

**Śródroczne skrócone
sprawozdanie finansowe**

Cognor S.A.

**na dzień i za okres zakończony
31 marca 2025**

5 maja 2025 roku

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

w tysiącach złotych

	Nota	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
Aktywa				
Rzeczowe aktywa trwałe	4	1 624 191	1 526 233	1 203 486
Wartości niematerialne	4	6 698	6 698	7 005
Nieruchomości inwestycyjne		113	114	115
Udziały		1 195	1 005	1 033
Aktywa finansowe z tytułu wyceny instrumentów pochodnych		16 020	17 140	35 652
Inne należności	5	705	660	22 117
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		10 535	8 683	-
Aktywa trwałe razem		1 659 457	1 560 533	1 269 408
 Zapasy	6	429 642	376 546	445 850
Inwestycje		243 660	238 565	225 332
Aktywa finansowe z tytułu wyceny instrumentów pochodnych		2 673	2 860	3 302
Należności z tytułu podatku dochodowego		493	496	10 164
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	5	404 076	407 847	551 955
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12	94 683	80 744	124 621
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	13	1 998	-	-
Aktywa obrotowe razem		1 177 225	1 107 058	1 361 224
Aktywa razem		2 836 682	2 667 591	2 630 632

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	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy		120 795	120 795	120 795
Pozostałe kapitały		1 171 971	1 171 971	1 043 516
Wynik z lat ubiegłych i wynik okresu bieżącego		(65 891)	(54 637)	130 079
Kapitał własny razem	8	1 226 875	1 238 129	1 294 390
Zobowiązania				
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, leasingów oraz innych instrumentów dłużnych	9	269 792	134 271	378 164
Zobowiązania z tytułu leasingu		120 566	115 796	110 220
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		14 116	13 830	12 661
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych oraz pozostałe		4 605	4 788	5 743
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	-	4 293
Zobowiązania długoterminowe razem		409 079	268 685	511 081
Kredyty w rachunku bieżącym	9	117 126	30 001	130 578
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, leasingów oraz innych instrumentów dłużnych	9	384 513	567 410	81 532
Zobowiązania z tytułu leasingu		31 317	29 345	23 982
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		2 703	2 773	2 061
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	-	-
Rezerwy na zobowiązania		1 300	1 300	1 300
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	7	662 631	528 635	584 196
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych oraz pozostałe		1 138	1 313	1 512
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	13	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe razem		1 200 728	1 160 777	825 161
Zobowiązania razem		1 609 807	1 429 462	1 336 242
Pasywa razem		2 836 682	2 667 591	2 630 632

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

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

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów

w tysiącach złotych

Działalność kontynuowana

	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024
Przychody z umów z klientami	3 521 676	657 648
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(502 936)	(642 072)
Zysk brutto ze sprzedaży	18 740	15 576
Pozostałe przychody	15 539	38 962
Koszty sprzedaży	(26 663)	(33 232)
Koszty ogólnego zarządu	(16 031)	(15 396)
Pozostałe zyski/(straty) netto	368	1 304
Pozostałe koszty	(793)	(554)
Zysk na działalności operacyjnej	(8 840)	6 660
Przychody finansowe	10 088	13 829
Koszty finansowe	(14 354)	(17 347)
Koszty finansowe netto	(4 266)	(3 518)
Zysk przed opodatkowaniem	(13 106)	3 142
Podatek dochodowy	1 852	(1 518)
Zysk netto za okres sprawozdawczy	(11 254)	1 624
Inne całkowite dochody/(straty)		
- które zostaną następnie przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków		
Inne całkowite dochody	-	-
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	(11 254)	1 624

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

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

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

w tysiącach złotych

Działalność kontynuowana

	01.04.2024 - 31.03.2025	01.04.2023 - 31.03.2024
Przychody z umów z klientami	2 058 001	2 406 130
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(2 034 662)	(2 225 433)
Zysk brutto ze sprzedaży	23 339	180 697
Pozostałe przychody	95 291	126 647
Koszty sprzedaży	(105 661)	(110 710)
Koszty ogólnego zarządu	(64 238)	(65 984)
Pozostałe zyski/(straty) netto	4 579	(7 826)
Pozostałe koszty	(4 732)	(3 714)
Zysk na działalności operacyjnej	(51 422)	119 110
Przychody finansowe	30 933	34 705
Koszty finansowe	(61 946)	(64 086)
Koszty finansowe netto	(31 013)	(29 381)
Zysk przed opodatkowaniem	(82 435)	89 729
Podatek dochodowy	14 920	(19 852)
Zysk netto za rok obrotowy	(67 515)	69 877
Inne całkowite dochody/(straty)		
- które zostaną następnie przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków		
Inne całkowite dochody	-	-
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	(67 515)	69 877

