

**Śródroczne skrócone
sprawozdanie finansowe**

Cognor S.A.

**na dzień i za okres zakończony
31 marca 2026**

15 maja 2026 roku

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

w tysiącach złotych

	Nota	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
Aktywa				
Rzeczowe aktywa trwałe	4	1 695 841	1 702 105	1 624 191
Wartości niematerialne	4	6 599	6 564	6 698
Nieruchomości inwestycyjne		112	112	113
Udziały		981	962	1 195
Aktywa finansowe z tytułu wyceny instrumentów pochodnych		10 815	6 834	16 020
Inne należności	5	569	776	705
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		36 220	34 652	10 535
Aktywa trwałe razem		1 751 137	1 752 005	1 659 457
Zapasy	6	457 552	385 598	429 642
Inwestycje		7 164	46 658	243 660
Aktywa finansowe z tytułu wyceny instrumentów pochodnych		2 168	1 370	2 673
Należności z tytułu podatku dochodowego		69	69	493
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	5	404 203	284 738	404 076
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12	90 258	93 347	94 683
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży		-	-	1 998
Aktywa obrotowe razem		961 414	811 780	1 177 225
Aktywa razem		2 712 551	2 563 785	2 836 682

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

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

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej (ciąg dalszy)

w tysiącach złotych

	Nota	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy		120 795	120 795	120 795
Pozostałe kapitały		1 171 971	1 171 971	1 171 971
Inne całkowite dochody		(24)	(229)	-
Wynik z lat ubiegłych i wynik okresu bieżącego		(181 817)	(174 067)	(65 891)
Kapitał własny razem	8	1 110 925	1 118 470	1 226 875
Zobowiązania				
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	9	332 814	377 663	269 792
Zobowiązania z tytułu leasingu		104 470	106 941	120 566
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		14 778	15 020	14 116
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych oraz pozostałe		3 922	4 084	4 605
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	-	-
Zobowiązania długoterminowe razem		455 984	503 708	409 079
Kredyty w rachunku bieżącym	9	107 141	9 612	117 126
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	9	476 166	407 843	384 513
Zobowiązania z tytułu leasingu		34 081	35 035	31 317
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		2 155	2 243	2 703
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	-	-
Rezerwy na zobowiązania		1 300	1 300	1 300
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	7	523 162	484 104	662 631
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych oraz pozostałe		1 637	1 470	1 138
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży		-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe razem		1 145 642	941 607	1 200 728
Zobowiązania razem		1 601 626	1 445 315	1 609 807
Pasywa razem		2 712 551	2 563 785	2 836 682

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

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

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów

w tysiącach złotych

	01.01.2026 - 31.03.2026	01.01.2025 - 31.03.2025
Działalność kontynuowana		
Przychody z umów z klientami	3 559 675	521 676
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(529 754)	(502 936)
Zysk brutto ze sprzedaży	29 921	18 740
Pozostałe przychody	23 042	15 539
Koszty sprzedaży	(29 225)	(26 663)
Koszty ogólnego zarządu	(16 178)	(16 031)
Pozostałe zyski/(straty) netto	1 342	368
Pozostałe koszty	(1 305)	(793)
Zysk na działalności operacyjnej	7 597	(8 840)
Przychody odsetkowe	253	5 271
Pozostałe przychody finansowe	4 701	4 817
Koszty finansowe	(21 917)	(14 354)
Koszty finansowe netto	(16 963)	(4 266)
Zysk przed opodatkowaniem	(9 366)	(13 106)
Podatek dochodowy	1 616	1 852
Zysk netto za okres sprawozdawczy	(7 750)	(11 254)
Inne całkowite dochody/(straty)		
- które nie będą reklasyfikowane na zyski lub straty		
Inne całkowite dochody	205	-
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	(7 545)	(11 254)

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

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

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

w tysiącach złotych

	01.04.2025 - 31.03.2026	01.04.2024 - 31.03.2025
Działalność kontynuowana		
Przychody z umów z klientami	2 000 577	2 058 001
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(1 966 611)	(2 034 662)
Zysk brutto ze sprzedaży	33 966	23 339
Pozostałe przychody	66 195	95 291
Koszty sprzedaży	(104 782)	(105 661)
Koszty ogólnego zarządu	(72 539)	(64 238)
Pozostałe zyski/(straty) netto	16 118	4 579
Pozostałe koszty	(20 816)	(4 732)
Zysk na działalności operacyjnej	(81 858)	(51 422)
Przychody odsetkowe	16 197	23 062
Pozostałe przychody finansowe	2 032	7 871
Koszty finansowe	(77 975)	(61 946)
Koszty finansowe netto	(59 746)	(31 013)
Zysk przed opodatkowaniem	(141 604)	(82 435)
Podatek dochodowy	25 678	14 920
Zysk netto za rok obrotowy	(115 926)	(67 515)
Inne całkowite dochody/(straty)		
- które nie będą reklasyfikowane na zyski lub straty		
Inne całkowite dochody	(24)	-
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	(115 950)	(67 515)

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

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

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

w tysiącach złotych

	01.01.2026 - 31.03.2026	01.01.2025 - 31.03.2025
Działalność kontynuowana		
Zysk przed opodatkowaniem	(9 366)	(13 106)
Korekty		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	19 117	13 198
Amortyzacja wartości niematerialnych	69	86
Strata/(zysk) z tytułu różnic kursowych	3 397	(5 064)
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	(19)	(190)
(Zysk)/strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych	(207)	(381)
Odsetki, koszty transakcyjne (dotyczące kredytów i pożyczek oraz leasingów) i dywidendy, netto	15 432	7 002
Zmiana stanu należności i przedpłat	(112 349)	(20 672)
Zmiana stanu zapasów	(71 954)	(53 096)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	63 531	98 612
Zmiana stanu rezerw	-	-
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	(77)	216
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych oraz pozostałych	5	(358)
Pozostałe korekty	-	-
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej	(92 421)	26 247
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony	-	-
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(92 421)	26 247
Przebiegły środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	439	543
Wpływy z tytułu sprzedaży aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-	-
Odsetki otrzymane	39 500	-
Wpływ ze spłaty udzielonych pożyczek	2	4
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(25 666)	(32 580)
Nabycie wartości niematerialnych	(104)	(86)
Udzielone pożyczki	(8)	(16)
Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	14 163	(32 135)

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

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych (ciąg dalszy)

w tysiącach złotych

	01.01.2026 - 31.03.2026	01.01.2025 - 31.03.2025
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Zaciągnięcie kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	99 952	-
Przepływy z tytułu faktoringu netto	8 329	2 591
Splata zaciągniętych kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	(100 387)	(49 671)
Płatność zobowiązań z tytułu umów leasingu	(10 910)	(8 231)
Odsetki oraz koszty transakcyjne (dotyczące kredytów i pożyczek) zapłacone	(19 344)	(11 987)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(22 360)	(67 298)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(100 618)	(73 186)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na dzień 1 stycznia	83 735	50 743
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na dzień 31 marca	(16 883)	(22 443)
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	56 046	71 485

12

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

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

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres ostatnich 12 miesięcy

w tysiącach złotych

	01.04.2025 - 31.03.2026	01.04.2024 - 31.03.2025
Działalność kontynuowana		
Zysk przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	(141 604)	(82 435)
Korekty		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	61 044	49 163
Amortyzacja wartości niematerialnych	316	641
Straty/(zyski) z tytułu różnic kursowych	3 375	(6 568)
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	189	(262)
Strata/(zysk) ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych	(13 386)	(225)
Odsetki, koszty transakcyjne (dotyczące kredytów i pożyczek oraz leasingów) i dywidendy, netto	46 166	6 613
Zmiana stanu należności i przedpłat	(8 407)	153 994
Zmiana stanu zapasów	(28 381)	16 208
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	10 100	21 303
Zmiana stanu rezerw	-	-
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	83	2 097
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych oraz pozostałych	(184)	(1 512)
Pozostałe korekty	-	-
Srodki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej	(70 689)	159 017
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony	425	10 253
Srodki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(70 264)	169 270

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

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

w tysiącach złotych

	01.04.2025 - 31.03.2026	01.04.2024 - 31.03.2025
Przeptywy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	999	5 962
Wpływy z tytułu sprzedaży wartości niematerialnych	152	-
Wpływy z tytułu sprzedaży aktywów przeznaczonych do sprzedaży	15 600	-
Odsetki otrzymane	42 429	2 242
Dywidendy otrzymane	25	100
Spłata udzielonych pożyczek	209 151	11
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(260 106)	(331 473)
Nabycie wartości niematerialnych	(369)	(334)
Udzielone pożyczki	(13)	(16)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	7 868	(323 508)
Przeptywy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Zaciągnięcie kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	315 446	312 956
Inne wpływy (IRS)	6 943	21 065
Wpływy/wypływy z faktoringu	7 186	(13 202)
Spłata zaciągniętych kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	(169 907)	(103 850)
Płatność zobowiązań z tytułu umów leasingu	16 (30 979)	(35 975)
Odsetki oraz koszty transakcyjne (dotyczące kredytów i pożyczek) zapłacone	16 (60 733)	(43 242)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	67 956	137 752
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	5 560	(16 486)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na dzień 1 kwietnia	(22 443)	(5 957)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na dzień 31 marca	12 (16 883)	(22 443)
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	56 046	71 485

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

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

Skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał własny				Kapitał własny razem
	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały (w tym akcje własne)	Inne całkowite dochody	Niepodzielony wynik finansowy/ Straty z lat ubiegłych	
<i>w tysiącach złotych</i>					
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2025	120 795	1 171 971	-	(54 637)	1 238 129
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy	-	-	-	(11 254)	(11 254)
- strata netto za okres	-	-	-	(11 254)	(11 254)
Kapitał własny na dzień 31 marca 2025	120 795	1 171 971	-	(65 891)	1 226 875
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2025	120 795	1 171 971	-	(54 637)	1 238 129
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy	-	-	(229)	(119 430)	(119 659)
- strata netto za okres	-	-	-	(119 430)	(119 430)
- inne całkowite dochody	-	-	(229)	-	(229)
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2025	120 795	1 171 971	(229)	(174 067)	1 118 470
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2026	120 795	1 171 971	(229)	(174 067)	1 118 470
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy	-	-	205	(7 750)	(7 545)
- strata netto za okres	-	-	-	(7 750)	(7 750)
- inne całkowite dochody	-	-	205	-	205
Kapitał własny na dzień 31 marca 2026	120 795	1 171 971	(24)	(181 817)	1 110 925

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

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

1 Informacje o Spółce

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

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

W dniu 1 września 2017 roku Cognor S.A. jako spółka przejmująca połączyła się ze Złomrex Metal Sp. z o.o. jako spółką przejmowaną. Przejęta spółka utworzyła kolejny oddział: Cognor S.A. Oddział Złomrex 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 22 kwietnia 2024 roku Sąd Rejonowy w Częstochowie dokonał rejestracji oddziału w Siemianowicach Śląskich.

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.

2 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

a) Oświadczenie zgodności

Jednostkowe skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” zatwierdzonym przez Unię Europejską. Niniejsze skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji wymaganych przy pełnym rocznym sprawozdaniu finansowym i powinno być odczytywane razem z jednostkowym sprawozdaniem finansowym na dzień i za okres zakończony 31 grudnia 2025 r.

Sprawozdanie zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki Cognor S.A. w dniu 15 maja 2026 r.

b) Kontynuacja działalności

Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień i za okres zakończony 31 marca 2026 roku zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

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 została przedstawiona w nocy nr 19.

c) Zasady rachunkowości

Zastosowane przez Spółkę zasady rachunkowości w niniejszym skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym są takie same jak te zastosowane przez Spółkę w rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2025 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

d) Istotne oszacowania i osądy

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

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

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

e) Dodatkowe okresy porównawcze

Spółka ujawnia dodatkowe okresy porównawcze dla 12 ostatnich miesięcy dla sprawozdania z zysków i strat i innych całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych.

3 Przychody z umów z klientami

w tysiącach złotych

Przychody z umów z klientami

a) do jednostek powiązanych

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

b) do pozostałych jednostek

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

w tym:

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

Przychody osiągnane są z następujących źródeł:

	01.01.2026 - 31.03.2026	01.01.2025 - 31.03.2025
-sprzedaż złomu stalowego i metali nieżelaznych	52 929	52 815
-sprzedaż kęsisk, wlewek	63 851	72 208
-sprzedaż prętów walcowanych, kęsisk walcowanych oraz blach	148 170	178 073
-sprzedaż prętów żebrowanych, płaskich, okrągłych, kwadratowych, kątowników, teowników, ceowników,	228 045	159 134
-sprzedaż wałków i tulei z brązu oraz stopów odlewniczych cynku	32 807	29 181
-sprzedaż usług transportowych	7 912	5 888
-sprzedaż energii elektrycznej oraz gazu	22 312	19 819
-pozostała sprzedaż	3 649	4 558
	559 675	521 676

4 Rzeczowe aktywa trwale i wartości niematerialne i prawne

W okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2026 roku, Spółka dokonała zwiększeń środków trwałych w kwocie 12 948 tys. zł (3 miesiące 2025 r.: 113 315 tys. zł). Aktywa o wartości netto 95 tys. zł zostały sprzedane/zlikwidowane podczas 3 miesięcy 2026 r. (3 miesiące 2025 r.: 162 tys. zł). Na sprzedaży środków trwałych Spółka osiągnęła zysk netto w kwocie 207 tys. zł (3 miesiące 2025 r.: zysk netto w wysokości 381 tys. zł).

W okresie 12 miesięcy zakończonych 31 marca 2026 roku, Spółka dokonała zwiększeń środków trwałych w kwocie 135 173 tys. zł (12 miesięcy zakończonych 31 marca 2025 r.: 472 357 tys. zł). Aktywa o wartości netto 1 939 tys. zł zostały sprzedane/zlikwidowane podczas 12 miesięcy zakończonych 31 marca 2026 r. (12 miesięcy zakończonych 31 marca 2025 r.: 493 tys. zł). Na sprzedaży środków trwałych Spółka wykazała zysk netto w kwocie 216 tys. zł (12 miesięcy zakończonych 31 marca 2025 r.: zysk netto w wysokości 3 120 tys. zł).

W okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2026 roku, Spółka dokonała zwiększeń wartości niematerialnych i prawnych w kwocie 104 tys. zł (3 miesiące 2025 r.: 86 tys. zł). Wartości niematerialne i prawne o wartości netto 0 tys. zł zostały sprzedane/zlikwidowane podczas 3 miesięcy 2026 r. (3 miesiące 2025 r.: 0 tys. zł). Na sprzedaży/likwidacji wartości niematerialnych i prawnych Spółka osiągnęła zysk netto w kwocie 0 tys. zł (3 miesiące 2025 r.: zysk netto w wysokości 0 tys. zł).

W okresie 12 miesięcy zakończonych 31 marca 2026 roku, Spółka dokonała zwiększeń wartości niematerialnych i prawnych w kwocie 369 tys. zł (12 miesięcy zakończonych 31 marca 2025 r.: 334 tys. zł). Wartości niematerialne i prawne o wartości netto 152 tys. zł zostały zlikwidowane/sprzedane podczas 12 miesięcy zakończonych 31 marca 2026 r. (12 miesięcy zakończonych 31 marca 2025 r.: 0 tys. zł). Na sprzedaży/likwidacji wartości niematerialnych i prawnych Spółka wykazała zysk netto w kwocie 0 tys. zł (12 miesięcy zakończonych 31 marca 2025 r.: zysk netto w wysokości 0 tys. zł).

Zobowiązania inwestycyjne umowne

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

	Wartość umowna zobowiązania inwestycyjnego (w tys. PLN)
Projekt inwestycyjny	
Magazyn automatycznego składowania (Siemianowice Śl.)	3 282
Przyłączenie do sieci mediów (Siemianowice Śl.)	3 263
Montaż linii produkcyjnej oraz zamknięty obieg wody (Siemianowice Śl.)	1 887
Stacja uzdatniania wody (Siemianowice Śl.)	1 299
Razem Cognor S.A. Oddział Ferrostal w Siemianowicach Śląskich	9 731
Studium wykonalności technologicznej (Gliwice)	815
Razem Cognor S.A. Oddział Ferrostal Łabędy w Gliwicach	815
Razem Cognor S.A.	10 546

5 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Należności długoterminowe

w tysiącach złotych

a) od jednostek powiązanych

b) od pozostałych jednostek

Pozostałe należności

	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
a) od jednostek powiązanych	-	-	-
b) od pozostałych jednostek	569	776	705
Pozostałe należności	569	776	705
	569	776	705

Należności krótkoterminowe

w tysiącach złotych

a) od jednostek powiązanych

Należności z tytułu dostaw i usług
Należności z tytułu umowy o usługę budowlaną*
Należności z tytułu zbycia majątku trwałego
Zaliczki na zakup środków trwałych

b) od pozostałych jednostek

Należności z tytułu dostaw i usług
Należności odsetkowe
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń, z wyjątkiem
należności z tytułu podatku dochodowego (w tym rozpoznane należności z
tytułu rekompensat CO2)***
Zaliczki na poczet dostaw i usług
Zaliczki na zakup środków trwałych
Czynne rozliczenia międzyokresowe**
Należności faktoringowe
Opłaty wstępne z tyt. leasingu
Pozostałe należności

	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
a) od jednostek powiązanych	40 988	41 174	41 451
Należności z tytułu dostaw i usług	395	582	478
Należności z tytułu umowy o usługę budowlaną*	40 592	40 592	40 592
Należności z tytułu zbycia majątku trwałego	-	-	381
Zaliczki na zakup środków trwałych	1	-	-
b) od pozostałych jednostek	363 215	243 564	362 625
Należności z tytułu dostaw i usług	131 624	69 420	119 305
Należności odsetkowe	692	713	466
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń, z wyjątkiem należności z tytułu podatku dochodowego (w tym rozpoznane należności z tytułu rekompensat CO2)***	100 331	78 364	125 751
Zaliczki na poczet dostaw i usług	8 157	3 188	5 806
Zaliczki na zakup środków trwałych	75 108	67 591	70 950
Czynne rozliczenia międzyokresowe**	15 160	7 008	17 940
Należności faktoringowe	27 792	14 487	19 184
Opłaty wstępne z tyt. leasingu	433	14	-
Pozostałe należności	3 918	2 779	3 223
	404 203	284 738	404 076

* usługa świadczona na rzecz Przemysława Sztuczkińskiego Prezesa Zarządu - więcej w nocie nr 11

** koszty uruchomienia kredytu inwestycyjnego w Banco Santander. W związku z częściowym wykorzystaniem kredytu, Spółka przypisuje proporcjonalnie koszty uruchomienia do zaciągniętych transz kredytu. W związku z prezentacją kredytu jako krótkoterminowego na 31 grudnia 2025 oraz 31 marca 2026, koszty uruchomienia również zaprezentowano w części krótkoterminowej

*** w ramach tej pozycji Spółka ujmuje szacunek przychodów związany z rekompensatami dotyczącymi wzrostu notowań praw do emisji CO2 na 31 marca 2026: 74 218 tys. zł (31 grudnia 2025: 55 488 tys., 31 marca 2025: 94 872 tys. zł), ujęte w tej pozycji należności z tyt. VAT na 31 marca 2026 roku wyniosły 26 085 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 22 522 tys. zł, 31 marca 2025 r.: 29 419 tys. zł)

Spółka regularnie korzysta z możliwości faktoringu w celu polepszenia płynności. Przekazanie należności do faktoringu skutkuje zaprzestaniem ich ujmowania w sprawozdaniu finansowym wg MSSF9. W związku z tym wszystkie należności handlowe, które Spółka przekazuje faktorowi, nie spełniają kryteriów modelu "utrzymywane w celu ściągnięcia" oraz "utrzymywane w celu ściągnięcia i sprzedaży" w związku z tym zaliczone są do kategorii "wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy". Na 31 marca 2026 Spółka wykazuje 27 792 tys. zł należności faktoringowych (31 grudnia 2025 roku 14 487 tys. zł, 31 marca 2025 roku 19 184 tys. zł). Wartość godziwa należności faktoringowych została oszacowana w oparciu o zapisy umów faktoringowych oraz umów zabezpieczenia.

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:

	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług ogółem (od jednostek pozostałych)	407 900	224 250	316 518
Należności objęte faktoringiem pełnym	(248 484)	(140 343)	(178 029)
Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług ogółem wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	131 624	69 420	119 305
Należności objęte faktoringiem pełnym w części niesfinansowanej (należności faktoringowe)	27 792	14 487	19 184

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

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

Z przeprowadzonej przez Spółkę analizy wynika, iż odpis z tego tytułu nie wpływa istotnie na sprawozdanie finansowe i wyniósł na 31 marca 2026 r.: 589 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 520 tys. zł, 31 marca 2025 r.: 1 204 tys. zł).

6 Zapasy

w tysiącach złotych

	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
Materiały	178 569	185 755	159 948
Półprodukty i produkcja w toku	109 661	67 741	132 298
Wyroby gotowe	147 027	111 404	118 935
Towary	22 295	20 698	18 461
	457 552	385 598	429 642

7 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Długoterminowe

w tysiącach złotych

a) do jednostek powiązanych

Rozliczenia międzyokresowe kosztów

	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
	-	-	-
	-	-	-
	-	-	-

Krótkoterminowe

w tysiącach złotych

a) do jednostek powiązanych

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług
Zobowiązania odsetkowe
Zobowiązania inwestycyjne
Rozliczenia międzyokresowe kosztów
Pozostałe zobowiązania

	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
	11 910	26 636	12 922
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	11 910	21 472	12 907
Zobowiązania odsetkowe	-	2	-
Zobowiązania inwestycyjne	-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	-	-	-
Pozostałe zobowiązania	-	5 162	15

b) do pozostałych jednostek

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług
Zobowiązania odsetkowe
Zobowiązania inwestycyjne
Zaliczki na zakup dóbr i usług
Zobowiązania z tytułu nabycia jednostki zależnej
Zobowiązania z tytułu podatków, ubezpieczeń, z wyjątkiem zobowiązania z tytułu podatku dochodowego
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń
Rozliczenia międzyokresowe kosztów dotyczące świadczeń pracowniczych
Rozliczenia międzyokresowe kosztów
Pozostałe zobowiązania

	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
	511 252	457 468	649 709
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	408 421	353 057	404 425
Zobowiązania odsetkowe	2 343	4 233	618
Zobowiązania inwestycyjne	4 182	18 971	149 764
Zaliczki na zakup dóbr i usług	1 477	2 182	9 124
Zobowiązania z tytułu nabycia jednostki zależnej	26	26	26
Zobowiązania z tytułu podatków, ubezpieczeń, z wyjątkiem zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	24 331	14 291	20 059
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	15 947	10 112	13 846
Rozliczenia międzyokresowe kosztów dotyczące świadczeń pracowniczych	13 811	15 883	11 878
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	35 015	36 391	34 808
Pozostałe zobowiązania	5 699	2 322	5 161
	523 162	484 104	662 631

8 Kapitał własny

Kapitał zakładowy

	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
Zarejestrowana liczba akcji	120 794 667	120 794 667	120 794 667
Nominalna wartość 1 akcji	1,0 PLN	1,0 PLN	1,0 PLN

Struktura własności na dzień 31 marca 2026 r. jest przedstawiona w poniższej tabeli (bez zmian do dnia publikacji niniejszego sprawozdania):

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale %	Liczba głosów	Udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu
Cognor Holding S.A.	114 040 975	94,41%	114 040 975	94,41%
Huta Łabędy S.A.	6 631 592	5,49%	6 631 592	5,49%
Pozostali akcjonariusze	122 100	0,10%	122 100	0,10%
Razem	120 794 667	100,00%	120 794 667	100,00%

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

w tysiącach złotych

	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
Zobowiązania długoterminowe			
a) do jednostek powiązanych	223 916	218 618	102 700
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych bez ustanowionych zabezpieczeń	175 156	102 600	102 700
Pozostałe pożyczki	48 760	116 018	-
b) do pozostałych jednostek	108 898	159 045	167 092
Zobowiązania z tytułu zabezpieczonych kredytów bankowych	6 461	7 723	18 533
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych zabezpieczonych	92 943	141 354	137 230
Pozostałe pożyczki	9 494	9 968	11 329
	332 814	377 663	269 792
Kredyt w rachunku bieżącym	107 141	9 612	117 126
Zobowiązania krótkoterminowe			
a) do jednostek powiązanych	30 518	17 189	5 627
Część bieżąca zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych bez ustanowionych zabezpieczeń	4 791	926	5 627
Pozostałe pożyczki	25 727	16 263	-
b) do pozostałych jednostek	445 648	390 654	378 886
Część bieżąca zabezpieczonych kredytów bankowych	383 119	331 506	316 856
Część bieżąca zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych zabezpieczonych	49 000	53 989	55 842
Zobowiązania z tytułu faktoringu	11 683	3 354	4 497
Pozostałe pożyczki	1 846	1 805	1 691
	476 166	407 843	384 513

Kredyt inwestycyjny

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. Wpłata kredytu uzależniona jest od spełnienia standardowych warunków zawieszających.

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

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

W dniu 15 marca 2022 roku 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 na 31 marca 2026 roku wyniosło 378 077 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 326 464 tys. zł, 31 marca 2025 r.: 311 784 tys. zł).

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

W związku z naruszeniem kowenantów na dzień 31 marca 2026 roku, 31 grudnia 2025 roku oraz 31 marca 2025 roku Spółka całość zobowiązania z tytułu kredytu inwestycyjnego prezentuje jako zobowiązanie krótkoterminowe.

W dniu 8 listopada 2024 roku Cognor S.A. zawarła umowę kredytu nieodnawialnego zabezpieczonego hipoteką z Alior Bank S.A. o wartości 24 800 tys. zł. Kredyt został udzielony na finansowanie bieżącej działalności spółki. Kredyt płatny jest w ratach comiesięcznych, a ostateczna spłata przypada na 7 listopada 2029 roku. Kredyt oprocentowany jest na poziomie WIBOR 3M + marża oraz został zabezpieczony hipoteką łączną na nieruchomościach zlokalizowanych w Poraju, Zawierciu, Krakowie, Lublinie, Poznaniu, Sosnowcu i Olsztynie. W dniu 30 września 2025 roku kredyt uległ częściowej spłacie w wysokości 7 000 tys. zł, a jego okres spłaty został przesunięty do lipca 2028 roku w związku ze sprzedażą nieruchomości w Zawierciu, która stała się aktywem zbędnym dla Spółki, a stanowiła element zabezpieczenia prawnego tego finansowania. Zobowiązanie z tyt. ww. kredytu na 31 marca 2026 roku wyniosło 11 503 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 12 765 tys. zł., 31 marca 2025 r.: 23 605 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 marca 2026 roku wynosiło 141 943 tys. zł - seria 1/2024 i 2/2024 (31 grudnia 2025: 195 343 tys. zł, 31 marca 2025: 193 072 tys. zł)

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

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

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

W 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 na 31 marca 2026 roku oraz 31 grudnia 2025 roku zgodnie z umownym harmonogramem w podziale na część długo i krótkoterminową, natomiast na 31 marca 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 marca 2026 roku 524 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 578 tys. zł, 31 marca 2025 r.: 752 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. Wyplacona dotychczas została pierwsza transza w wysokości 9 489 tys. zł, druga transza w wysokości 3 513 tys. zł została wyplacona 30 września 2024 roku. Oprocentowanie pożyczki zostało oparte o WIBOR 1M + marża, a ostateczny termin spłaty ustalony został na 14 stycznia 2031 roku. Zadłużenie z tyt. ww. pożyczki wyniosło na 31 marca 2026 roku 10 816 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 11 195 tys. zł, 31 marca 2025 r.: 12 268 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 marca 2026 roku wyniosło 74 487 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 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. Pożyczka wraz z odsetkami została rozliczona wekslem z 9 stycznia 2026 roku. Zobowiązanie z tyt. ww. pożyczki na 31 marca 2026 roku wyniosło 0 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 50 408 tys. zł).

Weksle

29 lutego 2024 roku Cognor S.A. wystawił weksel na rzecz Cognor Holding S.A. oprocentowany na poziomie 10% na 110 000 tys. zł rozliczający pożyczkę. Termin spłaty weksla przypada na 20 marca 2030 roku, a oprocentowanie wynosi 10%. 9 stycznia 2026 roku Cognor S.A. wystawił nowy weksel z sumą wekslową 180 000 tys. zł, który rozliczył poprzedni weksel z 29 lutego 2024 roku z limitem 110 mln oraz pożyczkę z dnia 18 listopada 2025 roku w wysokości 50 mln. Termin spłaty weksla przypada na 20 marca 2030 roku, a oprocentowanie wynosi 10% p.a. Zobowiązanie z tyt. weksli wyniosło na 31 marca 2026 roku 177 981 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 102 600 tys. zł, 31 marca 2025 r.: 108 327 tys. zł).

W związku z rozliczeniem zobowiązań handlowych pomiędzy Cognor S.A. oraz 4Workers Sp. z o.o., Cognor S.A. wystawił:

- w dniu 28 lutego 2026 roku weksel na kwotę 1 767 tys. zł płatny do 30 kwietnia 2026 roku oprocentowany w wysokości odsetek ustawowych za opóźnienia w transakcjach handlowych,
- w dniu 1 marca 2026 roku weksel na kwotę 209 tys. zł płatny do 30 kwietnia 2026 roku oprocentowany w wysokości odsetek ustawowych za opóźnienia w transakcjach handlowych.

Zobowiązanie z tytułu weksli wyniosło na 31 marca 2026 roku 1 966 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 926 tys. zł)

Kredyty w rachunku bieżącym

Spółka podpisała w dniu 13 sierpnia 2021 r. umowę z bankiem Pekao S.A. o kredyt w rachunku bieżącym z limitem 40 000 tys. zł. Wykorzystanie limitu może się odbywać w walutach PLN, EUR, USD. Oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR 1M/EURIBOR 1M/LIBOR 1M + marża. Umowa ta obowiązywała do dnia 31 lipca 2022 r. Aneks nr 1 z dnia 29 lipca 2022 podwyższono kwotę kredytu na 60 000 tys. zł oraz wydłużono okres obowiązywania do 28 lipca 2023. Aneks nr 2 z 22 grudnia 2022 r. kwota kredytu została zmniejszona do 40 000 tys. zł a okres obowiązywania wydłużony do 21 grudnia 2023. Aneks nr 3 z 24 lipca 2023 r. wydłużono okres obowiązywania do 28 lipca 2024 r. Aneks nr 4 z dnia 26 lipca 2024 r. wydłużono okres obowiązywania do 28 lipca 2025 r. Aneks nr 5 z dnia 24 lipca 2025 r. wydłużono okres obowiązywania do 31 lipca 2026 r. oraz wprowadzono kowenanty. Zabezpieczeniem niniejszego kredytu jest pełnomocnictwo do rachunków bankowych Spółki, oświadczenie o poddaniu się egzekucji oraz zastaw rejestrowy na wyrobach gotowych do wysokości 40 000 tys. zł. Wykorzystanie na 31 marca 2026 r. w wysokości 23 661 tys. zł.

Spółka podpisała w dniu 3 września 2021 r. umowę z bankiem Santander S.A. o kredyt w rachunku bieżącym z limitem 20 000 tys. zł. Oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR 1M + marża. Umowa ta obowiązuje do dnia 3 września 2023 r. Aneks nr 2 z dnia 1 września 2023 r. wydłużono okres obowiązywania kredytu do 12 stycznia 2024 r. Aneks nr 3 z dnia 11 stycznia 2024 r. wydłużono okres obowiązywania kredytu do 30 stycznia 2026 roku. Aneks 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 marca 2026 r. w wysokości 19 790 tys. zł.

Spółka podpisała w dniu 28 września 2021 podpisała umowę z mBank S.A. o kredyt w rachunku bieżącym z limitem 34 000 tys. zł. Wykorzystanie limitu może się odbywać w walutach PLN, EUR. Oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR 1M/EURIBOR 1M + marża. Umowa obowiązuje do dnia 14 września 2023 r. Aneks nr 1 z dnia 6 września 2023 r. wydłużono okres obowiązywania do dnia 11 września 2025 r. Aneks nr 2 z dnia 6 października 2023 r. zmieniono bazę oprocentowania na WIBOR ON PLN oraz ESTR ON EUR. Aneks 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 marca 2026 r. w wysokości 33 684 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. Aneks nr 1 z dnia 27 września 2024 wydłużono okres wykorzystania kredytu w rachunku bieżącym do 28 października 2024 roku. Aneks nr 2 z dnia 28 października 2024 roku zmniejszono kwotę limitu do 30 000 tys. zł i wydłużono okres wykorzystania kredytu do 27 października 2025 roku. Sublimit dla gwarancji i akredytywy wynosi 25 000 tys. zł i również obowiązuje do 27 października 2025 roku. Aneks nr 3 z dnia 24 października 2025 roku wydłużono okres wykorzystania kredytu w rachunku bieżącym do 22 października 2026 roku oraz wprowadzono dodatkowe zabezpieczenie w postaci hipoteki na nieruchomości. Oprocentowanie kredytu ustalone jest na poziomie WIBOR 1M + marża. Zabezpieczeniem jest pełnomocnictwo do rachunku bankowego, zastaw na wyrobach gotowych do wysokości 24 000 tys. zł, hipoteka umowna do kwoty 45 000 tys. zł na nieruchomości w Pękowicach oraz oświadczenie o poddaniu się egzekucji. Wykorzystanie na 31 marca 2026 r. w wysokości 30 000 tys. zł.

Spółka w pozycji kredyt bieżący prezentuje również zadłużenie na kartach debetowych na 31 marca 2026 roku w wysokości 6 tys. zł.

Kowenanty

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

Natomiast wskaźniki EBITDA oraz przepływów pieniężnych zostały naruszone na 31.12.2025 r. oraz na 31.03.2026 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. Wskaźnik ten został naruszony na 31.03.2026 r.

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. Wszystkie wskaźniki są badane na koniec każdego półrocza i roku kalendarzowego.

W dniu 16 grudnia 2025 Zgromadzenia Obligatariuszy (ZO) obydwu serii obligacji zaakceptowały naruszenie wskaźnika EBITDA na dzień 31.12.2025.

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.
Parametry EBITDA i przepływy pieniężne z działalności operacyjnej zostały naruszone zarówno na 31.12.2025 r. jak i na 31.03.2026 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. wskaźników na koniec poszczególnych kwartałów do 31.12.2025. Na dzień 31.03.2026 r. naruszony jest wskaźnik zadłużenia.

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 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. Na dzień 31.03.2026 r. naruszony jest wskaźnik zadłużenia.

Reasumując, w związku ze sporządzeniem niniejszego sprawozdania Spółka stwierdza naruszenie na dzień 31.03.2026 r. następujących warunków:

- wskaźników: EBITDA i DCSR oraz parametrów: EBITDA i przepływów pieniężnych w Banco Santander,
- wskaźnika EBITDA w Santander Bank Polska (od 24.04.2026 r. pod nazwą Erste Bank Polska)
- wskaźnika EBITDA oraz parametrów: EBITDA i przepływów pieniężnych w mBanku,
- wskaźnika zadłużenia w Alior Banku oraz
- wskaźnika zadłużenia w Banku Pekao.

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.

10 Zobowiązania warunkowe, gwarancje i inne zobowiązania

Spółka nie posiada zobowiązań warunkowych. Poręczenia zostały wymienione w punkcie 19.

11 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.
- b) jednostki z GK PS HoldCo 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.)
- AG Alicja Grzesiak
- Cezary Grzesiak P.H.U. Medal
- Outsourcing Direct Marek Wyrwicz
- Grupa Direct Sp. z o.o.
- Hutnicza Izba Przemysłowo-Handlowa

w tysiącach złotych

Inwestycje krótkoterminowe

- jednostki dominująca

Należności krótkoterminowe:

- jednostki dominująca

- jednostki stowarzyszone

- pozostałe jednostki powiązane

-jednostki powiązane osobowo z Członkami Zarządu

Zobowiązania krótkoterminowe

- jednostki dominująca

- pozostałe jednostki powiązane

-jednostki powiązane osobowo z Członkami Zarządu

Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek długoterminowe

- jednostki dominująca

Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek krótkoterminowe

- jednostki dominująca

-jednostki powiązane osobowo z Członkami Zarządu

	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
<i>Inwestycje krótkoterminowe</i>			
- jednostki dominująca	7 156	46 656	243 647
<i>Należności krótkoterminowe:</i>			
- jednostki dominująca	6	5	26
- jednostki stowarzyszone	153	86	225
- pozostałe jednostki powiązane	60	316	413
-jednostki powiązane osobowo z Członkami Zarządu	40 769	40 767	40 787
<i>Zobowiązania krótkoterminowe</i>			
- jednostki dominująca	1 369	12 328	5 176
- pozostałe jednostki powiązane	8 934	13 999	7 545
-jednostki powiązane osobowo z Członkami Zarządu	1 607	309	201
<i>Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek długoterminowe</i>			
- jednostki dominująca	223 916	218 618	102 700
<i>Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek krótkoterminowe</i>			
- jednostki dominująca	28 552	16 263	5 627
-jednostki powiązane osobowo z Członkami Zarządu	1 966	926	-

w tysiącach złotych	01.01.2026- 31.03.2026	01.01.2025- 31.03.2025
<i>Przychody ze sprzedaży usług</i>		
- jednostka dominująca	43	56
- pozostałe jednostki powiązane	170	158
- jednostki stowarzyszone	164	402
- jednostki powiązane osobowo z Członkami Zarządu	48	62
<i>Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów</i>		
- jednostki stowarzyszone	69	88
- pozostałe jednostki powiązane	2	1
- jednostki powiązane osobowo z Członkami Zarządu	1	17
<i>Zakup towarów i materiałów</i>		
- jednostka dominująca	-	1
- pozostałe jednostki powiązane	6 344	5 734
- jednostki powiązane osobowo z Członkami Zarządu	331	-
<i>Zakup usług</i>		
- jednostka dominująca	1 728	1 637
- pozostałe jednostki powiązane	3 220	4 242
- jednostki powiązane osobowo z Członkami Zarządu	2 036	423
<i>Przychody finansowe</i>		
- jednostka dominująca	-	5 083
<i>Koszty finansowe</i>		
- jednostka dominująca	(5 529)	(2 532)
- jednostki powiązane osobowo z Członkami Zarządu	(63)	-

W dniu 23-05-2019 r. Spółka zawarła umowę z generalnym wykonawcą i rozpoczęła budowę centrum wystawienniczo-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 w latach ubiegłych przez Spółkę nakładów w tym zakresie wynosi narastająco 35 297 tys. złotych. Spółka, stosownie do wymogów MSSF 15, rozpoznała w sprawozdaniach finansowych za lata ubiegłe przychód narastająco 40 592 tys. zł, co stanowi równowartość poniesionych nakładów powiększonych o 5 295 tys. zł marży. Należność z tego tytułu prezentowana jest jako należność z tyt. umowy o usługę budowlaną w nocie nr 5.

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

w tysiącach złotych	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	34 025	18 513	22 975
Środki pieniężne na rachunkach bankowych o ograniczonej możliwości	56 046	44 674	71 485
Środki pieniężne w kasie	187	160	223
Krótkoterminowe depozyty bankowe	-	30 000	-
Inne środki pieniężne	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	90 258	93 347	94 683
Kredyty w rachunku bieżącym	(107 141)	(9 612)	(117 126)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(16 883)	83 735	(22 443)

13 Rezerwy

Spółka na 31 marca 2026 r. rozpoznawała 1 300 tys. z tyt. rezerw na ewentualną karę UOKiK (31 grudnia 2025 r.: 1 300 tys. zł, 31 marca 2025 r.: 1 300 tys. zł).

14 Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej Wartość godziwa

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

- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, krótkoterminowe lokaty bankowe, krótkoterminowe kredyty bankowe i kredyty w rachunku bieżącym: wartość księgowa wyżej wymienionych instrumentów jest zbliżona do ich wartości godziwej z uwagi na szybką zapadalność tych instrumentów.
- Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, 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.
- 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 nominału obligacji na dzień 31 marca 2026 r. wyniosła 146 592 tys. zł (poziom 1 wyceny), (31 grudnia 2025 r: 192 192 tys. zł, 31 marca 2025 r.: 192 000 tys. zł).
- Zobowiązania z tytułu instrumentów o stałej stopie oprocentowania. Wartość godziwa weksli jest zbliżona do ich wartości księgowej z uwagi na krótkoterminowy charakter tych instrumentów oraz oprocentowanie zbliżone do rynkowego oprocentowania. Na dzień 31 marca 2026 r. zobowiązanie z tytułu weksli wynosiło 179 947 tys. zł (31 grudnia 2025 r. 103 526 tys. zł, 31 marca 2025 r. 108 327 tys. zł)
- Wartość godziwa swapu na stopę procentową została oszacowana na podstawie modelu wyceny uwzględniającego przyszłe zdyskontowane przepływy pieniężne oparte o zmienną i stałą stopę procentową (poziom 2 wyceny). Na dzień 31 marca 2026 aktywo w wartości godziwej z tyt. swapów na stopę procentową wynosiło 12 983 tys. zł (na 31 grudnia 2025 roku aktywo w wysokości 8 204 tys. zł., na 31 marca 2025 roku aktywo w wysokości 18 693 tys. zł).

15 Sezonowość działalności

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

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

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

Z punktu widzenia Spółki jako ważne opisujemy następujące postępowania:

- 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 O383Spółki nie będzie skuteczna, zarząd Spółki przenosił będzie niniejsze obciążenie na beneficjentów tego dodatkowego świadczenia.

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

Nie dotyczy.

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

Brak poręczeń udzielonych przez Spółkę.

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

W ostatnich latach Spółka podjęła szczególnie wiele przedsięwzięć modernizacyjnych o wielkiej wartości. W roku 2023 zakończona została modernizacja stalowni o wartości niecałych 100 milionów złotych polegająca między innymi na wymianie podstawowego elementu ciągu technologicznego w Gliwicach to jest pieca łukowego (EAF). Na początku 2024 roku zakończona została podstawowa część drugiego z wielkich projektów, dotyczącego walcowni w Krakowie, gdzie zbudowaliśmy od nowa piec, wymieniliśmy większość elementów ciągu walcowniczego i dobudowaliśmy zautomatyzowany odcinek końcowy zaś w drugim kwartale bieżącego roku zakończyliśmy również montaż dodatkowej odnogi w postaci linii do zwijania prętów w kręgi, którą w ostatnich tygodniach w krótkim czasie i z sukcesem uruchomiliśmy. Nakłady te przekroczyły łącznie 300 milionów złotych. W Siemianowicach Śląskich natomiast, zakończyliśmy budowę najnowocześniejszej w Unii Europejskiej walcowni kształtowników, zastępujących wysłużoną i zamkniętą już walcownię w Zawierciu. Jest to dotychczas nasza największa inwestycja o wartości przekraczającej 800 milionów złotych. Zakład jest aktualnie w toku rozruchu, w fazie produkcji testowej.

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 Zamiennne), (ii) obligacji zwykłych, niezabezpieczonych wyemitowanych w 2024 roku w kwocie 240 milionów złotych z wykupem w pięcioletnich równych okresach rocznych (Obligacje) oraz (iii) kredytu inwestycyjnego z dwuletnim okresem wykorzystania i ośmioletnim okresem spłaty regulowanego w równych ratach półrocznych a zaciągniętego w Banku Santander S.A. w roku 2021 w kwotach 240,0 milionów złotych i 30,5 milionów euro, które 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 okresie ostatnich kwartałów 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 nocie nr 9 przypadkach naruszeń kowenantów zdołamy przekonać naszych partnerów finansowych do kontynuacji współpracy pomimo zaistniałych naruszeń na datę 31.03.2026 roku jak i ewentualnie spodziewanych w pozostałych kwartałach roku 2026, co może mieć miejsce z tego powodu, że metodologia ich kalkulacji uwzględnia narastająco okres 12 ostatnich miesięcy.

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 Spółka 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, Grupa pozyskała w maju 2025 roku dodatkowe finansowanie w formie pożyczki podporządkowanej w kwocie 87,0 milionów złotych, a pod koniec roku 2025 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.

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.

20 Zdarzenia po dniu bilansowym

Spółka wezwała do próby ugodowej jednego z kontrahentów - Danieli 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 Danieli 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 w 2025 roku doszło do awarii transformatora stanowiącego kluczowy element systemu Q-one dostarczonego przez Danieli. Awaria spowodowała całkowite zatrzymanie działania systemu Q-one. Zdaniem Cognor awaria transformatora była wynikiem nienależytego wykonania Kontraktu przez Danieli.

Poraj, 15 maja 2026 roku

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu