dostosowawczych w celu ich uniknięcia bądź minimalizacji.

Spółka Cognor S.A. aktywuje różnorodne inicjatywy pozwalające na prowadzenie działalności w zgodzie z zasadami neutralności klimatycznej i przyjętych wytycznych środowiskowych. Dbałość o środowisko naturalne oraz zrównoważone działania wpisane są w genezę organizacji, co wynika z przyjętego modelu biznesu. Produkty dostarczane klientom w większości powstają z surowców będących odpadem – złomem stalowym.

Podejmowane przez Cognor S.A. działania polegające na modernizacji parku maszynowego mają na celu zmniejszyć zużycie energii elektrycznej oraz gazu w procesach produkcyjnych. Ponadto Spółka podejmuje się inwestycji w montaż paneli PV, co spowoduje dalsze oszczędności energii elektrycznej.

W sprawozdaniu Grupy Cognor Holding o zrównoważonym rozwoju szczegółowo opisano wpływ spraw klimatycznych i środowiskowych na działalność Spółki oraz Grupy.

#### 34 Projekty badawcze i dotacje

Spółka zawarła szereg umów z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju o dofinansowanie w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój, współfinansowanych ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego.

Nazwa projektu	Data umowy	Całkowity koszt projektu (tys. zł)	Przyznana kwota dofinansowania (tys. zł)
a) Opracowanie innowacyjnej technologii recyklingu niskojakościowych odpadów poprodukcyjnych z miedzi i jej stopów -projekt zakończony rozliczany w czasie	21.12.2017	9 344	4 024
b) Innowacyjna technologia produkcji stali o bardzo wysokiej czystości metalurgicznej do najbardziej odpowiedzialnych zastosowań w przemyśle motoryzacyjnym - projekt zakończony rozliczany w czasie	22.06.2018	12 783	5 351
c) Opracowanie technologii wytwarzania wyrobów z ekologicznych mosiądzów krzemowych uwzględniającej recykling materiałowy	16.02.2025	7 469	3 086

Powyższe projekty są współfinansowane z Funduszy Europejskich. W przypadku nie spełnienia warunków umownych finansowanie może być wstrzymane, bądź cofnięte.

Spółka realizuje dodatkowo inne projekty o charakterze badawczo-rozwojowym z lub bez udziału ekspertów zewnętrznych, których celem jest wdrażanie innowacji produktowych związanych z wdrożeniami nowych lub ulepszonych produktów oraz innowacji procesowych, których efektem są usprawnienia technologiczne.

#### 35 Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych oraz pozostałe

	31.12.2025	31.12.2024
Dotacja z NCBiR dotycząca projektu z noty 34a (zakończony)	2 071	2 202
Dotacja z NCBiR dotycząca projektu z noty 34b (zakończony)	1 634	1 942
Dotacja z NCBiR dotycząca projektu z noty 34c	763	-
Umorzenie zobowiązań z tyt. pożyczki WFOŚiGW	418	542
Rozliczenie białych certyfikatów	637	1 374
Pozostałe	31	41
<b>Razem</b>	<b>5 554</b>	<b>6 101</b>
-długoterminowe	4 084	4 788
-krótkoterminowe	1 470	1 313

## COGNOR S.A.

### Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

(w tysiącach złotych o ile nie podano inaczej)

#### 36 Nota objaśniająca do sprawozdania z przepływów pieniężnych

##### Zmiana stanu należności:

w tysiącach złotych

Zmiana stanu należności wynikająca ze sprawozdania z sytuacji finansowej

Korekta o zaliczki na poczet nabycia środków trwałych

Korekta o aktywowane koszty uruchomienia kredytu

Należności z tyt. zbycia środków trwałych

Inne korekty

**Zmiana stanu należności w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych**

01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
122 993	(7 131)
(23 523)	10 221
(10 025)	-
(137)	380
(6 038)	(647)
<b>83 270</b>	<b>2 823</b>

##### Zmiana stanu zapasów:

w tysiącach złotych

Zmiana stanu zapasów wynikająca ze sprawozdania z sytuacji finansowej

Korekta związana z zapasem przypisanym do aktywów dostępnych do sprzedaży

**Zmiana stanu zapasów w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych**

01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
(9 052)	75 574
(471)	-
<b>(9 523)</b>	<b>75 574</b>

##### Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych:

w tysiącach złotych

Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych wynikająca ze sprawozdania z sytuacji finansowej

Zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych

Kompensata z weksłami/pożyczkami udzielonymi

Korekta związana z zobowiązaniami z tytułu kosztów uruchomienia pożyczek/kredytów

Inne korekty

**Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych**

01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
(44 531)	77 768
94 976	(4 587)
-	8 094
(5 443)	-
179	1 114
<b>45 181</b>	<b>82 389</b>

Wpływy z tytułu rozliczeń IRS oraz opcji na stopę procentową 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.

#### 37 Transakcje z podmiotami powiązаныmi

##### Określenie podmiotów powiązanych

###### Jednostka dominująca:

-Cognor Holding S.A.

###### Jednostki stowarzyszone

- Madrohut Sp. z o.o.

###### 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.

- Cognor Deweloper 1 Sp. z o.o.

## COGNOR S.A.

### Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

(w tysiącach złotych o ile nie podano inaczej)

b) jednostki z GK 4Workers Sp. z o.o. (większościowego właściciela jednostki dominującej)

- 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.
- 4Groups Sp. z o.o. Sp. komandytowa
- PS Green Investments Sp. z o.o.
- 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"
- 4Workers Sp. z o.o. (poprzednio PS Workers Sp. z o.o.)
- czystyefekt.pl Sp. z o.o. (od 30 czerwca 2025)
- AG Alicja Grzesiak
- Cezary Grzesiak P.H.U. Medal
- Outsourcing Direct Marek Wyrwicz
- Grupa Direct Sp. z o.o.
- Hutnicza Izba Przemysłowo-Handlowa

	<i>w tysiącach złotych</i>	
	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Inwestycje krótkoterminowe		
- od jednostki dominującej	46 656	238 564
Należności krótkoterminowe		
- od jednostki dominującej	5	31
- od pozostałych jednostek powiązanych	316	399
- od jednostek stowarzyszonych	86	223
- od jednostek powiązanych osobowo z Zarządem	40 767	40 739
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		
- od jednostki dominującej	12 328	8 102
- od pozostałych jednostek powiązanych	13 999	5 176
- od jednostek powiązanych osobowo z Zarządem	309	117
Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych		
- od jednostki dominującej	218 618	102 700
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych		
- od jednostki dominującej	16 263	3 095
- od jednostek powiązanych osobowo z Zarządem	926	-
	<b>01.01.2025 -</b>	<b>01.01.2024 -</b>
	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
	<i>w tysiącach złotych</i>	
Przychody ze sprzedaży usług		
- od jednostki dominującej	171	255
- od pozostałych jednostek powiązanych	948	392
- od jednostek stowarzyszonych	1 077	1 887
- od jednostek powiązanych osobowo z Zarządem	49	5 465
Przychody ze sprzedaży wyrobów gotowych, materiałów i towarów		
- od pozostałych jednostek powiązanych	37	51
- od jednostek stowarzyszonych	267	267
- od jednostek powiązanych osobowo z Zarządem	8	-
Zakup materiałów i towarów		
- od pozostałych jednostek powiązanych	18 879	20 455

## COGNOR S.A.

### Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

(w tysiącach złotych o ile nie podano inaczej)

Zakup usług		
- od jednostki dominującej	6 148	6 803
- od pozostałych jednostek powiązanych	20 291	19 727
- od jednostek powiązanych osobowo z Zarządem	1 814	2 022
Pozostałe przychody		
- od jednostki dominującej	-	1
Pozostałe koszty		
- wobec pozostałych jednostek powiązanych	(12)	-
Pozostałe zyski/(straty) netto		
- od pozostałych jednostek powiązanych	1	292
- od jednostek stowarzyszonych	(18)	114
Przychody finansowe		
- od jednostki dominującej	20 153	20 699
Koszty finansowe		
- od jednostki dominującej	(20 456)	(16 622)
- wobec jednostek powiązanych osobowo z Zarządem	(81)	(4 516)

Transakcje z jednostkami powiązanymi przeprowadzone zostały na normalnych warunkach rynkowych.

#### Transakcje z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej

Wynagrodzenie wypłacone i ujęte w kosztach okresu członkom Zarządu i Rady Nadzorczej kształtowały się następująco:

	<i>w tysiącach złotych</i>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Zarząd		8 882	8 640
Rada Nadzorcza		122	126
		<b>9 004</b>	<b>8 766</b>

Rada Nadzorcza Spółki w dniu 27 lipca 2022r. na wniosek i za opinią zarządu oraz w związku z uchwaleniem w dniu 30 czerwca 2022r. przez Walne Zgromadzenie Spółki Polityki wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej zdecydowała o zmianie zasad wynagradzania członków zarządu Spółki, w szczególności uchwaliła zwiększenie wynagrodzeń stałych zarządu do łącznej kwoty 600 tys. zł miesięcznie oraz uchwaliła Program Nagród Motywacyjnych określający zasady przyznawania wynagrodzenia zmiennego dla zarządu. Program ten opiera się na całościowej ocenie efektów pracy poszczególnych członków zarządu, zaś maksymalny budżet premii wynosi 300% rocznego wynagrodzenia stałego. 19 kwietnia 2023 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o zwiększeniu wynagrodzenia zarządu do kwoty 720 tys. zł miesięcznie z efektem od kwietnia 2023. W powyższej tabeli nie zawarto rozwiązania rezerwy na premię dla Zarządu w wysokości 279 tys. zł (zawiązanie rezerwy w 2024: 279 tys. zł). Rada Nadzorcza ustala ostateczną wysokość tej premii i jej podział na poszczególnych członków zarządu po otrzymaniu zaudytowanego sprawozdania finansowego wraz ze sprawozdaniem z badania biegłego rewidenta. Wypłacona Zarządowi premia w 2024 roku za rok 2023 wyniosła 7 200 tys. zł.

Świadczenia dla członków Zarządu, Rady Nadzorczej i jednostek zależnych obejmują wyłącznie krótkoterminowe wynagrodzenia.

Brak świadczeń po okresie zatrudnienia dla kluczowego personelu kierowniczego oraz dla innych jednostek powiązanych.

W dniu 23-05-2019 r. Spółka zawarła umowę z generalnym wykonawcą i rozpoczęła budowę centrum wystawienniczego-konferencyjnego w okolicach Krakowa. Obiekt niniejszy realizowany jest przez grupę na zlecenie głównego (pośrednio) akcjonariusza Jednostki Dominującej, a zarazem Prezesa Zarządu tj. Przemysława Sztuczковского. W świetle zawartej między stronami umowy, Cognor S.A. zobowiązał się wybudować przedmiotowy obiekt w standardzie „pod klucz”, zaś Przemysław Sztuczkowski 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 2025 roku w wysokości 0 tys. zł, w 2024 roku 4 749 tys. zł). Spółka, stosownie do wymogów MSSF 15, rozpoznała w sprawozdaniu finansowym przychód narastająco 40 592 tys. zł (z czego w 2025 r. w wysokości 0 tys. zł, 2024 r. 5 461 tys. zł), co stanowi równowartość poniesionych nakładów powiększonych o 5 295 tys. zł marży (z czego 0 przypada na 2025 rok, 712 tys. zł przypada na 2024 rok).

## COGNOR S.A.

### Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

(w tysiącach złotych o ile nie podano inaczej)

#### 38 Przeciętny stan zatrudnienia

##### Przeciętny stan zatrudnienia w etatach

Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych  
Pracownicy na stanowiskach robotniczych

01.01.2025 - 31.12.2025		
Kobiety	Mężczyźni	Razem
167	192	359
87	1 295	1 382
<b>254</b>	<b>1 487</b>	<b>1 741</b>

##### Przeciętny stan zatrudnienia w etatach

Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych  
Pracownicy na stanowiskach robotniczych

01.01.2024 - 31.12.2024		
Kobiety	Mężczyźni	Razem
188	193	381
93	1 313	1 406
<b>281</b>	<b>1 506</b>	<b>1 787</b>

##### Przeciętny stan zatrudnienia w osobach

Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych  
Pracownicy na stanowiskach robotniczych

01.01.2025 - 31.12.2025		
Kobiety	Mężczyźni	Razem
172	196	368
88	1 295	1 383
<b>260</b>	<b>1 491</b>	<b>1 751</b>

##### Przeciętny stan zatrudnienia w osobach

Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych  
Pracownicy na stanowiskach robotniczych

01.01.2024 - 31.12.2024		
Kobiety	Mężczyźni	Razem
198	195	393
95	1 283	1 378
<b>293</b>	<b>1 478</b>	<b>1 771</b>

#### 39 Wynagrodzenie biegłego rewidenta

w tysiącach złotych

Badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego  
Przegląd półroczny jednostkowego sprawozdania finansowego  
Usługa atestacyjna w zakresie weryfikacji współczynnika intensywności zużycia energii

2025	2024
249	223
54	43
25	38
<b>328</b>	<b>304</b>

Wszystkie usługi za 2024 oraz 2025 roku przeprowadziła spółka Deloitte Assurance spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k..

Wynagrodzenie z tyt. badania za 2025 rok zostanie powiększone o kwotę waloryzacji zależnej od miesięcznych wskaźników cen towarów i usług konsumpcyjnych w badanym okresie

#### 40 Sytuacja makroekonomiczna oraz finansowa Spółki

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, w fazie produkcji testowej.

## COGNOR S.A.

### Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

(w tysiącach złotych o ile nie podano inaczej)

Źródłem finansowania powyższych inwestycji były środki własne Grupy wypracowane w latach poprzednich oraz finansowanie zewnętrzne w postaci: (i) obligacji zamiennych wyemitowanych w 2023 roku w kwocie 100 milionów złotych z datą wymagalności po siedmiu latach (Obligacje Zamiennie), (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 następnie zostały zwiększone o transzę drugą w kwotach 120,4 milionów złotych oraz 5,2 milionów euro do łącznie 360,4 milionów złotych oraz 35,7 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. W kwietniu 2024 roku definitywnie zakończyliśmy produkcję w walcowni w Zawierciu, której produkcja zostaje dopiero obecnie podjęta przez całkowicie nowy zakład w Siemianowicach Śląskich. Jego budowa również doznała szeregu poślizgów czasowych. Omówione inwestycje spowodowały znaczne ograniczenie produkcji w obszarze stali zwykłych i wyrobów hutniczych przeznaczonych głównie dla budownictwa w okresie lat 2023-2025. Przedsięwzięcia te w różnym stopniu przekroczyły swoje budżety a przede wszystkim harmonogramy realizacji i rozruchu co spowodowało, iż w latach 2023, 2024 i 2025 ponieśliśmy koszty postojów odpowiednio w kwotach 74,1, 55,5 i 25,9 milionów złotych. Kwoty te odpowiadają wartości kosztów stałych ponoszonych w czasie, w którym zakłady nie mogły pracować ze względu na trwające 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 czasie ostatnich trzech lat przy tym w ostatnich dwóch latach do ciężaru związanego z inwestycjami dołożyła się dekoniunktura na rynku, szczególnie dotkliwa w przypadku prętów żebrowanych.

Wynikiem powyższych okoliczności było bardzo znaczne pogorszenie naszej rentowności oraz przepływów pieniężnych co spowodowało, że w poszczególnych kwartałach okresu 2024-2025 nie byliśmy w stanie dotrzymać granicznych minimalnych poziomów wskaźników finansowych zawartych w umowach finansowania. Wielokrotnie w tym czasie występowaliśmy z wnioskami o akceptacje zaistniałych jak i spodziewanych naruszeń. Dotychczas odpowiednie instytucje finansowe przychylnie na nie odpowiadały. Liczymy, że w opisanych w nocy nr 27 przypadkach naruszeń kowenantów zdołamy przekonać naszych partnerów finansowych do kontynuacji współpracy pomimo zaistniałych naruszeń na datę 31 grudnia 2025 roku jak i ewentualnie spodziewanych w pozostałych kwartałach roku 2026.

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 mając na względzie: postęp w realizacji naszej strategii, poprawę rezultatów operacyjnych, oczekiwany progres wyników finansowych i w konsekwencji powrót do zakładanych poziomów tych wskaźników czy parametrów finansowych a nade wszystko fakt niezakłóconej i terminowej obsługi naszego zadłużenia. Zgody na dotychczas zaistniałe naruszenia wiązały się niekiedy z koniecznością akceptacji nowych warunków cenowych w okresie trwania naruszeń lub zmiany 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 zapadały w roku 2025 otrzymaliśmy pozytywne decyzje i przedłużyliśmy terminy 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 utrzymana konieczność przekwalifikowania długoterminowej części zobowiązań finansowych na krótkoterminowe, mimo że Grupa nie otrzymała od żadnego z wierzycieli żądania przedterminowej spłaty należności.

Niezależnie od powyższego, celem wzmocnienia struktury bilansu, która w ostatnich dwóch latach została osłabiona poprzez poniesione straty, Spółka pozyskała w maju 2025 roku dodatkowe finansowanie w formie pożyczki podporządkowanej w kwocie 87,0 milionów złotych, a pod koniec roku 2025 Grupa przeprowadziła emisję akcji pozyskując 300,0 milionów złotych w formie kapitału własnego.

W powyższym kontekście zdolność Spółki do wywiązywania się ze swoich zobowiązań w dającej się przewidzieć perspektywie oceniamy pozytywnie.

## **COGNOR S.A.**

### **Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego**

(w tysiącach złotych o ile nie podano inaczej)

Działania militarne podjęte w ostatnim czasie przez Izrael i USA przeciwko Iranowi i spowodowana tym szersza eskalacja działań o charakterze wojskowym w regionie Bliskiego Wschodu nie pozostaje bez wpływu na rynek stali poprzez przerwanie łańcuchów dostaw oraz wzrost cen ropy naftowej oraz gazu ziemnego. Nasza Spółka nie jest dotknięta pierwszym z przytoczonych aspektów bowiem nie realizuje zakupów ani sprzedaży z tego obszaru. Natomiast obserwujemy pewien wzrost cen gazu w konsekwencji aktywności wojennej w rejonie Zatoki Perskiej. Ponieważ w łańcuchu produkcyjnym obejmującym wytop stali a następnie walcowanie wyrobów hutniczych zużywa się ponad 0,5 Mwh energii w postaci gazu ziemnego, wzrost jego ceny może istotnie przełożyć się na nasze koszty produkcji oraz na jednostkową marżę, jeżeli nie zostałby on przełożony na odbiorców naszych wyrobów. Na chwilę sporządzenia niniejszego sprawozdania nie widzimy przesłanek do obaw o wpływ toczonych działań militarnych na naszą sytuację operacyjną i finansową oraz w konsekwencji na ocenę ryzyka kontynuacji działalności. Tym niemniej, eskalacja terytorialna konfliktu lub dalszy wzrost kosztów nośników energii może w przyszłości wpłynąć na zmianę naszej oceny w tym zakresie.

#### **41 Zdarzenia po dniu sprawozdawczym**

Pod koniec lutego 2026 roku rozpoczął się konflikt zbrojny na Bliskim Wschodzie. Wpływ tego konfliktu na sytuację Spółki przedstawiono w notcie nr 40.

Cognor S.A. wezwał do próby ugodowej jednego z kontrahentów - Daniela Automation S.p.A. w której domaga się zapłaty na rzecz Cognor S.A. 28 585 tys. zł w związku z odszkodowaniem za szkody wynikłe z nienależytego wykonania Kontraktu. Spółka Daniela Automation S.p.A. była odpowiedzialna za dostarczenie i wdrożenie systemu Q-one do zasilania pieca elektrycznego łukowego w zakładzie produkcyjnym HSJ w Stalowej Woli. W toku realizacji Kontraktu doszło do awarii transformatora stanowiącego kluczowy element systemu Q-one dostarczonego przez Daniela. Awaria spowodowała całkowite zatrzymanie działania systemu Q-one. Zdaniem Cognor awaria transformatora była wynikiem nienależytego wykonania Kontraktu przez Daniela.

*Poraj, 30 kwietnia 2026 r.*

Przemysław Sztuczkowski  
*Prezes Zarządu*

Przemysław Grzesiak  
*Wiceprezes Zarządu*

Dominik Barszcz  
*Członek Zarządu*

Krzysztof Zoła  
*Członek Zarządu*