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

	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024
Działalność kontynuowana		
Zysk przed opodatkowaniem	(13 106)	3 142
Korekty		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	13 198	11 084
Amortyzacja wartości niematerialnych	86	214
Strata/(zysk) z tytułu różnic kursowych	(5 064)	(240)
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	(190)	(42)
(Zysk)/strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych	(381)	(3 066)
Odsetki, koszty transakcyjne (dotyczące kredytów i pożyczek oraz leasingów) i dywidendy, netto	7 002	9 345
Zmiana stanu należności i przedpłat	(20 672)	(171 843)
Zmiana stanu zapasów	(53 096)	6 270
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	98 612	159 698
Zmiana stanu rezerw	-	-
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	216	(87)
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych oraz pozostałych	(358)	556
Pozostałe korekty	-	-
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej	26 247	15 031
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony	-	(5 451)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	26 247	9 580
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	543	9 067
Wpływy z tytułu sprzedaży aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-	7 466
Odsetki otrzymane	-	458
Wpływ ze spłaty udzielonych pożyczek	4	1
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(32 580)	(152 950)
Nabycie wartości niematerialnych	(86)	(15)
Udzielone pożyczki	(16)	(8)
Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	(32 135)	(135 981)

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

	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Zaciągnięcie kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	-	209 335
Przepływy z tytułu faktoringu netto	2 591	17 699
	(49 671)	(192 760)
Splata zaciągniętych kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych		
Płatność zobowiązań z tytułu umów leasingu	(8 231)	(8 214)
Odsetki oraz koszty transakcyjne (dotyczące kredytów i pożyczek) zapłacone	(11 987)	(21 528)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(67 298)	4 532
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(73 186)	(121 869)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na dzień 1 stycznia	50 743	115 912
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na dzień 31 marca	(22 443)	(5 957)
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	71 485	77 050

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

	01.04.2024 - 31.03.2025	01.04.2023 - 31.03.2024
Działalność kontynuowana		
Zysk przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	(82 435)	89 729
Korekty		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	49 163	44 863
Amortyzacja wartości niematerialnych	641	874
Straty/(zyski) z tytułu różnic kursowych	(6 568)	(6 541)
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	(262)	(181)
Strata/(zysk) ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych	(225)	(4 520)
Odsetki, koszty transakcyjne (dotyczące kredytów i pożyczek oraz leasingów) i dywidendy, netto	6 613	39 766
Zmiana stanu należności i przedpłat	153 994	(39 137)
Zmiana stanu zapasów	16 208	147 304
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	21 303	1 454
Zmiana stanu rezerw	-	-
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	2 097	813
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych oraz pozostałych	(1 512)	(491)
Pozostałe korekty	-	-
Srodki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej	159 017	273 933
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony	10 253	(10 876)
Srodki pieniężne netto z działalności operacyjnej	169 270	263 057

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

		01.04.2024 - 31.03.2025	01.04.2023 - 31.03.2024
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		5 962	15 181
Wpływy z tytułu sprzedaży aktywów przeznaczonych do sprzedaży		-	7 466
Odsetki otrzymane		2 242	2 586
Dywidendy otrzymane		100	150
Spłata udzielonych pożyczek		11	47 570
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(331 473)	(472 747)
Nabycie wartości niematerialnych		(334)	(98)
Otrzymane dotacje na wydatki inwestycyjne		-	-
Udzielone pożyczki		(16)	(226 647)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(323 508)	(626 539)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Zaciągnięcie kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych		312 956	385 113
Inne wpływy (IRS)		21 065	11 307
Wpływy/wypływy z faktoringu		(13 202)	17 699
Spłata zaciągniętych kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych		(103 850)	(255 907)
Płatność zobowiązań z tytułu umów leasingu	16	(35 975)	(30 632)
Odsetki oraz koszty transakcyjne (dotyczące kredytów i pożyczek) zapłacone	16	(43 242)	(36 454)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		137 752	91 126
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(16 486)	(272 356)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na dzień 1 kwietnia		(5 957)	266 399
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na dzień 31 marca	12	(22 443)	(5 957)
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania		71 485	77 050

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

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

Skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał własny			
	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały (w tym akcje własne)	Niepodzie- lony wynik finansowy/ Straty z lat ubiegłych	Kapitał własny razem
<i>w tysiącach złotych</i>				
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2024	120 795	1 043 516	128 455	1 292 766
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy	-	-	1 624	1 624
- zysk netto za okres	-	-	1 624	1 624
Kapitał własny na dzień 31 marca 2024	120 795	1 043 516	130 079	1 294 390
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2024	120 795	1 043 516	128 455	1 292 766
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy	-	-	(54 637)	(54 637)
- zysk netto za okres	-	-	(54 637)	(54 637)
Utworzenie kapitału rezerwowego z zysku	-	128 455	(128 455)	-
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2024	120 795	1 171 971	(54 637)	1 238 129
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2025	120 795	1 171 971	(54 637)	1 238 129
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy	-	-	(11 254)	(11 254)
- zysk netto za okres	-	-	(11 254)	(11 254)
Kapitał własny na dzień 31 marca 2025	120 795	1 171 971	(65 891)	1 226 875

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 Ferrostał Łąbędy 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 Ferrostał Łąbędy w Gliwicach, Cognor SA Oddział Ferrostał Łąbędy w Krakowie, Cognor SA Oddział Ferrostał Łąbędy 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 2024 r.

