

Poraj, dnia 30 kwietnia 2026 r.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI COGNOR SA W ROKU 2025

I. Opis Spółki

1. Dane podstawowe

Spółka Cognor S.A. z siedzibą w 42-360 Poraj, ul. Zielona 26 wpisana do KRS pod numerem 0000211496. Spółka posiada NIP 118-12-34-296 oraz REGON 012859760. Spółka składa się z 9 oddziałów: Ferrostal Łabędy w Gliwicach (FERR), Ferrostal Łabędy w Krakowie (PROFIL), Ferrostal w Siemianowicach Śląskich (SIEM), HSJ w Stalowej Woli (HSJ), Złomrex we Wrocławiu (ZLX), OM Szopienice w Katowicach (OMS), PTS w Krakowie (PTS) oraz BSS w Poraju (BSS). Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest: skup złomu, przetwarzanie złomu stalowego na półprodukty i gotowe wyroby hutnicze, a także inna działalność (usługi transportowe, produkcji wyrobów ze złomu metali nieżelaznych, usługi sprzątania).

2. Akcjonariat

Na dzień 31 grudnia 2025 r. akcjonariat Cognor S.A. prezentował się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział głosów na WZA
Cognor Holding SA	114 038 225	94,41%	114 038 225	94,41%
Huta Łabędy SA	6 631 592	5,49%	6 631 592	5,49%
Osoby fizyczne	124 850	0,10%	124 850	0,10%
Razem	120 794 667	100,00%	120 794 667	100,00%

3. Zatrudnienie

Na dzień 31 grudnia 2025 r. zatrudnienie w Spółce przedstawiało się w następujący sposób:

Cognor SA – 1 786 osoby – w tym:

- Oddział HSJ w Stalowej Woli – 714 osób
- Oddział Ferrostal w Gliwicach – 310 osób
- Oddział Ferrostal w Siemianowicach Śląskich – 156 osób
- Oddział Złomrex we Wrocławiu – 206 osób
- Oddział Ferrostal w Krakowie – 217 osób
- Oddział PTS w Krakowie – 85 osób
- Oddział OM Szopienice w Katowicach – 87 osób
- Oddział BSS w Poraju – 11 osób

4. Zarząd i Rada Nadzorcza jednostki dominującej

W badanym okresie skład Zarządu nie uległ zmianie i przedstawiał się następująco:

Zarząd

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

W badanym okresie skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie i przedstawiał się następująco:

Rada Nadzorcza

Hubert Janiszewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Piotr Freyberg – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej do 1 stycznia 2025
Zbigniew Łapiński – Sekretarz Rady Nadzorczej
Jacek Welc – Członek Rady Nadzorczej
Stefan Dzienniak – Członek Rady Nadzorczej
Marzena Bielecka – Członek Rady Nadzorczej od 10 marca 2025

5. Rynek stali w Polsce i na świecie

W porównaniu do roku 2024 produkcja stali w roku 2025 zarówno w Polsce, Europie, Chinach jak i ogólnie na świecie produkcja nieznacznie spadła.

PRODUKCJA STALI (mln ton)	2025	Dynamika	2024	2023	2022	2021
Polska	6,9	-3,0%	7,1	6,4	7,4	8,5
UE (27)	124,3	-3,7%	129,1	126,3	136,4	152,8
Chiny	978,3	-2,7%	1 005,1	1 019,0	1 018,0	1 035,2
Świat	1 857,9	-1,2%	1 879,9	1 893,2	1 889,9	1 963,4

II. Opis organizacji Spółki oraz opis zmian w organizacji Spółki

Wykaz oddziałów wchodzących w skład spółki Cognor SA:

Nazwa oddziału	Siedziba	Nazwa skrócona
Cognor SA Oddział Ferrostał Łabędy w Gliwicach	Polska	FERR
Cognor SA Oddział Ferrostał Łabędy w Krakowie	Polska	PROFIL
Cognor SA Oddział Ferrostał w Siemianowicach Śląskich	Polska	SIEM
Cognor SA Oddział HSJ w Stalowej Woli	Polska	HSJ
Cognor SA Oddział Złomrex we Wrocławiu	Polska	ZLX
Cognor SA Oddział OM Szopienice w Katowicach	Polska	OMS
Cognor SA Oddział PTS w Krakowie	Polska	PTS
Cognor SA Oddział BSS w Poraju	Polska	BSS

Zmiany w organizacji Spółki:

- 28 listopada 2025 wykreślony został z KRS Cognor SA oddział Ferrostał Łabędy w Zawierciu

III. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowych charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Spółki

1. Wyniki finansowe

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW (tys. PLN)	2025	2024
Działalność kontynuowana		
Przychody ze sprzedaży	1 962 578	2 193 973
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	-1 939 793	-2 173 798
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży	22 785	20 175
Pozostałe przychody	58 692	118 714
Koszty sprzedaży	-102 220	-112 230
Koszty ogólnego zarządu	-72 392	-63 603
Pozostałe zyski/(straty) netto	15 144	5 515
Pozostałe koszty	-20 304	-4 493
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	-98 295	-35 922
Przychody odsetkowe	21 215	23 198
Pozostałe przychody finansowe	2 148	11 476
Koszty finansowe	-70 412	-64 939
Koszty finansowe netto	-47 049	-30 265
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	-145 344	-66 187
Podatek dochodowy	25 914	11 550
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy z działalności kontynuowanej	-119 430	-54 637
Inne całkowite dochody	-229	-
Całkowite dochody ogółem	-119 659	-54 637

Dane dla kluczowych produktów:

SPRZEDAŻ	2025	% rok do roku	2024	2023
<i>w tys. zł</i>				
Złom stalowy	116 373	-5,6%	123 306	171 061
Kęsy	193 315	-61,0%	495 049	533 592
Wyroby gotowe	1 338 481	10,1%	1 216 201	1 311 041
Razem	1 648 169	-10,2%	1 834 556	2 015 694
<i>w tonach</i>				
Złom stalowy	97 939	6,9%	91 647	110 951
Kęsy	69 447	-62,7%	186 134	165 159
Wyroby gotowe	440 742	27,3%	346 219	280 042
Razem	608 128	-2,5%	624 000	556 152

Zapaść cenowa na rynku pręta żebrowanego, wynikająca z dumpingu ze strony Chin oraz niski popyt spowodowały spadek przychodów ogółem – o 231,4 mln zł i 10,5%. Sprzedaż złomu, kęsów i produktów finalnych spadła o 2,5% wolumenowo i o 10,2% wartościowo w porównaniu do 2024 roku. Spółka odnotowała niewielki wzrost zysku brutto ze sprzedaży – o 2,6 mln zł i 12,9%. Kształtowanie się spreadów, będących zasadniczym czynnikiem dla naszej zyskowności, utrzymywało się na niskim poziomie wraz z wysokimi kosztami prowadzonych inwestycji przełożyły się na pogłębienie względem 2024 r. straty brutto o 79,2 mln zł i oraz straty netto o 64,8 mln zł.

Poniższa tabela prezentuje kształtowanie się cen złomu, kęsów oraz wyrobów hutniczych dla obydwu hut. Różnice zostały skalkulowane poprzez odjęcie ceny złomu od ceny wyrobu lub półwyrobu.

CENY I MARŻE	2025	2024	2023	2022	2021	2020
(PLN/ tona)						
FERR						
złom (wszystkie gatunki, wraz z kosztem transportu)	1 269	1 426	1 619	1 977	1 515	907
kęsy (wszystkie gatunki)	2 525	2 444	2 921	4 427	2 934	1 760
<i>różnica kęs / złom</i>	<i>1 256</i>	<i>1 018</i>	<i>1 302</i>	<i>2 450</i>	<i>1 419</i>	<i>853</i>
wyroby hutnicze (wszystkie typy)	2 541	2 702	3 676	4 381	3 314	1 971
<i>różnica wyrób / złom</i>	<i>1 272</i>	<i>1 276</i>	<i>2 057</i>	<i>2 404</i>	<i>1 799</i>	<i>1 064</i>
HSJ						
złom (wszystkie gatunki, wraz z kosztem transportu)	1 374	1 551	1 681	2 055	1 697	1 006
kęsy (wszystkie gatunki)	3 022	3 094	3 687	4 351	3 250	2 160
<i>różnica kęs / złom</i>	<i>1 648</i>	<i>1 543</i>	<i>2 006</i>	<i>2 296</i>	<i>1 553</i>	<i>1 154</i>
wyroby hutnicze (wszystkie typy)	4 044	4 293	5 162	5 881	4 003	2 861
<i>różnica wyrób / złom</i>	<i>2 670</i>	<i>2 742</i>	<i>3 481</i>	<i>3 826</i>	<i>2 306</i>	<i>1 855</i>

2. Wskaźniki finansowe

WSKAŹNIKI	2025	2024
Wskaźnik płynności	0,86	0,95
Wskaźnik szybki	0,45	0,63
Rotacja zapasów (dni)	73	63
Rotacja należności (dni)	53	68
Marża EBITDA	-2,2%	0,5%
Marża zysku netto	-6,1%	-2,5%
Kapitał własny	1 118 470	1 238 129
Dług netto	843 747	796 079
Dług netto / EBITDA	-19,7	66,9

3. Informacje dotyczące zagadnień pracowniczych i środowiska naturalnego

a) zagadnienia pracownicze

Podstawowym aspektem decydującym o wartości Cognor jest kapitał ludzki, dzięki któremu możliwe jest osiągnięcie wyznaczonych celów. Tworzenie możliwości rozwoju zawodowego, wzrost kompetencji i dostarczanie wysokospecjalistycznych szkoleń dla pracowników to elementy, które traktowane są priorytetowo. Stosowanie zasad równych szans oraz warunków zatrudnienia na tych samych stanowiskach bez względu na wiek, płeć, narodowość, religię i poglądy polityczne są wynikiem praktycznego wykorzystania Kodeksu Etycznego Grupy Cognor. Jednym z głównych realizowanych celów w aspekcie pracowniczym jest tworzenie przyjaznego i otwartego środowiska pracy. Cognor w powyższym zakresie prowadzi szereg działań pozytywnie oddziałujących na komfort psychiczny pracowników oraz zapewniających dobre relacje wśród współpracowników.

b) zagadnienia środowiska naturalnego

Funkcjonowanie w harmonii z otoczeniem jest możliwe poprzez wdrażanie przemysłanych i nowoczesnych rozwiązań. Cognor 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. Warto zaznaczyć, że produkty dostarczane klientom w większości powstają z surowców będących odpadem – złomem stalowym. Rocznie w wyniku prowadzonych procesów produkcyjnych poddawanych jest recyklingowi prawie 800 000 Mg złomu stalowego. Monitorowanie zmieniających się uwarunkowań prawnych odnoszących się do korzystania ze środowiska oraz wprowadzanych wytycznych klimatycznych jest wyrazem zaangażowania Spółki w kształtowanie dobrostanu naturalnego a w konsekwencji jakości życia społeczeństwa. Dlatego też organizacja jest uczestnikiem konferencji tematycznych oraz śledzi pojawiające się na portalach branżowych informacje poświęcone nadzorowaniu emisji CO₂ oraz aktualne wymogi prawne w zakresie handlu uprawnieniami do emisji. Odnośnie codzienności operacyjnej, monitorujemy wielkość emisji do powietrza zgodnie z decyzjami wydanymi dla danego Oddziału. Ponadto dwa razy do roku wykonywane są badania wielkości emisji zanieczyszczeń pyłowo-gazowych przez niezależne, akredytowane laboratoria. Na podstawie

wskaźników uzyskanych w wyniku pomiaru oraz czasu pracy instalacji obliczana jest roczna wielkość emisji. Wielkość emisji CO₂ obliczana jest zgodnie z przepisami prawnymi oraz z zatwierdzonym Decyzją Planem wielkości monitorowania emisji CO₂, na podstawie bilansu masowego używanych do procesu surowców oraz zużycia gazu. Jednocześnie prowadzone są działania zapobiegawcze, które pozwalają przeciwdziałać niekontrolowanym emisjom do środowiska poprzez regularne kontrole i przeglądy instalacji oraz wykonywanie bieżących ich remontów. W celu zapobiegania niekontrolowanym awariom raz w roku przeprowadzane są symulacje sytuacji kryzysowych w celu identyfikacji ewentualnych trudności, które mogą mieć miejsce w przypadku wystąpienia zdarzenia ze skutkiem środowiskowym w realnych sytuacjach. Warto również wskazać, że Spółka stara się przeciwdziałać zmianom klimatycznym i równoważyć swoją działalność poprzez ponowne zalesianie terenów w oparciu o wydane decyzje przez właściwy organ.

Dbałość o osiągnięcie wyznaczonych celów w obszarze środowiska realizowana jest poprzez implementację rozwiązań pozwalających na doskonalenie procesów w celu minimalizacji negatywnego oddziaływania. Świadomość globalnych wyzwań klimatycznych sprawia, że Cognor buduje przemyślane rozwiązania, które w przyszłości przyczynią się do osiągnięcia celów klimatycznych przyjętych przez Unię Europejską. Spółka koncentruje swoją uwagę na redukcji emisji zanieczyszczeń pyłowych z instalacji, a przede wszystkim emisji CO₂. Z tego względu wszelkie prace modernizacyjne nastawione są na zmniejszenie wielkości emisji na tonę produktu gotowego. Efektywne ograniczanie emisji gazów cieplarnianych do atmosfery odbywa się poprzez wdrażane zasady zrównoważonego rozwoju, do których należy:

- racjonalne wykorzystanie energii i zmniejszenie strat,
- rozsądne wykorzystanie surowców i produktów,
- maksymalizacja zagospodarowania odpadów,
- optymalizacja transportu w zakresie dostaw wyrobów oraz transportu surowców, w tym odpadów stosowanych do produkcji,
- monitorowanie emisji GHG podczas pomiarów emisji na emitorach.

3. Perspektywy rozwoju

Dalszy rozwój uwarunkowany jest od zarówno otoczenia rynkowego jak i od działań wewnętrznych. W ramach tych ostatnich, na które mamy w pewnej perspektywie czasowej wpływ, wymienić należy kroki zmierzające do obniżenia kosztów produkcji, zwiększenia asortymentu produktowego i dalszej poprawy jakości oferowanych wyrobów. Znaczący postęp we wszystkich tych obszarach uzależniony jest od nakładów na środki trwałe. Spółka pracuje nad średnioterminowym projektem modernizacji parku maszynowego, która w znaczącym stopniu winna poprawić działalność operacyjną we wszystkich trzech kluczowych aspektach. Większość przedsięwzięć w ramach średnioterminowego planu rozwoju zostało sfinalizowane w roku 2025.

IV. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Spółka jest na nie narażona.

1. Ryzyko zmiany kursu 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.

2. 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.

3. Ryzyko zmiany stóp procentowych na wartości godziwe i przepływy pieniężne:

Spółka posiada swapy na stopy procentowe pod zawarty w grudniu 2021 roku kredyt inwestycyjny w kwotach EUR oraz PLN. Pozostałe oprocentowane aktywa finansowe nie są istotne, 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 zobowiązań finansowych. Zobowiązania finansowe o zmiennej stopie procentowej wystawiają Spółkę na ryzyko stóp procentowych od strony przepływów pieniężnych. Zobowiązania finansowe o stałej stopie procentowej wystawiają Spółkę na ryzyko zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych. Poprzez działania zabezpieczające w zakresie ryzyka zmiany stóp procentowych Spółka stara się zredukować wpływ krótkoterminowych wahań na wynik finansowy.

4. 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 potencjalnie 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. Spółka stosuje ubezpieczenie należności w celu ograniczenia ryzyka kredytowego. Większość należności handlowych jest ubezpieczona, a w związku z szerokim kręgiem odbiorców Spółki, koncentracja ryzyka kredytowego nie jest znacząca. Ponadto Spółka korzysta z faktoringu pełnego bez regresu (w przeważającej części) oraz faktoringu niepełnego z regresem (w mniejszym stopniu) co znacząco ogranicza ryzyko kredytowe po stronie Spółki.

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

6. Ryzyko kontynuacji działalności:

Sprawozdanie finansowe na dzień i za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2025 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności.

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.

V. Wskazanie ważniejszych osiągnięć w dziedzinie badań i rozwoju.

Spółka w badanym roku obrotowym nie odnotowała ważniejszych osiągnięć w dziedzinie badań i rozwoju.

VI. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:

- a) postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności Spółki lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta
- b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem Spółki w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności - ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania

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

Z punktu widzenia Spółki jako ważne opisujemy następujące postępowanie:

- spółka Złomrex Metal Sp. z o.o. (obecnie Cognor SA Oddział Złomrex we Wrocławiu) złożyła do Naczelnego Sądu Administracyjnego skargę kasacyjną od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Gliwicach z dnia 28 września 2015 r. – w dniu 17 listopada 2017r. odbyła się rozprawa zakończona prawomocnym wyrokiem o uchylenie zaskarżonego wyroku; uchylenie decyzji Dyrektora Izby Skarbowej w Katowicach z dnia 19 września 2014r. i ponownego rozpatrzenia sprawy. Skarżona sprawa dotyczy zakwestionowanego przez Urząd Kontroli Skarbowej w Katowicach odliczenia podatku naliczonego z faktur VAT wystawionych w 2008 r. przez 19 dostawców Spółki. Wysokość zakwestionowanego podatku wynosi 1 418 tys. PLN. Zakwestionowany podatek wraz z odsetkami w łącznej kwocie 2 478 tys. PLN został przez Złomrex Metal Sp. z o.o. uregulowany w 2014 r. W wyniku ponownego rozpatrzenia sprawy Naczelnik Śląskiego Urzędu Celno – Skarbowego w Katowicach wydał w dniu 23 maja 2019 r. decyzję w której częściowo podtrzymał stanowisko w zakresie zakwestionowania odliczenia podatku naliczonego z faktur VAT wystawionych w 2008 r. przez 7 dostawców Spółki. Wysokość zakwestionowanego podatku wynosi 762 tys. PLN. Spółka wniosła do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Gliwicach skargę na wskazaną decyzję. W dniu 21 lipca 2020 r. odbyła się rozprawa i zapadł wyrok uchylający zaskarżoną decyzję. W dniu 29 września 2020r. Dyrektor Izby Administracji

Skarbowej w Katowicach wniósł skargę kasacyjną od wyroku. Po czym w dniu 12 listopada 2020r. Spółka wniosła odpowiedź na skargę kasacyjną. 10 lipca 2024 r. Naczelny Sąd Administracyjny uchylił wyrok WSA w Gliwicach z dnia 21 lipca 2020 r. oraz przekazał sprawę do ponownego rozpoznania przez Sąd. W dniu 4 marca 2025r. WSA w Gliwicach wydał wyrok oddalający skargę Spółki. Spółka skorzystała z przysługującego jej prawa do złożenia skargi kasacyjnej do Naczelnego Sądu Administracyjnego, którą to skargę wniosła w dniu 19 maja 2025r. W dniu 15 stycznia 2026r. odbyła się rozprawa przed NSA na której sąd oddalił skargę kasacyjną spółki. Wyrok NSA jest ostateczny i nie podlega zaskarżeniu

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

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

- Cognor S.A. otrzymała w dniu 19 marca 2024 r. roku kilkaset indywidualnych decyzji kończące kontrolę ZUS wykazujące brak naliczenia składek na ubezpieczenia społeczne od dodatkowego wynagrodzenia (z tytułu tzw. Karty Hutnika) wypłacanego w okresie 01.2019-12.2022 w wysokości 6 619 tys. zł. W dniu 11 i 17 kwietnia 2024 r. Spółka złożyła odwołania od tych decyzji. Sąd Okręgowy rozpoznał dotychczas jedną z tych decyzji, zaś Spółka złożyła odwołanie od wyroku do Sądu Apelacyjnego. Apelacja została oddalona. W dniu 30 grudnia 2025 r. wniesiono skargę kasacyjną. W związku z powyższym Spółka w 2023 roku utworzyła rezerwę w ciężar kosztu własnego sprzedanych wyrobów na kwotę wynikającą ze składek płatnika w wysokości 3 253 tys. zł oraz w pozostałych kosztach operacyjnych ujęła rezerwę z tytułu odsetek od zaległości podatkowych w wysokości 2 189 tys. zł w 2023 roku, 962 tys. zł w 2024 roku oraz 874 tys. zł w 2025 roku. W części składek finansowanych przez ubezpieczonych, o ile procedura odwoławcza Spółki nie będzie skuteczna, zarząd Spółki przenosił będzie niniejsze obciążenie na beneficjentów tego dodatkowego świadczenia.

VII. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży Spółki ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym.

Spółka działa na dwóch znaczących rynkach: produkcji półproduktów i wyrobów hutniczych oraz obrotu złomami. Produkcją półproduktów i wyrobów hutniczych zajmują się: Cognor SA Oddział HSJ w Stalowej Woli (dawniej HSJ) oraz Cognor SA Oddział Ferrostal w Gliwicach (dawniej Ferrostal Łabędy Sp. z o.o., FERR) wraz oddziałami Cognor SA Oddział Ferrostal w Siemianowicach Śląskich (SIEM) i Cognor SA Oddział Ferrostal w Krakowie (dawniej ZW Profil S.A., PROFIL). Obrót złomem prowadzony jest przez Cognor SA Oddział Złomrex we Wrocławiu (dawniej Złomrex Metal Sp. z o.o., ZLX).

Podstawowe produkty to:

- Cognor SA Oddział HSJ w Stalowej Woli: kęsiska – przekrój poprzeczny: 270X320mm, 130X800mm, 180X800mm, 190X1030mm, długość 1-4,5m; kęsy walcowane o zaokrąglonych krawędziach - kwadrat 50-130mm, długość 3-6m; pręty walcowane - 55-120mm, długość 3-6m; blachy arkuszone gorącowalcowane – formaty: (cienkie) (3-6)x(800-1250)x(1600-2500)mm; (grube) (6-30)x(1000-2000)x(2000-6000)mm; wlewki kuzienne wielokątne o masie od 2 do 15 ton; elementy wypalane z blach tzw. wpałki; w/w produkty są wytwarzane ze stali węglowych oraz średnio i wysokostopowych,

- w tym: stali do nawęglania i ulepszenia cieplnego, stali żaroodpornych, stali odpornych na ścieranie (stal Hadfielda X120Mn12) oraz stali pancernych,
- Cognor SA Oddział Ferrostal w Gliwicach: kęsy - kwadrat 100-160mm, prostokąt 165X140mm oraz okrąg 170mm; stale węglowe i średnio stopowe; niskostopowe i z mikrododatkami
 - Cognor SA Oddział Ferrostal w Siemianowicach Śląskich: płaskowniki - od 70X5mm do 200X20mm; pręty okrągłe - 16-50mm; pręty kwadratowe - 16-50mm; kątowniki równoramienne - od 70x6 do 120x12mm; kątowniki nierównoramienne - od 90x60x6 do 120x80x12mm; dwuteowniki HE - 96x100mm i 100x100mm; dwuteowniki IPE - od 80x46 do 140x73mm; dwuteowniki IPN - od 80x42 do 140x66mm; ceowniki UPN - od 80x45 do 140x60mm; ceowniki UPE - od 80 do 140mm; teowniki T - od 80x50 do 120x120mm
 - Cognor SA Oddział Ferrostal w Krakowie: płaskowniki - 50X7mm, pręty żebrowane - 8-16mm; pręty okrągłe - 10-30mm; pręty płaskie od 20X4mm do 50X10mm; pręty kwadratowe 10X20mm; teowniki od 25X3,5mm do 30X4mm; kątowniki równoramienne od 20X20X3mm do 50X50X5mm; kątowniki nierównoramienne od 20X30X3mm do 60X40X6mm; długość standardowa produktów 6m i 12m
 - Cognor SA Oddział Złomrex we Wrocławiu: złom stali; złom metali nieżelaznych; wyroby z metali nieżelaznych

Wielkości sprzedaży w poszczególnych segmentach asortymentowych prezentują poniższe tabele:

1. Złom stali

ZŁOM STALI		2025	2024	2023
ZAKUP	<i>Tony</i>			
FERR		258 366	208 204	92 794
ZLX		253 393	274 736	283 974
HSJ		147 873	181 634	207 775
WYKORZYSTANIE WEWNĘTRZNE	<i>Tony</i>			
FERR		390 320	322 010	222 701
HSJ		184 017	281 428	326 074
SPRZEDAŻ	<i>Tony</i>			
ZLX		97 939	91 647	110 951
SPRZEDAŻ	<i>'000 PLN</i>			
RAZEM		116 373	123 306	171 061
RAZEM ZAKUP	(TONY)	659 632	664 574	584 543
RAZEM WYKORZYSTANIE WEWNĘTRZNE	(TONY)	574 337	603 438	548 775
RAZEM SPRZEDAŻ	(TONY)	97 939	91 647	110 951
RAZEM SPRZEDAŻ	('000 PLN)	116 373	123 306	171 061

2. Półprodukty (kęsy i wlewki)

PÓŁPRODUKTY		2025	2024	2023
ZAKUP	<i>Tony</i>			
FERR		0	0	0
PRODUKCJA	<i>Tony</i>			
FERR		348 036	287 721	195 643
HSJ		188 178	248 475	287 440
WYKORZYSTANIE WEWNĘTRZNE	<i>Tony</i>			
FERR		314 051	185 653	56 468
HSJ		165 480	202 580	233 821
SPRZEDAŻ ZEWNĘTRZNA	<i>Tony</i>			
FERR		43 850	111 412	97 578
HSJ		22 698	45 895	53 619
ZLX		2 899	28 827	13 962
SPRZEDAŻ	<i>'000 PLN</i>			
RAZEM		193 315	495 049	533 592
ZAKUP	(TONY)	0	0	0
RAZEM PRODUKCJA	(TONY)	536 214	536 196	483 083
RAZEM WYKORZYSTANIE WEWNĘTRZNE	(TONY)	479 531	388 233	290 289
RAZEM SPRZEDAŻ	(TONY)	69 447	186 134	165 159
RAZEM SPRZEDAŻ	('000 PLN)	193 315	495 049	533 592

3. Wyroby hutnicze

WYROBY HUTNICZE		2025	2024	2023
ZAKUP	<i>Tony</i>			
ZLX		0	0	44
PRODUKCJA	<i>Tony</i>			
ZWWB		0	19 683	52 378
SIEM		4 541	0	0
PROFIL		297 236	156 172	0
HSJ		148 864	173 432	201 156
SPRZEDAŻ	<i>Tony</i>			
FERR		249 903	156 226	93 123
HSJ		167 799	181 862	186 150
ZLX		23 040	8 131	769
SPRZEDAŻ	<i>'000 PLN</i>			
SKONSOLIDOWANA		1 338 481	1 216 201	1 311 041
ZAKUP	<i>(TONY)</i>	0	0	44
RAZEM PRODUKCJA	<i>(TONY)</i>	450 641	349 287	253 534
RAZEM SPRZEDAŻ	<i>(TONY)</i>	440 742	346 219	280 042
RAZEM SPRZEDAŻ	<i>('000 PLN)</i>	1 338 481	1 216 201	1 311 041

VIII. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem Spółki - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania e Spółką.

Sprzedażą wyprodukowanych przez Spółkę półproduktów i produktów zajmują się Cognor SA Oddział HSJ w Stalowej Woli (HSJ) oraz Cognor SA Oddział Ferrostal w Gliwicach (FERR). Obrót złomem prowadzony jest przez Cognor SA Oddział Złomrex we Wrocławiu (ZLX).

1. HSJ

Rynek zbytu	Udział w sprzedaży
Krajowy	41,1%
Zagraniczny	58,9%

Odbiorcy:

Sprzedaż do żadnego z odbiorców nie przekracza 10% udziałów w sprzedaży ogółem HSJ

Dostawcy:

Dostawy od żadnego z dostawców nie przekraczają 10% udziałów w zakupach ogółem HSJ.

2. FERR

Rynek zbytu	Udział w sprzedaży
Krajowy	84,8%
Zagraniczny	15,2%

Odbiorcy:

Sprzedaż do żadnego z odbiorców nie przekracza 10% udziałów w sprzedaży ogółem FERR

Dostawcy:

Dostawy od jednego dostawcy – Cognor SA Oddział Złomrex (ZLX) - przekraczają 10% udziałów w zakupach ogółem FERR i wynoszą 11,5%. ZLX realizuje do FERR dostawy złomu wsadowego do produkcji wyrobów hutniczych. ZLX jest oddziałem tej samej spółki – Cognor SA, która jest spółką zależną od Cognor Holding SA.

3. ZLX

Rynek zbytu	Udział w sprzedaży
Krajowy	95,8%
Zagraniczny	4,2%

Odbiorcy:

Sprzedaż do dwóch odbiorców - Cognor SA Oddział Ferrostal w Gliwicach (FERR) oraz Cognor SA Oddział HSJ w Stalowej Woli (HSJ). - przekracza 10% udziałów w sprzedaży ogółem ZLX i wynosi odpowiednio: 27,5% oraz 11,6%. Do wymienionego podmiotów ZLX realizuje dostawy złomu wsadowego do produkcji wyrobów hutniczych. FERR oraz HSJ są oddziałami tej samej spółki - Cognor SA, która jest spółką zależną od Cognor Holding SA.

Dostawcy:

Dostawy od żadnego z dostawców nie przekraczają 10% udziałów w zakupach ogółem ZLX.

IX. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki, umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

W dniu 15 stycznia 2024 roku Cognor S.A. wyemitowała 120 000 szt. zabezpieczonych obligacji serii 1/2024 o wartości 1.000 zł każda (Obligacje 1). W dniu 16 maja 2024 roku Cognor S.A. wyemitowała 120 000 szt. zabezpieczonych obligacji serii 2/2024 o wartości 1.000 zł każda (Obligacje 2). Termin wykupu Obligacji 1 i Obligacji 2 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 począwszy od 2025 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: (i) emisji serii 1/2024 na spłatę w dniu 15 stycznia 2024 roku obligacji serii 1/2021 wyemitowanych 21 lipca 2021 r.; (ii) emisji serii 2/2024 na projekty inwestycyjne.

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. (Transza 1). 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 Emitenta, 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 Emitenta.

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

W związku ze zmianą budżetu projektu inwestycyjnego Cognor S.A. renegotjował umowę kredytu inwestycyjnego z Banco Santander S.A. i podpisał w dniu 8 lutego 2024 r. aneks do umowy kredytowej w wyniku czego podwyższona została kwota kredytu terminowego do 35 700 tys. EUR oraz 360 400 tys. zł (zwiększenie o dodatkowe 5 200 tys. EUR oraz 120 400 tys. zł – Transza 2). 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 będą odbywały się równomiernie począwszy od czerwca 2024 (dla Transzy 1) oraz czerwca 2025 (dla Transzy 2) w okresach półrocznych.

X. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności

1. Kredyty

a) Zaciągnięte i obowiązujące w 2025 r.:

- Cognor SA – Pekao SA, kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 40 000 000 PLN, umowa zawarta 13 sierpnia 2021 r., oprocentowanie WIBOR + marża, okres obowiązywania 31 lipca 2022 r. Aneks nr 1 z dnia 29 lipca 2022 podwyższona kwotę kredytu na 60 000 000 PLN oraz okres obowiązywania do 28 lipca 2023. Aneks nr 2 z 22 grudnia 2022 r. kwota kredytu zmniejszona do 40 000 000 PLN a okres obowiązywania wydłużony do 21 grudnia 2023. Aneks nr 3 z 24 lipca 2024 r. wydłużono okres obowiązywania do 28 lipca 2024, aneksem nr 4 wydłużono okres obowiązywania do 28 lipca 2025 r., aneksem nr 5 z 24 lipca 2025 wydłużono okres obowiązywania do 31 lipca 2026 r. Zadłużenie na 31 grudnia 2025 r. wyniosło 0 PLN
- Cognor SA – Santander Bank Polska SA, kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 20 000 000 PLN, umowa zawarta 3 września 2021 r., oprocentowanie WIBOR + marża, okres obowiązywania 3 września 2023 r., przedłużony najpierw do 12 stycznia 2024 r. następnie do 30 stycznia 2026 r. i 29 stycznia 2027 r. Zadłużenie na 31 grudnia 2025 r. wyniosło 0 PLN
- Cognor SA – mBank SA, kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 34 000 000 PLN, umowa zawarta 28 września 2021 r., oprocentowanie WIBOR + marża, okres obowiązywania 14 września 2023 r., przedłużony do 11 września 2025 r., a następnie do 17 września 2026 r. Zadłużenie na 31 grudnia 2025 r. wyniosło 9 604 595 PLN
- Cognor SA – Banco Santander SA i Santander Bank Polska SA, kredyt inwestycyjny na kwotę 240 000 000 PLN i 30 500 000 EUR, umowa zawarta 21 grudnia 2021 r., oprocentowanie WIBOR + marża i EURIBOR + marża, okres obowiązywania 21 grudnia 2031 r. Aneks nr 8 z 8 lutego 2024 r. podwyższono kwoty kredytu do 360 400 000 PLN i 35 700 000 EUR oraz wydłużono okres obowiązywania do 31 grudnia 2033 r. Zadłużenie nominalne (kwota główna, nie pomniejszona o koszty uzyskania kredytu) na 31 grudnia 2025 r. wyniosło 233 015 132 PLN oraz 26 252 676 EUR (tj. 110 962 186 PLN)
- Cognor SA – Alior Bank SA, kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 50 000 000 PLN, umowa zawarta 30 września 2022 r., oprocentowanie WIBOR + marża, kwota obniżona aneksem z października 2024 r. do 30 000 000 PLN, okres obowiązywania do 27 października 2025 r., przedłużony do 22 października 2026 r. Zadłużenie na 31 grudnia 2025 r. wyniosło 0 PLN
- Cognor SA – Alior Bank SA, kredyt hipoteczny na kwotę 24 800 000 PLN, umowa zawarta 8 listopada 2024 r., oprocentowanie WIBOR + marża, okres obowiązywania do 7 listopada 2029r., następnie zmieniony na 17 lipca 2028 r. Zadłużenie na 31 grudnia 2025 r. wyniosło 12 755 932 PLN (kwota główna)

b) spłacone: brak

2. Pożyczki:

a) Zaciągnięte i obowiązujące w 2025 r.:

- Cognor Holding SA zawarł z Cognor SA umowę wekslową (weksel 6) na kwotę 110 000 000 PLN, umowa zawarta 29 lutego 2024 r. na okres do 20 marca 2030 r, oprocentowanie 10,0% w skali roku. Na dzień 31 grudnia 2025 r. zadłużenie wyniosło 102 600 000 PLN – kwota główna plus 0 PLN – odsetki
- Alior Leasing SA udzielił pożyczki Cognor SA o/FERR Gliwice na kwotę 1 288 647 PLN, umowa zawarta 21 kwietnia 2023 r. na okres do 25 marca 2028 r., oprocentowanie EURIBOR 1M + marża. Na dzień 31 grudnia 2025 r. zadłużenie wyniosło 538 256 PLN (kwota główna)
- mLeasing Sp. z o.o. udzielił pożyczki Cognor SA o/FERR Gliwice na kwotę 13 002 000 PLN, umowa zawarta 8 września 2023 r. na okres do 14 września 2031 r., oprocentowanie WIBOR 1M + marża. Na dzień 31 grudnia 2025 r. zadłużenie wyniosło 11 194 731 PLN (kwota główna)
- Cognor Holding SA udzielił pożyczki Cognor SA na kwotę 87 000 000 PLN, umowa zawarta 29 maja 2025 r. na okres do 20 marca 2030 r., oprocentowanie tożsame jak dla kredytu inwestycyjnego otrzymanego z Banco Santander WIBOR6M + marża. Na dzień 31 grudnia 2025 r. zadłużenie wyniosło 87 000 000 PLN – kwota główna plus 1 073 400,11 PLN – odsetki
- Cognor Holding SA udzielił pożyczki Cognor SA na kwotę 50 000 000 PLN, umowa zawarta 18 listopada 2025 r. na okres do 30 czerwca 2027 r., oprocentowanie tożsame jak dla kredytu inwestycyjnego otrzymanego z Banco Santander WIBOR6M + marża. Na dzień 31 grudnia 2025 r. zadłużenie wyniosło 50 000 000 PLN – kwota główna plus 408 013,70 PLN – odsetki

b) wypowiedziane/spłacone w 2025 r.:

- Cognor SA udzielił pożyczki Cognor Holding SA na kwotę 209 133 208,86 PLN, umowa zawarta 12 maja 2023 r. na okres do 31 grudnia 2023 r., przedłużony aneksem do 31 grudnia 2025 r., oprocentowanie 10,0% w skali roku. Pożyczka została spłacona, na dzień 31 grudnia 2025 r. pozostają do zapłaty odsetki w kwocie 46 655 716,04 PLN
- Cognor SA udzielił pożyczki Cognor Holding SA na kwotę 30 000 000 PLN, umowa zawarta 23 listopada 2022 r. na okres do 31 grudnia 2023 r., przedłużony aneksem do 31 grudnia 2025 r., oprocentowanie 9,0% w skali roku. Pożyczka została spłacona
- BMD Sp. z o.o. udzieliła pożyczki Cognor SA na kwotę 1 200 000 PLN, umowa zawarta 29 września 2025 r. na okres do 31 października 2025 r., oprocentowanie 11,0% w skali roku. Pożyczka została spłacona
- BMD Sp. z o.o. udzieliła pożyczki Cognor SA na kwotę 10 000 000 PLN, umowa zawarta 8 października 2025 r. na okres do 31 października 2025 r., oprocentowanie 11,0% w skali roku. Pożyczka została spłacona

XI. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach

- a) udzielone/otrzymane w 2025 r.: brak
- b) udzielone/otrzymane przed 2025 r., wciąż obowiązujące:
 - a. Cognor Holding SA udzielił, a Cognor SA otrzymał poręczenie umowy handlowej (Orlen Paliwa)
 - b. Cognor Holding SA udzielił, a Cognor SA otrzymał poręczenie 2 umów faktoringowych (Coface)
 - c. Cognor Holding SA oraz Wizja i Wola Sp. z o.o. udzieliły, a Cognor SA otrzymał poręczenie kredytu dwuwalutowego (Santander, transza 1)
 - d. KUKI SA udzieliła, a Cognor SA otrzymał poręczenie kredytu dwuwalutowego (Santander, transza 1)
 - e. Cognor Holding SA udzielił, a Cognor SA otrzymał poręczenie umowy emisji obligacji (mBank, dwie serie)
 - f. Cognor Holding SA oraz Wizja i Wola Sp. z o.o. udzieliły, a Cognor SA otrzymał poręczenie kredytu dwuwalutowego (Santander, transza 2)
 - g. KUKI SA udzieliła, a Cognor SA otrzymał poręczenie kredytu dwuwalutowego (Santander, transza 2)
- c) zakończone w 2025 r.: brak

XII. Opis szczególnych zdarzeń zaistniałych w badanym okresie do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności

Brak.

XIII. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

Zarządzanie zasobami finansowymi było w 2025 prawidłowe i efektywne. Aktywność Spółki skupiała się na dobrych wskaźnikach w zakresie rotacji zapasów i należności, dzięki czemu odpływ gotówki z kapitału obrotowego był nieznaczny. Kontynuowane były zabiegi zmierzające do zbycia zbędnych elementów majątku trwałego. Spółka utrzymywała znaczące saldo środków pieniężnych na rachunkach bankowych. Głównym powodem tej polityki było zabezpieczenie zasobów kapitałowych dla terminów spłaty krótkoterminowych zobowiązań finansowych wymagalnych w 2025 roku, wynikających z otrzymanych kredytów bankowych.

W perspektywie roku 2026 Zarząd Spółki, nie widzi istotnych zagrożeń, które mogłyby skutkować brakiem możliwości wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

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 przez Cognor S.A.:

- 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. Spółka stwierdza 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 przez Cognor S.A.:

- 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 wyemitowanych przez Cognor S.A.:

- 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.

Wskaźnik EBITDA jest liczony na bazie danych skonsolidowanych Cognor Holding S.A., natomiast kapitał własny dotyczy danych jednostkowych Cognor S.A. Obydwa 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 wskaźnika EBITDA na 31.12.2025. 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 przez Cognor S.A.:

- 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.

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

- 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. wskaźnika 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 przez Cognor S.A.:

- EBITDA za okres 01.01.2025-31.12.2025 powinna osiągnąć 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 Grupa 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.

XIV. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

W ocenie Zarządu możliwość realizacji zamierzeń inwestycyjnych nie powinna być narażona na ryzyko niewykonania.

XV. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki oraz opis perspektyw rozwoju działalności Spółki co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej

Czynniki zewnętrzne:

- tempo rozwoju gospodarki,
- nakłady inwestycyjne w budownictwie,
- realizacja programu budowy dróg i autostrad,
- zdolność do pozyskania i użycia funduszy z Unii Europejskiej,
- światowy popyt na wyroby stalowe,
- kształtowanie się kursu złotego do euro i dolara amerykańskiego.

Czynniki wewnętrzne:

- powodzenie w kontynuacji rozwoju organicznego w tym właściwa polityka nakładów inwestycyjnych na środki produkcji,

- pozyskiwania nowych rynków zbytu; wdrażanie nowych produktów

W kolejnych latach Spółka planuje kontynuować działania polegające przede wszystkim na wzroście organicznym poprzez realizowanie odpowiednich nakładów remontowych, inwestycyjnych oraz badawczych zmierzających do zwiększenia możliwości produkcyjnych, poszerzenia oferty produktowej oraz zmniejszenia zmiennych i stałych kosztów produkcji.

Wpływ działań militarnych podjętych przez Izrael i USA przeciwko Iranowi na stabilność naszych operacji biznesowych został szczegółowo opisany w pkt. IV.6

XVI. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką

W ramach kolejnego etapu rozpoczętego w 2015 r. projektu konsolidacji działalności operacyjnej grupy w ramach spółki Cognor S.A. w dniu 30 kwietnia 2020 r. dokonano reorganizacji współpracy pomiędzy Cognor Holding S.A. a Cognor S.A. polegającej na rozwiązaniu wiążącej strony kompleksowej umowy franczyzy obejmującej świadczenie przez Cognor Holding S.A. usług wsparcia o szerokim zakresie (doradztwo biznesowe, księgowość, finanse, windykacja, kontroling i kontrola wewnętrzna, informatyka, administracja), udostępnienie know-how oraz znaku towarowego Cognor. W wykonaniu uzgodnień Cognor Holding S.A. przeniósł na Cognor S.A. wszelkie aktywa wykorzystywane do realizacji kompleksowej usługi, w tym przede wszystkim wysoko wykwalifikowany personel oraz nieruchomości, ruchomości i aktywa niematerialne, z wyłączeniem prawa do znaku towarowego, co do udostępniania którego strony zawarły nową umowę na czas nieokreślony, na warunkach rynkowych określonych przez niezależnego biegłego. Z tytułu reorganizacji, również na bazie wyceny niezależnego biegłego, określono wartość opłaty exit fee należnej Cognor Holding S.A. za przeniesienie biznesu w wysokości 5.353 tys. PLN, płatnej w 36 miesięcznych ratach. W efekcie osiągnięto zamierzony cel w postaci ulokowała całość działalności operacyjnej grupy w ramach jednego podmiotu, zaś spółka dominująca grupy stała się wyłącznie spółką pełniącą funkcje holdingu.

XVII. Wartość wynagrodzeń Zarządu i Rady Nadzorczej

Wynagrodzenie brutto członków Zarządu i Rady Nadzorczej za rok 2025:

Zarząd

- Przemysław Sztuczkowski – 3 335,0 tys. PLN brutto
- Przemysław Grzesiak – 3 335,0 tys. PLN brutto
- Krzysztof Zoła – 993,6 tys. PLN brutto
- Dominik Barszcz – 1 218,4 tys. PLN brutto

Na powyższe wynagrodzenie składają się:

Przemysław Sztuczkowski otrzymał w roku 2025 wynagrodzenie w wysokości:

- 3 335,0 tys. PLN brutto - z tytułu umowy zarządczej w spółce Cognor SA

Przemysław Grzesiak otrzymał w roku 2025 wynagrodzenie w wysokości:

- 3 335,0 tys. PLN brutto - z tytułu umowy zarządczej w spółce Cognor SA

Krzysztof Zoła otrzymał w roku 2025 wynagrodzenie w wysokości:

- 993,6 tys. PLN brutto - z tytułu umowy zarządczej w spółce Cognor SA

Dominik Barszcz otrzymał w roku 2025 wynagrodzenie w wysokości:

- 967,7 tys. PLN brutto - z tytułu umowy zarządczej w spółce Cognor SA
- 250,7 tys. PLN brutto - z tytułu świadczenia usług księgowych w spółce Cognor SA

Rada Nadzorcza:

- Hubert Janiszewski – 30,0 tys. PLN brutto
- Marzena Bielecka – 20,0 tys. PLN brutto
- Zbigniew Łapiński – 24,0 tys. PLN brutto
- Jacek Welc – 24,0 tys. PLN brutto
- Stefan Dzienniak – 24 tys. PLN brutto

XVIII. Informacje o:

- a) dacie zawarcia przez Spółkę umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa

Spółka Cognor SA zawarła w dniu 28 lipca 2025 r. z Deloitte Assurance Polska Sp. z o.o. Spk z siedzibą w Warszawie umowę na przegląd półrocznego i badanie rocznego sprawozdania finansowego za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2025 i 2026 r. oraz na usługę atestacyjną polegającą na weryfikacji współczynnika OZE (Umowa 1)

Ponadto spółka zależna Cognor SA zawarła w dniu 13 listopada 2023 r. z Deloitte Assurance Polska Sp. z o.o. sp. k. (dawniej: „Deloitte Assurance sp. z o.o.”): umowę na badanie rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2023 r. oraz na przegląd

półrocznego i badanie rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2024, a także na usługę atestacyjną polegającej na weryfikacji współczynnika OZE (Umowa 2)

- b) wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy odrębnie za:
- badanie rocznego sprawozdania finansowego
 - inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego
 - usługi doradztwa podatkowego
 - pozostałe usługi

Wartość Umowy 1 w zakresie:

- i. przegląd półrocznego sprawozdania finansowego na datę 30 czerwca 2025 wynosi 54 000 PLN netto
- ii. badanie rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2025 wynosi 249 000 PLN netto
- iii. usługi atestacyjnej polegającej na weryfikacji współczynnika OZE za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2025 wynosi 25 000 PLN netto

- c) informacje określone w lit. b należy podać także dla poprzedniego roku obrotowego

Wartość Umowy 2 w zakresie:

- iv. przegląd półrocznego sprawozdania finansowego na datę 30 czerwca 2024 r. wynosi 43 000 PLN netto. Według zapisów umownych wynagrodzenie zostało powiększone o wskaźnik inflacji.

Wartość Umowy 2 w zakresie:

- v. badanie rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2024 r. wynosi 223 000 PLN netto
- vi. usługi atestacyjnej polegającej na weryfikacji współczynnika OZE wynosi 38 000 PLN netto Według zapisów umownych wynagrodzenia zostaną powiększone o wskaźnik inflacji.

XIX. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów bilansu

AKTYWA (tys. PLN)	31.12.2025	31.12.2024
Rzeczowe aktywa trwałe	1 702 105	1 526 233
Wartości niematerialne	6 564	6 698
Nieruchomości inwestycyjne	112	114
Udziały	962	1 005
Aktywa finansowe z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	6 834	17 140
Inne należności	776	660
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	34 652	8 683
Aktywa trwałe razem	1 752 005	1 560 533
Zapasy	385 598	376 546
Inwestycje	46 658	238 565
Aktywa finansowe z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	1 370	2 860
Należności z tytułu podatku dochodowego	69	496
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	284 738	407 847
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	93 347	80 744
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	0	0
Aktywa obrotowe razem	811 780	1 107 058
Aktywa razem	2 563 785	2 667 591

PASywa (tys. PLN)	31.12.2025	31.12.2024
Kapitał własny		
Kapitał zakładowy	120 795	120 795
Pozostałe kapitały	1 171 971	1 171 971
Inne całkowite dochody	-229	0
Niepodzielony wynik finansowy	-174 067	-54 637
Kapitał własny ogółem	1 118 470	1 238 129
Zobowiązania długoterminowe		

Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	377 663	134 271
Zobowiązania z tytułu leasingu	106 941	115 796
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	15 020	13 830
Pozostałe zobowiązania	0	0
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych oraz pozostałych	4 084	4 788
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0
Zobowiązania długoterminowe razem	503 708	268 685
Zobowiązania krótkoterminowe		
Kredyty w rachunku bieżącym	9 612	30 001
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	407 843	567 410
Zobowiązania z tytułu leasingu	35 035	29 345
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 243	2 773
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	0	0
Rezerwy na zobowiązania	1 300	1 300
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	484 104	528 635
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych	1 470	1 313
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe razem	941 607	1 160 777
Zobowiązania razem	1 445 315	1 429 462
Pasywa razem	2 563 785	2 667 591

Poziom aktywów trwałych uległ zwiększeniu o 191,5 mln zł i 12,3% głównie w związku ze zwiększeniem rzeczowych aktywów trwałych o wartość 175,9 mln zł i 11,5%. Aktywa obrotowe spadły o 295,3 mln zł i 26,7% przede wszystkim z uwagi na zakończone inwestycje. Środki pieniężne zwiększyły się o 12,6 mln zł i 15,6%, stan zapasów wzrósł o 9,1 mln zł i 2,4%. Kapitały własne uległy zmniejszeniu o 119,7 mln zł i 9,7%. Zadłużenie netto wzrosło o 47,7 mln zł i 6,0%.

XX. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Spółki

Polityka rozwoju Spółki od kilku lat nastawiona jest na wzrost organiczny poprzez wykorzystanie możliwości poprawy efektywności parku maszynowego w drodze nakładów inwestycyjnych. Celem polityki jest zwiększenie wielkości produkcji najbardziej rentownych wyrobów hutniczych przeznaczonych dla przemysłu motoryzacyjnego. Ambicją zarządu jest stworzenie efektywnego kosztowo producenta stali specjalistycznych i stopowych, charakteryzującego się najwyższą jakością oferowanych wyrobów.

XXI. Informacja na temat kluczowych zasobów niematerialnych

Cognor zatrudnia pracowników o wysokim poziomie doświadczenia zawodowego, przy czym struktura zatrudnienia różni się w zależności od spółki/oddziału. Charakterystyczną cechą jest przewaga pracowników płci męskiej (84% ogółu zatrudnionych), co wynika ze specyfiki sektora przemysłowego i dominacji zawodów o profilu technicznym. Spółka prowadzi konsekwentną politykę inwestowania w kapitał ludzki, przy jednocześnie umiarkowanej rotacji zatrudnienia. Strukturę wiekową pracowników cechuje stabilność – 47 % zatrudnionych stanowią osoby w wieku od 31 do 50 lat, natomiast 42 % to pracownicy powyżej 50 roku życia. Średni staż pracy w Spółce pozostaje na wysokim poziomie, co sprzyja utrzymaniu ciągłości operacyjnej oraz zachowaniu specjalistycznych kompetencji. W wielu obszarach działalności, w szczególności na wydziałach walcowniczych, wiedza i umiejętności są przekazywane w sposób ciągły, często w ramach wielopokoleniowej kontynuacji doświadczeń zawodowych.

Spółka dostrzega, że jej sukces zależy od zaangażowania, kompetencji i satysfakcji pracowników, dlatego uwzględnia ich opinie oraz interesy w procesach zarządzania i podejmowania decyzji. We wszystkich swoich jednostkach, podejmuje aktywne działania mające na celu uwzględnianie interesów i opinii pracowników w procesach strategicznych i operacyjnych. Regularnie prowadzone są badania satysfakcji pracowników, które stanowią istotne źródło informacji o ich potrzebach, oczekiwaniach oraz poziomie zaangażowania. Spółka wdrożyła również politykę dialogu społecznego, w ramach której przedstawiciele pracowników mają możliwość uczestniczenia w podejmowaniu istotnych decyzji, szczególnie tych mających wpływ na warunki zatrudnienia i środowisko pracy. W Cognor funkcjonuje otwarty model współpracy – zarząd regularnie analizuje sugestie pracowników i wdraża te rozwiązania, które mogą przyczynić się do usprawnienia działalności operacyjnej lub poprawy warunków pracy. Powyższe przykłady potwierdzają, że opinie pracowników stanowią ważny element kształtowania strategii organizacyjnej i operacyjnej, a mechanizmy komunikacji są dostosowane do specyfiki

poszczególnych jednostek. Cognor aktywnie angażuje pracowników w procesy decyzyjne związane ze strategią zrównoważonego rozwoju oraz polityką ESG, dostosowując mechanizmy partycypacji do specyfiki poszczególnych jednostek organizacyjnych. Spółka dąży do tworzenia środowiska pracy sprzyjającego rozwojowi, stabilności zatrudnienia oraz dobrostanowi zatrudnionych. Strategia i model biznesowy opierają się na dbałości o prawa pracownicze, równości szans i warunków zatrudnienia oraz budowaniu kultury organizacyjnej opartej na wzajemnym szacunku i zaangażowaniu. Spółka wdraża rozwiązania wspierające dobrostan psychiczny i fizyczny pracowników.

Odział HSJ w Stalowej Woli jest, unikalnym w skali kraju oraz jako jeden z nielicznych podmiotów na świecie, producentem blach pancernych według własnych rozwiązań wykorzystywanych w przemyśle zbrojeniowym (w Polsce używane w produkcji opancerzonych pojazdów wojskowych np. Rosomaków).

Podczas ponad 30 obecności na rynku Spółka wytworzyła rozległą sieć kontaktów z kontrahentami. Współpraca z wieloma z nich jest kontynuowana przez wiele lat. Cognor wypracował sobie nienaganną reputację i odznacza się wysoką kulturą organizacyjną, dzięki czemu zyskuje szereg przewag konkurencyjnych.

XXII. Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego za 2025 r.

Zarząd Cognor S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy:

- jednostkowe sprawozdanie finansowe za 2025 r. oraz dane porównywalne sporządzone zostało zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy,
- Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za 2025 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

Poraj, dnia 30 kwietnia 2026 r.