Sprawozdanie zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki Cognor S.A. w dniu 5 maja 2025 r.

b) Kontynuacja działalności

Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień i za okres zakończony 31 marca 2025 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 Ukrainie stwierdził, że przyjęcie założenia kontynuowania działalności jest uzasadnione. Analiza wpływu konfliktu zbrojnego na wschodzie została szczegółowo przedstawiona w notcie nr 20.

c) Zasady rachunkowości

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

d) Istotne oszacowania i osądy

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

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

Przy sporządzaniu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego dokonano szacunków księgowych i założeń w szczególności przy określaniu spodziewanych przychodów z tytułu rekompensaty z tytułu wzrostu notowań praw do emisji CO₂, aktywów i zobowiązań dotyczących leasingów, 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 osiągnięte są z następujących źródeł:

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

01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024
784	3 072
678	2 997
106	75
-	-
520 892	654 576
431 868	586 699
13 011	10 130
75 079	56 714
934	1 033
521 676	657 648
521 676	655 284
-	2 364
521 676	657 648
52 815	50 977
72 208	236 820
178 073	244 720
159 134	77 178
29 181	31 632
5 888	6 917
-	2 364
19 819	4 175
4 558	2 865

4 Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne

W okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2025 roku, Spółka dokonała zwiększeń środków trwałych w kwocie 113 315 tys. zł (3 miesiące 2024 r.: 134 426 tys. zł). Aktywa o wartości netto 162 tys. zł zostały sprzedane/zlikwidowane podczas 3 miesięcy 2025 r. (3 miesiące 2024 r.: 261 tys. zł). Na sprzedaży środków trwałych Spółka osiągnęła zysk netto w kwocie 381 tys. zł (3 miesiące 2024 r.: zysk netto w wysokości 1 006 tys. zł).

W okresie 12 miesięcy zakończonych 31 marca 2025 roku, Spółka dokonała zwiększeń środków trwałych w kwocie 472 357 tys. zł (12 miesięcy zakończonych 31 marca 2024 r.: 534 100 tys. zł). Aktywa o wartości netto 12 493 tys. zł zostały sprzedane/zlikwidowane podczas 12 miesięcy zakończonych 31 marca 2025 r. (12 miesięcy zakończonych 31 marca 2024 r.: 4 447 tys. zł). Na sprzedaży środków trwałych Spółka wykazała zysk netto w kwocie 3 120 tys. zł (12 miesięcy zakończonych 31 marca 2024 r.: zysk netto w wysokości 2 460 tys. zł).

W okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2025 roku, Spółka dokonała zwiększeń wartości niematerialnych i prawnych w kwocie 86 tys. zł (3 miesiące 2024 r.: 15 tys. zł). Wartości niematerialne i prawne o wartości netto 0 tys. zł zostały sprzedane/zlikwidowane podczas 3 miesięcy 2025 r. (3 miesiące 2024 r.: 0 tys. zł). Na sprzedaży/likwidacji wartości niematerialnych i prawnych Spółka osiągnęła zysk netto w kwocie 0 tys. zł (3 miesiące 2024 r.: zysk netto w wysokości 0 tys. zł).

W okresie 12 miesięcy zakończonych 31 marca 2025 roku, Spółka dokonała zwiększeń wartości niematerialnych i prawnych w kwocie 334 tys. zł (12 miesięcy zakończonych 31 marca 2024 r.: 98 tys. zł). Wartości niematerialne i prawne o wartości netto 0 tys. zł zostały zlikwidowane/sprzedane podczas 12 miesięcy zakończonych 31 marca 2025 r. (12 miesięcy zakończonych 31 marca 2024 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 2024 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	
Roboty budowlane (Siemianowice Śl.)	21 994
Magazyn automatycznego składowania (Siemianowice Śl.)	19 553
Przyłączenie do sieci mediów (Siemianowice Śl.)	3 469
Sprężarkownia (Siemianowice Śl.)	94
Stacja gazowa (Siemianowice Śl.)	69
Montaż linii produkcyjnej oraz zamknięty obieg wody (Siemianowice Śl.)	16 073
Suwnica automatyczna (Siemianowice Śl.)	2 472
Stacja uzdatniania wody (Siemianowice Śl.)	11 976
Wózek widłowy do przewożenia złomu (Siemianowice Śl.)	407
Robot do etykiet (Siemianowice Śl.)	1 189
Wykonanie montażu systemu sieci strukturalnej (Siemianowice Śl.)	525
Wykonanie instalacji kontroli dostępu (Siemianowice Śl.)	497
Budowa serwerowni (Siemianowice Śl.)	197
Razem Cognor S.A. Oddział Ferrostał w Siemianowicach Śląskich	78 515
Branża elektryczna i automatyczna - szpuler (Kraków)	567
Generalny wykonawca (część technologiczna, montaż) - szpuler(Kraków)	156
Razem Cognor S.A. Oddział Ferrostał Łabędy w Krakowie	723
Budowa drugiego zbiornika VOD (Stalowa Wola)	1 444
Portal pieca D5 (Stalowa Wola)	27
Modernizacja odpylania (Stalowa Wola)	288
Suwnica wsadowa 60t (Stalowa Wola)	116
Suwnica VD (Stalowa Wola)	46
Wózek widłowy (Stalowa Wola)	75
Przecinarka taśmowa HPL (Stalowa Wola)	42
Razem Cognor S.A. Oddział HSJ w Stalowej Woli	2 038
Razem Cognor S.A.	81 276

5 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Należności długoterminowe

w tysiącach złotych

a) od jednostek powiązanych

b) od pozostałych jednostek

Czynne rozliczenia międzyokresowe**

Pozostałe należności

31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
-	-	-
705	660	22 117
-	8	21 545
705	652	572
705	660	22 117

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

31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
41 451	41 392	38 696
478	420	1 201
40 592	40 592	37 495
381	380	-

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

362 625	366 455	513 259
119 305	115 469	223 508
466	407	87
125 751	110 152	151 888
5 806	6 524	7 415
70 950	91 114	82 290
17 940	9 943	9 357
19 184	25 964	27 232
-	4 039	9 543
3 223	2 843	1 939
404 076	407 847	551 955

* usługa świadczona na rzecz Przemysław Sztuczki 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 2024 oraz 31 grudnia 2025, 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 2025: 94 872 tys. zł (31 grudnia 2024: 80 095 tys., 31 marca 2024: 69 878 tys. zł), ujęte w tej pozycji należności z tyt. VAT na 31 marca 2025 roku wyniosły 29 419 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 28 603 tys. zł, 31 marca 2024 r.: 73 116 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 2025 Spółka wykazuje 19 184 tys. zł należności faktoringowych (31 grudnia 2024 roku 25 964 tys. zł, 31 marca 2024 roku 27 232 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:

	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług ogółem (od jednostek pozostałych)	316 518	329 706	469 770
Należności objęte faktoringiem pełnym	(178 029)	(188 273)	(219 030)
Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług ogółem wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	119 305	115 469	223 508
Należności objęte faktoringiem pełnym w części niesfinansowanej (należności faktoringowe)	19 184	25 964	27 232

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 2025 r.: 1 204 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 1 044 tys. zł, 31 marca 2024 r.: 773 tys. zł).

6 Zapasy

w tysiącach złotych

	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
Materiały	159 948	138 513	174 789
Półprodukty i produkcja w toku	132 298	98 856	106 951
Wyroby gotowe	118 935	119 437	131 581
Towary	18 461	19 740	32 529
	429 642	376 546	445 850

7 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Długoterminowe

w tysiącach złotych

a) do jednostek powiązanych

Rozliczenia międzyokresowe kosztów

	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
	-	-	-
	-	-	-
	-	-	-

Krótkoterminowe

w tysiącach złotych

a) do jednostek powiązanych

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

Rozliczenia międzyokresowe kosztów

Pozostałe zobowiązania

	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
	12 922	13 395	14 099
	12 907	13 116	14 099
	-	279	-
	15	-	-
	649 709	515 240	570 097
	404 425	323 461	396 756
	618	591	940
	149 764	113 947	91 563
	9 124	4 660	16 551
	26	26	26
	20 059	15 043	21 518
	13 846	10 779	13 940
	11 878	14 983	14 691
	34 808	31 558	7 425
	5 161	192	6 687
	662 631	528 635	584 196

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

8 Kapitał własny

Kapitał zakładowy

	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
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 2025 r. jest przedstawiona w poniższej tabeli (bez zmian do dnia publikacji niniejszego sprawozdania):

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

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

w tysiącach złotych

Zobowiązania długoterminowe

a) do jednostek powiązanych

Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych bez ustanowionych zabezpieczeń

Pozostałe pożyczki

b) do pozostałych jednostek

Zobowiązania z tytułu zabezpieczonych kredytów bankowych

Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych zabezpieczonych

Pozostałe pożyczki

Kredyt w rachunku bieżącym

Zobowiązania krótkoterminowe

a) do jednostek powiązanych

Część bieżąca zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych bez ustanowionych zabezpieczeń

Pozostałe pożyczki

b) do pozostałych jednostek

Część bieżąca zabezpieczonych kredytów bankowych

Część bieżąca zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych zabezpieczonych

Zobowiązania z tytułu faktoringu

Pozostałe pożyczki

	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
Zobowiązania długoterminowe	102 700	102 700	100 000
a) do jednostek powiązanych			
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych bez ustanowionych zabezpieczeń	102 700	102 700	100 000
Pozostałe pożyczki	-	-	-
b) do pozostałych jednostek	167 092	31 571	278 164
Zobowiązania z tytułu zabezpieczonych kredytów bankowych	18 533	19 789	174 285
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych zabezpieczonych	137 230	-	94 847
Pozostałe pożyczki	11 329	11 782	9 032
Kredyt w rachunku bieżącym	269 792	134 271	378 164
Kredyt w rachunku bieżącym	117 126	30 001	130 578
Zobowiązania krótkoterminowe	5 627	3 095	10 323
a) do jednostek powiązanych			
Część bieżąca zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych bez ustanowionych zabezpieczeń	5 627	3 095	10 323
Pozostałe pożyczki	-	-	-
b) do pozostałych jednostek	378 886	564 315	71 209
Część bieżąca zabezpieczonych kredytów bankowych	316 856	312 546	26 127
Część bieżąca zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych zabezpieczonych	55 842	248 202	25 920
Zobowiązania z tytułu faktoringu	4 497	1 906	17 699
Pozostałe pożyczki	1 691	1 661	1 463
Razem	384 513	567 410	81 532

Kredyt inwestycyjny

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

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

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

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

W dniu 15 marca 2022 roku Cognor S.A. uruchomiła pierwszą transzę w wysokości 12 865 tys. EUR. W dniu 12 maja 2022 roku Spółka uruchomiła kolejną transzę w wysokości 61 502 tys. PLN. W dniu 5 marca 2024 roku uruchomione zostały kolejne transze w wysokości 6 818 tys. EUR oraz 18 493 tys. PLN. W dniu 7 marca uruchomiona została kolejna transza w wysokości 41 386 tys. zł. W dniu 30 kwietnia 2024 uruchomiona została kolejna transza w wysokości 45 330 tys. zł. W dniu 22 maja 2024 uruchomione zostały kolejne transze w wysokości 73 288 tys. zł oraz 4 295 tys. EUR. W dniu 31 maja 2024 uruchomiona została kolejna transza w wysokości 5 892 tys. EUR. W czerwcu 2024 roku Spółka zgodnie z harmonogramem rozpoczęła spłatę ww. kredytu i spłaciła pierwszą ratę w wysokości 15 000 tys. zł oraz 1 906 tys. EUR, w grudniu 2024 roku Spółka spłaciła drugą ratę w tych samych wysokościach. Zobowiązanie z tyt. ww kredytu na 31 marca 2025 roku wyniosło 311 784 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 307 519 tys. zł, 31 marca 2024 r.: 200 412 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 2024 roku Grupa całość zobowiązania prezentuje jako zobowiązanie krótkoterminowe.

W dniu 8 listopada 2024 roku Cognor S.A. zawarła umowę kredytu nieodnawialnego zabezpieczonego hipoteką z Alior Bank S.A. o wartości 24 800 tys. zł. Kredyt został udzielony na finansowanie bieżącej działalności spółki. Kredyt płatny jest w ratach comiesięcznych, a ostateczna spłata przypada na 7 listopada 2029 roku. Kredyt oprocentowany jest na poziomie WIBOR 3M + marża oraz zabezpieczony hipoteką łączną na nieruchomościach zlokalizowanych w Poraju, Zawierciu, Krakowie, Lublinie, Poznaniu, Sosnowcu i Olsztynie. Zobowiązanie z tyt. ww. kredytu na 31 marca 2025 roku wyniosło 23 605 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 24 816 tys. zł., 31 marca 2024 r.: 0 tys. zł).

Emisja obligacji korporacyjnych

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

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

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

Zadłużenie z tyt. ww. obligacji na 31 marca 2025 roku wynosiło 193 072 tys. zł - seria 1/2024 i 2/2024 (31 grudnia 2024: 248 202 tys. zł - seria 1/2024 i 2/2024, 31 marca 2024: 120 767 tys. zł - seria 1/2024)

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

Zgromadzenie podjęło również uchwałę w sprawie nieuznania naruszeń Wskaźnika EBITDA na dzień 31 grudnia 2024 r. za podstawę do wcześniejszego wykupu Obligacji. W 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.

Pożyczki

W dniu 21 kwietnia 2023 roku Spółka zależna Cognor S.A. 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 2025 roku 752 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 828 tys. zł, 31 marca 2024 r.: 1 006 tys. zł).

W dniu 8 września 2023 roku Spółka zależna Cognor S.A. 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 wypłacona 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 2025 roku 12 268 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 12 615 tys. zł, 31 marca 2024 r.: 9 489 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. Zabezpieczeniem niniejszego kredytu jest pełnomocnictwo do rachunków bankowych Spółki, oświadczenie o poddaniu się egzekucji oraz zastaw rejestrowy na wyrobach gotowych do wysokości 42 000 tys. zł. Wykorzystanie na 31 marca 2025 r. w wysokości 40 000 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. 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 2025 r. w wysokości 18 261 tys. zł.

Spółka podpisała w dniu 28 września 2021 r. umowę z mBank S.A. o kredyt w rachunku bieżącym z limitem 34 000 tys. zł. Wykorzystanie limitu może się odbywać w walutach PLN, EUR. Oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR 1M/EURIBOR 1M + marża. Umowa obowiązuje do dnia 14 września 2023 r. Aneks nr 1 z dnia 6 września 2023 r. wydłużono okres obowiązywania do dnia 11 września 2025 r. Aneks nr 2 z dnia 6 października 2023 r. zmieniono bazę oprocentowania na WIBOR ON PLN oraz ESTR ON EUR. Zabezpieczeniem niniejszego kredytu jest oświadczenie o poddaniu się egzekucji do wysokości 51 000 tys. zł oraz zastaw rejestrowy na wyrobach gotowych do wysokości 34 000 tys. zł. Wykorzystanie na 31 marca 2025 r. w wysokości 28 865 tys. zł.

Spółka podpisała w dniu 30 września 2022 roku umowę kredytową z Alior Bank S.A. w PLN z limitem 50 000 tys. zł. W ramach limitu Spółka może korzystać z kredytu w rachunku bieżącym oraz akredytywy i gwarancji. Okres wykorzystania akredytywy i gwarancji upływa 28 września 2026 roku, natomiast kredytu w rachunku bieżącym do 28 września 2024. Aneks nr 1 z dnia 27 września 2024 wydłużono okres wykorzystania kredytu w rachunku bieżącym do 28 października 2024 roku. Aneks nr 2 z dnia 28 października 2024 roku zmniejszono kwotę limitu do 30 000 tys. zł i wydłużono okres wykorzystania kredytu do 27 października 2025 roku. Sublimit dla gwarancji i akredytywy wynosi 25 000 tys. zł i również obowiązuje do 27 października 2025 roku. 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 oraz oświadczenie o poddaniu się egzekucji. Wykorzystanie na 31 marca 2025 r. w wysokości 30.000 tys. zł.

Kowenanty

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

W umowie kredytu inwestycyjnego zawartej przez Spółkę z Banco Santander:

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

W warunkach emisji obligacji przez Cognor S.A. ze stycznia oraz maja 2024 roku w łącznej kwocie 240 milionów złotych:

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

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

Na dzień bilansowy kalkulacja wskaźników dla umowy kredytu inwestycyjnego zawartego z Banco Santander wykazała przekroczenie poziomu 4,00 wskaźnika zadłużenia jak i nie osiągnięcie 1,00 w przypadku wskaźnika DSCR. W związku z powyższym Grupa zaprezentowała zobowiązanie z tytułu ww. kredytu jako krótkoterminowe. W związku z tym Spółka podjęła odpowiednią komunikację i zawnioskowała, aby bank zaakceptował przypadek naruszenia wskaźników finansowych. Informacje na temat otrzymania zgód i akceptacji opisano w notcie nr 20.

W dniu 31 marca 2025 Zgromadzenie Obligatariuszy zaakceptowało naruszenie wskaźników wskazanych w warunkach emisji obligacji na dzień 31 grudnia 2024 i wycofało się z możliwości przedterminowego wykupu przysługującego w takiej sytuacji obligatariuszom. W związku z tym w niniejszym sprawozdaniu skonsolidowanym obligacje prezentowane są w podziale na część długo i krótkoterminową. Wystąpiono również do obligatariuszy o zwolnienie z testowania wskaźników na daty 30 czerwca 2025 i 31 grudnia 2025. Informacje na temat otrzymania zgód i akceptacji opisano w notce nr 20 oraz 21.

10 Zobowiązania warunkowe, gwarancje i inne zobowiązania

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

11 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Określenie podmiotów powiązanych

Jednostka dominująca:

-Cognor Holding S.A.

Jednostki stowarzyszone

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

Pozostałe jednostki powiązane:

a) jednostki z GK Cognor

- Cognor Holding S.A. Sp. k.

- JAP Industries s.r.o.

- Hutnik Kraków Sp. z o.o.

- Ecognor Sp. z o.o.

- Wizja i Wola Sp. z o.o.

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

- 4Workers Sp. z o.o.

- PS HoldCo Sp. z o.o. (od 31 sierpnia 2023 r. połączyła się z 4Workers Sp. z o.o.)

- czystyefekt.pl Sp. z o.o.

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

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

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

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

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"

- 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

- jednostka dominująca
- pozostałe jednostki powiązane

Należności krótkoterminowe:

- jednostka dominująca
- jednostki stowarzyszone
- pozostałe jednostki powiązane
- jednostki powiązane osobowo z Członkami Zarządu

Zobowiązania krótkoterminowe

- jednostka dominująca
- pozostałe jednostki powiązane
- jednostki powiązane osobowo z Członkami Zarządu

Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek długoterminowe

- jednostka dominująca

Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek krótkoterminowe

- jednostka dominująca
- jednostki powiązane osobowo z Członkami Zarządu

31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
243 647	238 564	225 318
-	-	6
26	31	26
225	223	258
413	399	23
40 787	40 739	38 389
5 176	8 102	1 496
7 545	5 176	12 483
201	117	120
102 700	102 700	100 000
5 627	3 095	5 627
-	-	-

w tysiącach złotych

Przychody ze sprzedaży usług

- jednostka dominująca
- pozostałe jednostki powiązane
- jednostki stowarzyszone
- jednostki powiązane osobowo z Członkami Zarządu

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów

- jednostki stowarzyszone
- pozostałe jednostki powiązane
- jednostki powiązane osobowo z Członkami Zarządu

Zakup towarów i materiałów

- jednostka dominująca
- pozostałe jednostki powiązane

Zakup usług

- jednostka dominująca
- pozostałe jednostki powiązane
- jednostki powiązane osobowo z Członkami Zarządu

Przychody finansowe

- jednostka dominująca

Koszty finansowe

- jednostka dominująca
- jednostki powiązane osobowo z Członkami Zarządu

01.01.2025- 31.03.2025	01.01.2024- 31.03.2024
56	63
158	63
402	506
62	2 365
88	65
1	10
17	-
1	-
5 734	6 888
1 637	2 078
4 242	4 988
423	268
5 083	5 125
(2 532)	(1 060)
-	(1 571)

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 przez Spółkę nakładów w tym zakresie wynosi narastająco 35 297 tys. złotych (z tego w pierwszych 3 miesiącach 2025 roku 0 tys. zł). Spółka, stosownie do wymogów MSSF 15, rozpoznała w sprawozdaniu finansowym przychód za pierwsze 3 miesiące 2025 r. w wysokości 0 tys. zł (pierwsze 3 miesiące 2024 r. w wysokości 2 364 tys. zł).

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

w tysiącach złotych

	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	22 975	33 180	46 856
Środki pieniężne na rachunkach bankowych o ograniczonej możliwości	71 485	45 760	77 050
Środki pieniężne w kasie	223	166	221
Krótkoterminowe depozyty bankowe	-	1 638	494
Inne środki pieniężne	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	94 683	80 744	124 621
Kredyty w rachunku bieżącym	(117 126)	(30 001)	(130 578)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(22 443)	50 743	(5 957)

13 Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz zobowiązania z nimi związane

Spółka podjęła decyzję o sprzedaży nieruchomości zabudownej budynkami położonej w Zawierciu w związku z wygaszeniem walcowni. W marcu 2025 Spółka zawarła umowę pośrednictwa sprzedaży przedmiotowej nieruchomości i aktywnie poszukuje nabywców. Wartość bilansowa nieruchomości wraz z budynkami na 31 marca 2025 wynosi 1 998 tys. zł i została zaprezentowana jako aktywa dostępne do sprzedaży.

14 Rezerwy

Spółka na 31 marca 2025 r. rozpoznawała 1 300 tys. z tyt. rezerw na ewentualną karę UOKiK (31 grudnia 2024 r.: 1 300 tys. zł, 31 marca 2024 r.: 1 300 tys. zł).

15 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 2025 r. wyniosła 192 000 tys. zł (poziom 1 wyceny), (31 grudnia 2024 r: 228 480 tys. zł, 31 marca 2024 120 000 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 2025 r. zobowiązanie z tytułu weksli wynosiło 108 327 tys. zł (31 grudnia 2024 r. 105 795 tys. zł, 31 marca 2024 r. 110 323 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 2025 aktywo w wartości godziwej z tyt. swapów na stopę procentową wynosiło 18 693 tys. zł (na 31 grudnia 2024 roku aktywo w wysokości 20 000 tys. zł., na 31 marca 2024 roku aktywo w wysokości 38 954 tys. zł).

16 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.

17 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 pozwaną w żadnym pojedynczym lub grupie postępowań, które łącznie mogłyby w sposób istotny rzutować na wyniki finansowe

Z punktu widzenia Spółki jako ważne opisujemy następujące postępowania:

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

- w dniu 1 lipca 2020 r. Cognor S.A. otrzymał wynik kontroli wszczętej przez Śląski Urząd Celno-Skarbowy 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 Śląskiego Urzędu Celno-Skarbowego 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. Śląski Urząd Celno-Skarbowy złożył na ten wyrok skargę kasacyjną i Spółka oczekuje terminu rozprawy. 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. 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 decyzje 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. Sprawa w toku. W związku z powyższym Spółka 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 3 142 tys. zł. 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.

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

Nie dotyczy.

19 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.

20 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 tych dniach zakończyliśmy również montaż dodatkowej odnogi w postaci linii do zwijania prętów w kręgi. Nakłady te przekroczyły łącznie 300 milionów złotych. W Siemianowicach Śląskich natomiast, kończymy budowę najnowocześniejszej w Unii Europejskiej walcowni kształtowników, zastępujących wysłużoną walcownię w Zawierciu i jest to dotychczas nasza największa inwestycja o wartości przekraczającej 800 milionów złotych.

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

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

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

Wynikiem powyższych okoliczności było bardzo znaczne pogorszenie naszej rentowności oraz przepływów pieniężnych co spowodowało, że na koniec trzeciego kwartału 2024 roku nie osiągnęliśmy granicznych poziomów: (i) 3,5 krotności w przypadku wskaźnika zadłużenia (relacja długu netto do EBITDA) oraz (ii) 1,2 krotności w przypadku wskaźnika pokrycia odsetek (relacja przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej do wydatków inwestycyjnych oraz związanych z obsługą długu). Na koniec 2024 roku sytuacja naruszenia wskaźników nie uległa zmianie co oznacza, że przypadek naruszenia wystąpił również w przypadku Obligacji oraz finansowania obrotowego krótkoterminowego w mBanku S.A. oraz Alior Banku S.A., w których to przypadkach jesteśmy zobligowani do zachowania odpowiedniego poziomu wskaźnika zadłużenia.

Zgodnie ze stosowanymi zasadami rachunkowości konsekwencją naruszenia wskaźników w niniejszym raporcie jest konieczność przekwalifikowania długoterminowej części tych zobowiązań finansowych na krótkoterminowe mimo, że Spółka nie otrzymała od żadnego z wierzycieli żądania przedterminowej spłaty należności. Przeciwnie, z odpowiednim wyprzedzeniem wystąpiliśmy do największych instytucji finansowych i otrzymaliśmy akceptację naruszenia w przypadku Obligacji Zamiennych oraz warunkowe zgody na naruszenia w przypadku Kredytu Inwestycyjnego, Obligacji oraz mBanku S.A. Zgoda Banku Santander S.A. obejmuje akceptację naruszenia odpowiednich wskaźników finansowych zarówno na daty przeszłe jak i na kolejne kwartały do końca 2025 roku oraz potwierdza także dostępność drugiej transzy Kredytu Inwestycyjnego w kwocie 140,0 milionów złotych z okresem wykorzystania wydłużonym do końca 2026 roku. Uwarunkowana ona jest przede wszystkim: (i) udzieleniem dodatkowego zabezpieczenia na naszym zakładzie stalowniczym w Gliwicach oraz (ii) dokapitalizowaniem Cognor sumą 80 milionów złotych, które może przyjąć formę pożyczki niezabezpieczonej. Natomiast analogiczna zgoda obligatariuszy na zaistniałe jak i na a priori naruszenia w roku 2025 wskaźnika finansowego badanego w przypadku Obligacji, została udzielona przede wszystkim pod warunkiem ustanowienia zabezpieczenia rzeczowego na liniach technologicznych znajdujących się w naszym zakładzie walcowniczym w Krakowie. Zarówno Bank Santander S.A. jak i obligatariusze Obligacji wymagają od Spółki uzyskania odpowiednich zgód na naruszenia wskaźników finansowych w całym roku 2025 od wszystkich instytucji finansujących Cognor w każdym przypadku gdzie występuje konieczność utrzymywania ich określonych poziomów. To oznacza, że do spełnienia tego kryterium będziemy musieli jeszcze uzyskać aprobaty: mBanku S.A. w przypadku umowy kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 34,0 milionów złotych i Alior Banku S.A. w przypadku umowy kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 30,0 milionów złotych, które spodziewamy się uzyskać w kolejnych tygodniach. Jeżeli chodzi o warunek Banku Santander S.A. dotyczący dokapitalizowania Grupy kwotą 80,0 milionów złotych to pragniemy wskazać na transakcję o której Grupa komunikowała w dniu 29 marca 2025 roku w raporcie bieżącym nr 7/2025, której finalizacja ma zapewnić Grupie jego spełnienie (Umowa Inwestycyjna). Wykonanie Umowy Inwestycyjnej jest na obecnym etapie uzależnione od udzielenia przez Państwowy Fundusz Rozwoju S.A. (PFR) zgody spółce 4Workers Sp. z o.o. (4WKS) na sprzedaż Obligacji Zamiennych Cognora Holding S.A., na którą to zgodę strony oczekują w najbliższym czasie.

Opisane powyżej okoliczności mają duży wpływ na strukturę bilansu Spółki. Choć nie wszystkie warunki opisane powyżej zostały jeszcze na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania spełnione, zarząd Cognor bierze pod uwagę wysoki stopień zaawansowania procesu uzyskania zgód od instytucji finansowych, powiązaną z tym finalizację Umowy Inwestycyjnej i w konsekwencji poprawę struktury wymagalności zobowiązań finansowych oraz zwiększenie dostępu do płynnych środków finansowych. W tym kontekście ocenia pozytywnie zdolność Spółki do wywiązywania się ze swoich zobowiązań w perspektywie roku bieżącego w tym zobowiązań wynikających z przeprowadzonych projektów inwestycyjnych.

Utrzymuje się nadal zagrożenie dla stabilności naszych operacji biznesowych spowodowane sytuacją wojenną w Ukrainie. Kryzys energetyczny, który wystąpił wkrótce po rozpoczęciu agresji spowodował skokowy wzrost cen gazu i energii elektrycznej Unia Europejska zdołała przejść przez ten okres bez ograniczenia dostaw nośników energii dla przemysłu czy gospodarstw domowych. Ryzyko wystąpienia takich sytuacji w Polsce, a tym samym niebezpieczeństwo wstrzymania lub ograniczenia naszej produkcji oceniamy dziś jako zdecydowanie niższe. Nie widzimy również problemów w sferze zbytu lub zaopatrzenia bowiem nie byliśmy aktywni sprzedażowo na rynkach wschodnich, a zakupy niektórych materiałów do produkcji zdołaliśmy zastąpić importem z innych kierunków. Mimo to nie można wykluczyć dalszej eskalacji wojny i związanych z tym konsekwencji, które są trudne do oszacowania. Dalsze działania będą podejmowane adekwatnie do rozwoju sytuacji. Tymczasem żyjemy nadzieją na jak najszybsze rozwiązanie tego konfliktu.

21 Zdarzenia po dniu bilansowym

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.

Poraj, 5 maja 2025 roku

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu