

**Śródroczne skrócone skonsolidowane
sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej**

Cognor Holding S.A.

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

5 maja 2025 roku

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

w tysiącach złotych

	Nota	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
Aktywa				
Rzeczowe aktywa trwałe	6	1 659 045	1 561 453	1 239 216
Wartości niematerialne	6	17 375	17 656	17 532
Nieruchomości inwestycyjne		113	114	115
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych		1 195	1 005	1 033
Aktywa finansowe z tyt. wyceny instrumentów pochodnych		16 020	17 140	35 652
Pozostałe należności	7	705	660	22 117
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		19 082	16 391	2 360
Aktywa trwałe razem		1 713 535	1 614 419	1 318 025
Zapasy	8	530 716	470 531	524 682
Pozostałe inwestycje		26	13	20
Aktywa finansowe z tyt. wyceny instrumentów pochodnych		2 673	2 860	3 302
Należności z tytułu podatku dochodowego		2 594	2 261	15 815
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	7	421 201	421 133	573 310
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15	123 196	115 222	150 987
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	16	1 998	-	-
Aktywa obrotowe razem		1 082 404	1 012 020	1 268 116
Aktywa razem		2 795 939	2 626 439	2 586 141

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

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

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (ciąg dalszy)

w tysiącach złotych

	Nota	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	10	257 131	257 131	257 131
Pozostałe kapitały		833 634	833 634	710 977
Różnice kursowe z przeliczenia		(19 688)	(18 100)	(18 334)
Wynik z lat ubiegłych i wynik roku bieżącego		17 274	31 256	213 898
Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej		1 088 351	1 103 921	1 163 672
Udziały niekontrolujące		74 761	75 589	79 324
Kapitał własny ogółem		1 163 112	1 179 510	1 242 996
Zobowiązania				
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	12	266 357	130 777	376 637
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		121 151	116 325	110 884
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		14 180	13 897	12 728
Pozostałe zobowiązania	9	-	-	133
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych oraz pozostałe		4 605	4 788	5 743
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego		4 601	4 616	6 285
Zobowiązania długoterminowe razem		410 894	270 403	512 410
Kredyty w rachunku bieżącym	12	117 126	30 001	130 578
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	12	384 292	567 162	71 343
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		31 522	29 523	24 150
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		2 703	-	2 061
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	789	-
Rezerwy		1 300	1 300	1 300
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	9	683 852	543 665	599 791
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych oraz pozostałe		1 138	1 313	1 512
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	16	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe razem		1 221 933	1 176 526	830 735
Zobowiązania razem		1 632 827	1 446 929	1 343 145
Pasywa razem		2 795 939	2 626 439	2 586 141

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

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

Skrócone skonsolidowane 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	5	543 318	686 280
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów		(519 248)	(660 813)
Zysk brutto ze sprzedaży		24 070	25 467
Pozostałe przychody		15 995	39 812
Koszty sprzedaży		(28 562)	(34 831)
Koszty ogólnego zarządu		(18 336)	(17 415)
Pozostałe zyski/(straty) netto		(275)	2 216
Pozostałe koszty		(824)	(573)
Zysk na działalności operacyjnej		(7 932)	14 676
Przychody finansowe		5 103	9 124
Koszty finansowe		(14 709)	(15 232)
Koszty finansowe netto		(9 606)	(6 108)
Udział w wyniku netto jednostek stowarzyszonych		190	42
Zysk na okazjnym nabyciu		-	-
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem		(17 348)	8 610
Podatek dochodowy		2 538	(2 415)
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy		(14 810)	6 195
w tym przypadający na:			
Właścicieli jednostki dominującej		(13 982)	6 133
Udziały niekontrolujące		(828)	62
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy		(14 810)	6 195
Inne całkowite dochody			
- które zostaną następnie przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą		(1 588)	(4 408)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		(16 398)	1 787
w tym przypadające na:			
Właścicieli jednostki dominującej		(15 570)	1 725
Udziały niekontrolujące		(828)	62
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		(16 398)	1 787
(Strata)/Zysk przypadająca na 1 akcję przypisana właścicielom jednostki dominującej	11	(0,08)	0,04
- z działalności kontynuowanej		(0,08)	0,04
Rozwodniona (strata)/zysk przypadająca na 1 akcję przypisana właścicielom jednostki dominującej	11	(0,07)	0,03
- z działalności kontynuowanej		(0,07)	0,03

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

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

Skrócone skonsolidowane 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	2 150 407	2 520 357
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(2 109 607)	(2 318 249)
Zysk brutto ze sprzedaży	40 800	202 108
Pozostałe przychody	98 006	130 630
Koszty sprzedaży	(112 598)	(117 781)
Koszty ogólnego zarządu	(73 437)	(77 391)
Pozostałe zyski netto	3 455	(4 312)
Pozostałe koszty	(4 825)	(3 840)
Zysk na działalności operacyjnej	(48 599)	129 414
Przychody finansowe	10 301	19 478
Koszty finansowe	(57 090)	(60 044)
Koszty finansowe netto	(46 789)	(40 566)
Udział w wyniku netto jednostek stowarzyszonych	262	181
Zysk na okazijnym nabyciu	-	(60)
Strata przed opodatkowaniem	(95 126)	88 969
Podatek dochodowy	16 601	(19 244)
Strata netto za okres sprawozdawczy z działalności kontynuowanej	(78 525)	69 725
Działalność zaniechana		
Strata netto za rok obrotowy z działalności zaniechanej, po opodatkowaniu	-	-
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy	(78 525)	69 725
w tym przypadająca na:		
Właścicieli jednostki dominującej	(74 087)	66 367
Udziały niekontrolujące	(4 438)	3 358
Strata netto za okres sprawozdawczy	(78 525)	69 725

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

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów za okres ostatnich 12 miesięcy (ciąg dalszy)

w tysiącach złotych

	01.04.2024 - 31.03.2025	01.04.2023 - 31.03.2024
Inne całkowite dochody		
- które zostaną następnie przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków		
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	(1 354)	(22 789)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	(79 879)	46 936
w tym przypadające na:		
Właścicieli jednostki dominującej	(75 441)	43 578
Udziały niekontrolujące	(4 438)	3 358
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	(79 879)	46 936
(Strata)/zysk przypadająca na 1 akcję przypisana właścicielom jednostki dominującej	11 (0,43)	0,39
- z działalności kontynuowanej	(0,43)	0,39
Rozwodniona (strata)/zysk przypadająca na 1 akcję przypisana właścicielom jednostki dominującej	11 (0,39)	0,35
- z działalności kontynuowanej	(0,39)	0,35

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

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

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024
Działalność kontynuowana		
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
(Strata)/zysk przed opodatkowaniem	(17 348)	8 610
Korekty		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	13 618	11 524
Amortyzacja wartości niematerialnych	324	457
Strata/(zysk) z tytułu różnic kursowych	(5 089)	(488)
Strata/(zysk) ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(381)	(3 271)
Odsetki, koszty transakcyjne (dotyczące kredytów i pożyczek) i dywidendy, netto	12 207	13 944
Zmiana stanu należności	(24 779)	(175 862)
Zmiana stanu zapasów	(60 766)	(2 507)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	104 888	157 416
Zmiana stanu rezerw	(1)	(3)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	213	(92)
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych oraz pozostałych	(358)	556
Udział w wyniku netto jednostek stowarzyszonych	(190)	(42)
Zysk na okazijnym nabyciu	-	-
Pozostałe korekty	-	-
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej	22 338	10 242
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony	(1 256)	(6 543)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	21 082	3 699
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	543	9 279
Wpływy z tytułu sprzedaży aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-	7 466
Nabycie udziałów spółek zależnych (pomniejszone o nabyte środki pieniężne)	-	(32)
Wpływ z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	4	1
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(32 893)	(154 058)
Nabycie wartości niematerialnych	(117)	(15)
Udzielone pożyczki	(16)	(8)
Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	(32 479)	(137 367)

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

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (ciąg dalszy)

<i>w tysiącach złotych</i>	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	60	207 637
Splata zaciągniętych kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	(49 717)	(185 062)
Przepływy z tytułu faktoringu netto	2 591	17 699
Płatność zobowiązań z tytułu umów leasingu	(8 278)	(8 133)
Dywidendy	-	(108)
Odsetki oraz koszty transakcyjne (dotyczące kredytów i pożyczek) zapłacone	(12 023)	(21 352)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(67 367)	10 681
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(78 764)	(122 987)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na dzień 1 stycznia	85 221	144 269
<i>Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych dotyczących środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</i>	(387)	(873)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na dzień 31 marca	6 070	20 409
<i>- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania</i>	72 444	78 365

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

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

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres ostatnich 12 miesięcy

<i>w tysiącach złotych</i>	01.04.2024 - 31.03.2025	01.04.2023 - 31.03.2024
Działalność kontynuowana		
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	(95 126)	88 969
Korekty		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	50 928	46 842
Amortyzacja wartości niematerialnych	1 609	1 958
Straty/(zyski) z tytułu różnic kursowych	(6 323)	(9 488)
(Zysk)/strata ze sprzedaży pozostałych inwestycji	-	-
(Zysk)/strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(206)	(4 731)
Odsetki, koszty transakcyjne (dotyczące kredytów i pożyczek) i dywidendy, netto	26 898	65 772
Zmiana stanu należności	157 975	(37 813)
Zmiana stanu zapasów	(6 617)	144 931
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	35 557	(12 463)
Zmiana stanu rezerw	7	538
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	2 094	804
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych oraz pozostałych	(1 512)	(491)
Udział w wyniku netto jednostek stowarzyszonych	(262)	(181)
Zysk na okazjnym nabyciu	-	60
Pozostałe korekty	(538)	-
Srodki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej	164 484	284 707
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony	11 944	(20 548)
Srodki pieniężne netto z działalności operacyjnej	176 428	264 159
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	5 992	15 461
Wpływy z tytułu sprzedaży aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-	7 466
Dywidendy otrzymane	100	150
Splata udzielonych pożyczek	11	10
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(332 495)	(475 198)
Nabycie wartości niematerialnych	(1 033)	(191)
Nabycie udziałów spółek zależnych (pomniejszone o nabyte środki pieniężne)	(9 608)	(10 131)
Udzielone pożyczki	(16)	(14)
Srodki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(337 049)	(462 447)

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

Skrócone skonsolidowane 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
Przeplwy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Zaciągnięcie kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	315 696	283 415
Wpływy z tytułu IRS	21 065	11 307
Wpływy z transakcji z udziałowcami mniejszościowymi	-	250
Przeplwy z tytułu faktoringu	(13 202)	17 699
Splata zaciągniętych kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	(96 852)	(225 218)
Płatność zobowiązań z tytułu umów leasingu	(36 344)	(30 960)
Dywidendy	-	(209 353)
Odsetki oraz koszty transakcyjne (dotyczące kredytów i pożyczek) zapłacone	(43 640)	(39 518)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	146 723	(192 378)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(13 898)	(390 666)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na dzień 1 kwietnia	20 409	415 264
Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych dotyczących środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(441)	(4 189)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na dzień 31 marca	6 070	20 409
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	72 444	78 365

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

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

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Kapitał własny właścicieli Jednostki Dominującej							
	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały (w tym akcje własne)	Różnice kursowe z przelicze- nia	Wynik z lat ubiegłych i wynik roku bieżącego	Suma	Udziały niekontrolu- jące	Kapitał własny razem
<i>w tysiącach złotych</i>							
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2024	257 131	710 977	(13 926)	207 766	1 161 948	79 262	1 241 210
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy	-	-	(4 408)	6 133	1 725	62	1 787
- zysk netto za okres	-	-	-	6 133	6 133	62	6 195
- różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	-	-	(4 408)	-	(4 408)	-	(4 408)
Transakcje z właścicielami Jednostki Dominującej, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym							
Zmiany w strukturze własnościowej jednostek podporządkowanych	-	-	-	(1)	(1)	-	(1)
Zmiana w kapitale mniejszości po dniu przejęcia	-	-	-	(1)	(1)	-	(1)
Kapitał własny na dzień 31 marca 2024	257 131	710 977	(18 334)	213 898	1 163 672	79 324	1 242 996
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2024	257 131	710 977	(13 926)	207 766	1 161 948	79 262	1 241 210
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy	-	-	(4 174)	(53 972)	(58 146)	(3 548)	(61 694)
- strata netto za okres	-	-	-	(53 972)	(53 972)	(3 548)	(57 520)
- różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	-	-	(4 174)	-	(4 174)	-	(4 174)
Zmiany w strukturze własnościowej jednostek podporządkowanych	-	-	-	119	119	(125)	(6)
Nabycie udziałów niekontrolujących nieskutkujące zmianą kontroli	-	-	-	119	119	(125)	(6)
Przeniesienie zysku	-	122 657	-	(122 657)	-	-	-
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2024	257 131	833 634	(18 100)	31 256	1 103 921	75 589	1 179 510

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

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (ciąg dalszy)

	Kapitał własny właścicieli Jednostki Dominującej				Suma	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały (w tym akcje własne)	Różnice kursowe z przeliczenia	Wynik z lat ubiegłych i wynik roku bieżącego			
<i>w tysiącach złotych</i>							
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2025	257 131	833 634	(18 100)	31 256	1 103 921	75 589	1 179 510
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy	-	-	(1 588)	(13 982)	(15 570)	(828)	(16 398)
- strata netto za okres	-	-	-	(13 982)	(13 982)	(828)	(14 810)
- różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	-	-	(1 588)	-	(1 588)	-	(1 588)
Kapitał własny na dzień 31 marca 2025	257 131	833 634	(19 688)	17 274	1 088 351	74 761	1 163 112

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

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

1 Dane Jednostki Dominującej

Cognor Holding S.A. - poprzednio Cognor S.A. ("Cognor Holding", "Spółka", "Jednostka Dominująca") z siedzibą w Poraju, w Polsce jest Jednostką Dominującą w Grupie Kapitałowej. Do 29 sierpnia 2011 r. Jednostką Dominującą Grupy był Złomrex S.A. Spółka została założona w 1991 r. Od 1994 r. akcje Cognor S.A. są notowane na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Spółka została założona w 1991 r. Od 1994 r. akcje Cognor S.A. są notowane na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Spółka jest zarejestrowana pod nr KRS: 0000071799, posiada nr statystyczny REGON: 190028940, oraz NIP: 5840304383. Do maja 2011 roku, główną działalnością Jednostki Dominującej była dystrybucja wyrobów stalowych. Od maja 2011 roku Cognor S.A. stał się spółką holdingową. W dniu 29 listopada 2016 roku Spółka zmieniła nazwę firmy na Cognor Holding S.A.

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest: skup złomu, przetwarzanie złomu stalowego na kęsy stalowe i gotowe wyroby stalowe.

2 Skład Grupy Cognor Holding S.A.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za okres 3 miesięcy kończący się 31 marca 2025 r. obejmuje Jednostkę Dominującą oraz jej jednostki zależne (zwane łącznie „Grupą”). Szczegóły na temat jednostek zależnych tworzących Grupę na dzień 31 marca 2025 r. są zaprezentowane w poniższej tabeli.

Nazwa jednostki	Siedziba	Posiadane udziały i prawa głosu	Data uzyskania kontroli
COGNOR S.A.	Polska	94,41%	2006-01-27*
COGNOR HOLDING S.A. Sp. k.	Polska	50,9% (udział w zysku), 88,13% (posiadane wkłady, prawa głosu)	2008-03-25*
MADROHUT Sp. z o.o.	Polska	23,60% (jednostka stowarzyszona, w której 25% udziałów bezpośrednio posiada Cognor S.A.)	2014-04-11
JAP INDUSTRIES s.r.o.	Czechy	100,00%	2023-01-01
HUTNIK KRAKÓW Sp. z o.o.	Polska	100,00%	2023-03-17
ECOGNOR Sp. z o.o.	Polska	75,00%	2023-04-03
WIZJA I WOLA Sp. z o.o.	Polska	100,00%	2023-10-04

* data objęcia kontroli w Grupie Kapitałowej Złomrex S.A.

3 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

a) Oświadczenie zgodności

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

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

b) Kontynuacja działalności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za okres zakończony 31 marca 2025 roku zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

Zarząd Spółki Dominującej po dokonaniu wnikliwej analizy sytuacji finansowej oraz płynności Spółki i Grupy, 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 sytuacji finansowej oraz płynnościowej Grupy oraz konfliktu zbrojnego na wschodzie została szczegółowo przedstawiona w nocie nr 24.

c) Zasady rachunkowości

Zastosowane przez Grupę Kapitałową zasady rachunkowości w niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są takie same jak te zastosowane przez Grupę w rocznym skonsolidowanym 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 Spółek Grupy 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego są takie same jak te zastosowane podczas sporządzania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

4 Sprawozdawczość segmentów działalności

Grupa dokonuje prezentacji segmentów operacyjnych bazując na raportach przeglądanych przez Zarząd Jednostki Dominującej, stanowiących podstawę do podejmowania decyzji strategicznych. Segmenty pokrywają się z działalnością oddziałów lub spółek, natomiast linie biznesowe, prowadzone przez te oddziały/spółki zostały zaprezentowane w wierszach (jest to stary układ segmentów).

Grupa wyodrębnia następujące główne rodzaje działalności :

- segment Złomrex Metal (ZLMET) pokrywający się z działalnością oddziału Cognor S.A. Złomrex Metal obejmujący zakup, sortowanie, przetwarzanie, uszlachetnianie a następnie ekspedycję i sprzedaż zewnętrznym odbiorcom złomów stali, oraz metali nieżelaznych,

- segment HSJ (HSJ) pokrywający się z działalnością oddziału Cognor S.A. HSJ w Stalowej Woli i obejmujący produkcję oraz zakup półwyrobów stalowych (stal surowa), oraz produktów finalnych ze stali a następnie ich sprzedaż do odbiorców zewnętrznych, realizowana przez hutę HSJ w Stalowej Woli,

- segment Ferrostal (FER): obejmujący produkcję oraz zakup półwyrobów stalowych (stal surowa), oraz produktów finalnych ze stali, a następnie ich sprzedaż do odbiorców zewnętrznych, realizowana przez hutę Ferrostal w Gliwicach,

- segment OMS (OMS) pokrywający się z działalnością oddziału Cognor S.A. Odlewnia Metali w Szopienicach obejmujący produkcję oraz zakup wyrobów z metali nieżelaznych, głównie walki i tuleje z brązu oraz stopy aluminium w postaci gąsek, a następnie ich sprzedaż do odbiorców zewnętrznych,

-segment JAP (JAP) pokrywający się z działalnością spółki zależnej JAP Industries s.r.o. z Czech obejmujący zakup grafitu oraz innych materiałów, produkcję elektrod grafitowych oraz żelazostopów, a następnie ich sprzedaż do odbiorców zewnętrznych

-segment pozostałe pokrywający się z działalnościami:

a) oddziału Cognor S.A. PTS w Krakowie obejmujący usługi transportu oraz maszyn budowlanych,

b) spółki zależnej Cognor Holding S.A. Sp. k. obejmujący przychody ze sprzedaży deweloperskiej,

c) spółki zależnej Hutnik Kraków Sp. z o.o. obejmujący przychody z działalności marketingowej oraz sportowej,

d) spółki zależnej Ecognor Sp. z o.o. obejmujący działalność związaną z uruchomieniem zakładu produkującego profile, płyty i inne elementy wyłącznie na bazie odpadów z tworzyw sztucznych z przeznaczeniem dla różnych gałęzi przemysłu.

Ceny stosowane w rozliczeniach pomiędzy segmentami oparte są na cenach rynkowych. Przychody od podmiotów zewnętrznych raportowane do Zarządu Jednostki Dominującej są mierzone w sposób zgodny z tym prezentowanym w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

4 Sprawozdawczość segmentów działalności - ciąg dalszy

Segmenty branżowe (za 3 miesiące zakończone 31 marca)

w tysiącach złotych

31.03.2025	ZLMET	HSJ	FER	OMS	JAP	Pozostałe	Nieprzypisane	Eliminacje	Skonsolidowane
Przychody od odbiorców zewnętrznych	68 895	210 590	208 204	27 392	20 466	7 154	1	-	542 702
- Złomy stali	30 427	-	-	-	-	-	-	-	30 427
- Kęsy, wlewki HSJ	536	22 341	21 053	-	-	-	-	-	43 930
- Kęsy, wlewki FER	1 469	-	26 809	-	-	-	-	-	28 278
- Wyroby HSJ	-	176 663	1 410	-	-	-	-	-	178 073
- Wyroby FER	11 795	10 552	136 787	-	-	-	-	-	159 134
- Złomy metali nieżelaznych	22 064	-	-	324	-	-	-	-	22 388
- Wyroby nieżelazne	2 213	-	-	26 968	-	-	-	-	29 181
- Elektrody i żelazostopy	-	-	-	-	13 561	-	-	-	13 561
- Pozostała działalność	391	1 034	22 145	100	6 905	7 154	-	-	37 729
- Nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	1	-	1
Przychody od odbiorców z Grupy	61 446	23 419	25 810	16	5 624	1 173	1 853	-	119 341
Przychody ogółem	130 341	234 009	234 014	27 408	26 090	8 327	1 854	(118 725)	543 318
Koszt sprzedanych towarów, produktów i mat. do odbiorców zewnętrznych	(65 352)	(198 804)	(215 601)	(23 856)	(16 377)	(6 991)	(72)	-	(527 053)
- Złomy stali	(28 535)	-	-	-	-	-	-	-	(28 535)
- Kęsy, wlewki HSJ	(535)	(22 688)	(21 020)	-	-	-	-	-	(44 243)
- Kęsy, wlewki FER	(1 469)	-	(25 879)	-	-	-	-	-	(27 348)
- Wyroby HSJ	-	(164 496)	(1 409)	-	-	-	-	-	(165 905)
- Wyroby FER	(11 772)	(10 418)	(145 990)	-	-	-	-	-	(168 180)
- Złomy metali nieżelaznych	(20 743)	-	-	(231)	-	-	-	-	(20 974)
- Wyroby nieżelazne	(2 115)	-	-	(23 554)	-	-	-	-	(25 669)
- Elektrody i żelazostopy	-	-	-	-	(11 534)	-	-	-	(11 534)
- Pozostała działalność	(183)	(1 202)	(21 303)	(71)	(4 843)	(6 991)	-	-	(34 593)
- Nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	(72)	-	(72)
Koszt sprzedanych towarów, produktów i mat. do odbiorców z Grupy	(58 912)	(23 130)	(25 762)	(15)	(5 294)	(563)	(71)	-	(113 747)
Koszt sprzedanych towarów, produktów i materiałów, ogółem	(124 264)	(221 934)	(241 363)	(23 871)	(21 671)	(7 554)	(143)	121 552	(519 248)
Wynik segmentu	6 077	12 075	(7 349)	3 537	4 419	773	1 711	2 827	24 070

Pozostałe przychody	107	6 674	8 676	107	10	446	-	(25)	15 995
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	(8 496)	(13 671)	(13 551)	(1 451)	(2 964)	(1 373)	(6 463)	1 071	(46 898)
Pozostałe zyski/straty netto	60	(136)	588	(93)	(518)	120	(260)	(36)	(275)
Pozostałe koszty	(25)	(448)	(274)	(56)	-	(31)	(11)	21	(824)
Wynik na działalności operacyjnej	(2 277)	4 494	(11 910)	2 044	947	(65)	(5 023)	3 858	(7 932)
- <i>Złomy stali</i>	(1 712)	-	-	-	-	-	-	-	(1 712)
- <i>Kęsy, wlewki HSJ</i>	(34)	(1 393)	33	-	-	-	-	-	(1 394)
- <i>Kęsy, wlewki FER</i>	(94)	-	971	-	-	-	-	-	877
- <i>Wyroby HSJ</i>	(764)	5 642	1	-	-	-	-	-	4 879
- <i>Wyroby FER</i>	(1 814)	410	(13 294)	-	-	-	-	-	(14 698)
- <i>Złomy metali nieżelaznych</i>	1 413	-	-	75	-	-	-	-	1 488
- <i>Wyroby nieżelazne</i>	100	-	-	1 945	-	-	-	-	2 045
- <i>Elektrody i żelazostopy</i>	-	-	-	-	(210)	-	-	-	(210)
- <i>Pozostała działalność</i>	628	(165)	379	24	1 157	(65)	-	-	1 958
- <i>Nieprzypisane</i>	-	-	-	-	-	-	(5 023)	3 858	(1 165)
Koszty finansowe netto	-	-	-	-	-	-	(9 292)	(314)	(9 606)
Udział w wyniku netto jednostek stowarzyszonych									190
Zysk na okazijnym nabyciu									-
Podatek dochodowy									2 538
Zysk/(strata) za okres									(14 810)

<i>w tysiącach złotych</i>		ZLMET	HSJ	FER	OMS	JAP	Pozostale	Nieprzypisane	Eliminacje	Skonsolidowane
	31.03.2024									
Przychody od odbiorców zewnętrznych		109 190	289 961	217 953	31 391	28 516	6 291	2 370	-	685 672
- Złomy stali		27 523	-	-	-	-	-	-	-	27 523
- Kęsy, wlewki HSJ		1 199	32 384	13 542	-	-	-	-	-	47 125
- Kęsy, wlewki FER		55 716	15 432	118 547	-	-	-	-	-	189 695
- Wyroby HSJ		440	240 704	3 576	-	-	-	-	-	244 720
- Wyroby FER		-	210	76 968	-	-	-	-	-	77 178
- Złomy metali nieżelaznych		22 599	-	-	855	-	-	-	-	23 454
- Wyroby nieżelazne		1 205	-	-	30 427	-	-	-	-	31 632
- Elektrody i żelazostopy		-	-	-	-	21 279	-	-	-	21 279
- Pozostała działalność		508	1 231	5 320	109	7 237	6 291	-	-	20 696
- Nieprzypisane		-	-	-	-	-	-	2 370	-	2 370
Przychody od odbiorców z Grupy		91 366	19 076	73 724	-	6 384	996	2 269	-	193 815
Przychody ogółem		200 556	309 037	291 677	31 391	34 900	7 287	4 639	(193 207)	686 280
Koszt sprzedanych towarów, produktów i mat. do odbiorców zewnętrznych		(105 673)	(266 838)	(233 581)	(26 555)	(23 328)	(6 355)	(2 131)	-	(664 461)
- Złomy stali		(25 977)	-	-	-	-	-	-	-	(25 977)
- Kęsy, wlewki HSJ		(1 165)	(31 995)	(13 522)	-	-	-	-	-	(46 682)
- Kęsy, wlewki FER		(55 692)	(15 426)	(122 808)	-	-	-	-	-	(193 926)
- Wyroby HSJ		(440)	(217 882)	(3 572)	-	-	-	-	-	(221 894)
- Wyroby FER		-	(210)	(88 895)	-	-	-	-	-	(89 105)
- Złomy metali nieżelaznych		(21 160)	-	-	(529)	-	-	-	-	(21 689)
- Wyroby nieżelazne		(1 165)	-	-	(25 935)	-	-	-	-	(27 100)
- Elektrody i żelazostopy		-	-	-	-	(17 706)	-	-	-	(17 706)
- Pozostała działalność		(74)	(1 325)	(4 784)	(91)	(5 622)	(6 355)	-	-	(18 251)
- Nieprzypisane		-	-	-	-	-	-	(2 131)	-	(2 131)
Koszt sprzedanych towarów, produktów i mat. do odbiorców z Grupy		(87 959)	(18 258)	(78 683)	-	(5 332)	(686)	(46)	-	(190 964)
Koszt sprzedanych towarów, produktów i materiałów, ogółem		(193 632)	(285 096)	(312 264)	(26 555)	(28 660)	(7 041)	(2 177)	194 612	(660 813)
Wynik segmentu		6 924	23 941	(20 587)	4 836	6 240	246	2 462	1 405	25 467

Pozostałe przychody	118	11 976	27 427	54	81	778	-	(622)	39 812
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	(9 392)	(20 220)	(12 349)	(1 467)	(2 649)	(1 115)	(5 905)	851	(52 246)
Pozostałe zyski/straty netto	(6)	(402)	(188)	(91)	853	15	1 931	104	2 216
Pozostałe koszty	(55)	(382)	(741)	(2)	-	(10)	(1)	618	(573)
Wynik na działalności operacyjnej	(2 411)	14 913	(6 438)	3 330	4 525	(86)	(1 513)	2 356	14 676
- <i>Złomy stali</i>	(1 132)	-	-	-	-	-	-	-	(1 132)
- <i>Kęsy, wlewki HSJ</i>	(21)	(693)	20	-	-	-	-	-	(694)
- <i>Kęsy, wlewki FER</i>	(2 569)	565	(5 669)	-	-	-	-	-	(7 673)
- <i>Wyroby HSJ</i>	(21)	15 177	4	-	-	-	-	-	15 160
- <i>Wyroby FER</i>	-	8	(1 275)	-	-	-	-	-	(1 267)
- <i>Złomy metali nieżelaznych</i>	398	-	-	285	-	-	-	-	683
- <i>Wyroby nieżelazne</i>	(15)	-	-	3 032	-	-	-	-	3 017
- <i>Elektrody i żelazostopy</i>	-	-	-	-	2 566	-	-	-	2 566
- <i>Pozostała działalność</i>	949	(144)	482	13	1 959	(86)	-	-	3 173
- <i>Nieprzypisane</i>	-	-	-	-	-	-	(1 513)	2 356	843
Koszty finansowe netto	-	-	-	-	-	-	(6 035)	(73)	(6 108)
Udział w wyniku netto jednostek stowarzyszonych									42
Zysk na okazijnym nabyciu									-
Podatek dochodowy									(2 415)
Zysk/(strata) za okres									6 195

Segmenty branżowe (za 12 miesięcy zakończonych 31 marca)

w tysiącach złotych

31.03.2025	ZLMET	HSJ	FER	OMS	JAP	Pozostale	Nieprzypisane	Eliminacje	Skonsolidowane
Przychody od odbiorców zewnętrznych	276 129	839 452	798 390	115 211	86 364	29 403	3 110	-	2 148 059
- Złomy stali	126 210	-	-	-	-	-	-	-	126 210
- Kęsy, wlewki HSJ	4 520	107 317	76 345	-	-	-	-	-	188 182
- Kęsy, wlewki FER	9 005	-	133 250	-	-	-	-	-	142 255
- Wyroby HSJ	1 484	678 988	10 126	-	-	-	-	-	690 598
- Wyroby FER	30 879	32 475	477 558	-	-	-	-	-	540 912
- Złomy metali nieżelaznych	94 653	-	-	3 367	-	-	-	-	98 020
- Wyroby nieżelazne	7 223	-	-	111 268	-	-	-	-	118 491
- Elektrody i żelazostopy	-	-	-	-	59 211	-	-	-	59 211
- Pozostała działalność	2 155	20 672	101 111	576	27 153	29 403	-	-	181 070
- Nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	3 110	-	3 110
Przychody od odbiorców z Grupy	249 909	104 681	80 686	845	18 452	4 573	9 194	-	468 340
Przychody ogółem	526 038	944 133	879 076	116 056	104 816	33 976	12 304	(465 992)	2 150 407
Koszt sprzedanych towarów, produktów i mat. do odbiorców zewnętrznych	(262 388)	(789 374)	(874 819)	(99 547)	(70 781)	(27 990)	(2 992)	-	(2 127 891)
- Złomy stali	(120 694)	-	-	-	-	-	-	-	(120 694)
- Kęsy, wlewki HSJ	(4 545)	(113 051)	(76 224)	-	-	-	-	-	(193 820)
- Kęsy, wlewki FER	(9 002)	1	(152 780)	-	-	-	-	-	(161 781)
- Wyroby HSJ	(1 482)	(635 998)	(10 112)	-	-	-	-	-	(647 592)
- Wyroby FER	(30 818)	(32 415)	(557 786)	-	-	-	-	-	(621 019)
- Złomy metali nieżelaznych	(88 450)	-	-	(2 061)	-	-	-	-	(90 511)
- Wyroby nieżelazne	(6 895)	-	-	(97 173)	-	-	-	-	(104 068)
- Elektrody i żelazostopy	-	-	-	-	(50 272)	-	-	-	(50 272)
- Pozostała działalność	(502)	(7 911)	(77 917)	(313)	(20 509)	(27 990)	-	-	(135 142)
- Nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	(2 992)	-	(2 992)
Koszt sprzedanych towarów, produktów i mat. do odbiorców z Grupy	(239 710)	(97 662)	(82 401)	(771)	(16 708)	(2 491)	(2 346)	-	(442 089)
Koszt sprzedanych towarów, produktów i materiałów, ogółem	(502 098)	(887 036)	(957 220)	(100 318)	(87 489)	(30 481)	(5 338)	460 373	(2 109 607)
Wynik segmentu	23 940	57 097	(78 144)	15 738	17 327	3 495	6 966	(5 619)	40 800

Pozostałe przychody	697	47 396	47 523	278	141	2 709	-	(738)	98 006
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	(32 847)	(61 756)	(47 595)	(6 260)	(11 436)	(4 787)	(26 676)	5 322	(186 035)
Pozostałe zyski/straty netto	287	(1 437)	2 221	(177)	(694)	157	3 326	(228)	3 455
Pozostałe koszty	(306)	(2 890)	(2 056)	(62)	-	(109)	(24)	622	(4 825)
Wynik na działalności operacyjnej	(8 229)	38 410	(78 051)	9 517	5 338	1 465	(16 408)	(641)	(48 599)
- <i>Złomy stali</i>	(8 300)	-	-	1	-	-	-	-	(8 299)
- <i>Kęsy, wlewki HSJ</i>	(293)	(9 128)	121	-	-	-	-	-	(9 300)
- <i>Kęsy, wlewki FER</i>	(1 016)	169	(12 182)	-	-	-	-	-	(13 029)
- <i>Wyroby HSJ</i>	(848)	27 956	14	-	-	-	-	-	27 122
- <i>Wyroby FER</i>	(2 837)	1 373	(87 603)	-	-	-	-	-	(89 067)
- <i>Złomy metali nieżelaznych</i>	1 809	-	-	1 126	-	-	-	-	2 935
- <i>Wyroby nieżelazne</i>	38	-	-	8 151	-	-	-	-	8 189
- <i>Elektrody i żelazostopy</i>	-	-	-	-	2 261	-	-	-	2 261
- <i>Pozostała działalność</i>	3 218	18 040	21 599	239	3 077	1 465	-	-	47 638
- <i>Nieprzypisane</i>	-	-	-	-	-	-	(16 408)	(641)	(17 049)
Koszty finansowe netto							(45 747)	(1 042)	(46 789)
Udział w wyniku netto jednostek stowarzyszonych									262
Zysk z tytułu okazijnego nabycia									-
Podatek dochodowy									16 601
Zysk/(strata) za okres									(78 525)

w tysiącach złotych

	ZLMET	HSJ	FER	OMS	JAP	Pozostale	Nieprzypisane	Eliminacje	Skonsolidowane
31.03.2024									
Przychody od odbiorców zewnętrznych	329 862	1 089 993	839 108	111 030	113 272	24 390	10 667	-	2 518 322
- <i>Złomy stali</i>	142 310	-	-	-	-	-	-	-	142 310
- <i>Kęsy, wlewki HSJ</i>	2 953	134 439	80 873	-	-	-	-	-	218 265
- <i>Kęsy, wlewki FER</i>	89 392	49 956	281 331	-	-	-	-	-	420 679
- <i>Wyroby HSJ</i>	1 812	894 006	21 238	-	-	-	-	-	917 056
- <i>Wyroby FER</i>	889	6 489	276 167	-	-	-	-	-	283 545
- <i>Złomy metali nieżelaznych</i>	85 095	-	-	2 162	-	-	-	-	87 257
- <i>Wyroby nieżelazne</i>	5 795	-	-	108 183	-	-	-	-	113 978
- <i>Elektrody i żelazostopy</i>	-	-	-	-	81 864	-	-	-	81 864
- <i>Pozostała działalność</i>	1 616	5 103	179 499	685	31 408	24 390	-	-	242 701
- <i>Nieprzypisane</i>	-	-	-	-	-	-	10 667	-	10 667
Przychody od odbiorców z Grupy	283 468	108 028	156 053	1 517	22 820	3 691	8 731	-	584 308
Przychody ogółem	613 330	1 198 021	995 161	112 547	136 092	28 081	19 398	(582 273)	2 520 357
Koszt sprzedanych towarów, produktów i mat. do odbiorców zewnętrznych	(316 024)	(931 047)	(871 948)	(95 924)	(98 659)	(24 974)	(9 648)	-	(2 348 224)
- <i>Złomy stali</i>	(134 957)	-	-	-	-	-	-	-	(134 957)
- <i>Kęsy, wlewki HSJ</i>	(2 917)	(124 726)	(80 766)	-	-	-	-	-	(208 409)
- <i>Kęsy, wlewki FER</i>	(89 350)	(49 936)	(312 160)	-	-	-	-	-	(451 446)
- <i>Wyroby HSJ</i>	(1 809)	(745 130)	(21 221)	-	-	-	-	-	(768 160)
- <i>Wyroby FER</i>	(887)	(6 473)	(344 807)	-	-	-	-	-	(352 167)
- <i>Złomy metali nieżelaznych</i>	(80 534)	-	-	(1 533)	-	-	-	-	(82 067)
- <i>Wyroby nieżelazne</i>	(5 476)	-	-	(94 064)	-	-	-	-	(99 540)
- <i>Elektrody i żelazostopy</i>	-	-	-	-	(72 098)	-	-	-	(72 098)
- <i>Pozostała działalność</i>	(94)	(4 782)	(112 994)	(327)	(26 561)	(24 974)	-	-	(169 732)
- <i>Nieprzypisane</i>	-	-	-	-	-	-	(9 648)	-	(9 648)
Koszt sprzedanych towarów, produktów i mat. do odbiorców z Grupy	(272 827)	(93 780)	(157 475)	(1 013)	(19 132)	(2 307)	(748)	-	(547 282)
Koszt sprzedanych towarów, produktów i materiałów, ogółem	(588 851)	(1 024 827)	(1 029 423)	(96 937)	(117 791)	(27 281)	(10 396)	577 257	(2 318 249)
Wynik segmentu	24 479	173 194	(34 262)	15 610	18 301	800	9 002	(5 016)	202 108

Pozostałe przychody	350	66 293	63 911	286	1 528	2 618	60	(4 416)	130 630
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	(33 023)	(74 522)	(40 520)	(5 849)	(13 487)	(5 100)	(26 160)	3 489	(195 172)
Pozostałe zyski/straty netto	(53)	(5 556)	(762)	(765)	3 008	238	(498)	76	(4 312)
Pozostałe koszty	86	(4 198)	(3 705)	(78)	(2)	(139)	(69)	4 265	(3 840)
Wynik na działalności operacyjnej	(8 161)	155 211	(15 338)	9 204	9 348	(1 583)	(17 665)	(1 602)	129 414
- <i>Złomy stali</i>	(6 210)	-	-	1	-	-	-	-	(6 209)
- <i>Kęsy, wlewki HSJ</i>	(113)	12 060	107	-	-	-	-	-	12 054
- <i>Kęsy, wlewki FER</i>	(4 385)	2 412	(20 378)	-	-	-	-	-	(22 351)
- <i>Wyroby HSJ</i>	(99)	140 244	21	-	-	-	-	-	140 166
- <i>Wyroby FER</i>	(41)	501	(58 234)	-	-	-	-	-	(57 774)
- <i>Złomy metali nieżelaznych</i>	(159)	-	-	812	-	-	-	-	653
- <i>Wyroby nieżelazne</i>	(11)	-	-	7 954	-	-	-	-	7 943
- <i>Elektrody i żelazostopy</i>	-	-	-	-	5 564	-	-	-	5 564
- <i>Pozostała działalność</i>	2 857	(6)	63 146	437	3 784	(1 583)	-	-	68 635
- <i>Nieprzypisane</i>	-	-	-	-	-	-	(17 665)	(1 602)	(19 267)
Koszty finansowe netto							(40 417)	(149)	(40 566)
Udział w wyniku netto jednostek stowarzyszonych									181
Zysk z tytułu okazijnego nabycia									(60)
Podatek dochodowy									(19 244)
Zysk/(strata) za okres									69 725

w tysiącach złotych

	ZLMET	HSJ	FER	OMS	JAP	Pozostałe	Nieprzypisane	Eliminacje	Skonsolidowane
31.03.2025									
Aktywa segmentu	126 002	406 118	1 708 672	39 418	85 466	80 989	392 538	(43 264)	2 795 939
Zobowiązania segmentu	78 827	267 273	558 830	10 826	7 848	33 028	819 490	(143 295)	1 632 827
Amortyzacja	(1 942)	(6 132)	(4 303)	(369)	(293)	(224)	(399)	(280)	(13 942)
Nakłady inwestycyjne	509	1 750	88 779	665	122	250	69	-	92 144

w tysiącach złotych

	ZLMET	HSJ	FER	OMS	JAP	Pozostałe	Nieprzypisane	Eliminacje	Skonsolidowane
31.12.2024									
Aktywa segmentu	113 721	395 780	1 585 432	35 101	79 325	73 334	377 039	(33 293)	2 626 439
Zobowiązania segmentu	64 310	230 909	460 523	8 019	6 038	29 584	767 503	(119 957)	1 446 929

w tysiącach złotych

	ZLMET	HSJ	FER	OMS	JAP	Pozostałe	Nieprzypisane	Eliminacje	Skonsolidowane
31.03.2024									
Aktywa segmentu	152 956	421 048	1 363 485	41 593	93 173	52 566	507 201	(45 881)	2 586 141
Zobowiązania segmentu	95 899	231 879	432 479	13 392	8 612	18 835	650 847	(108 798)	1 343 145
Amortyzacja	(1 799)	(5 328)	(3 410)	(301)	(275)	(239)	(311)	(318)	(11 981)
Nakłady inwestycyjne	421	4 265	120 629	263	489	636	775	-	127 478

Aktywa nieprzypisane

w tysiącach złotych

	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
Inwestycje długo/krótkoterminowe	1 221	1 018	1 053
Aktywa z tytułu wyceny instrumentów finansowych	18 693	20 000	38 954
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	19 082	16 391	2 360
Należność z tytułu podatku dochodowego	2 594	2 261	15 815
Pozostałe należności (należności z tyt. podatków, należności dot. sprzedaży jedn. zależnych, itp.)	148 372	143 267	208 649
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	123 196	115 222	150 987
Aktywa centrali	79 380	78 880	89 383
	392 538	377 039	507 201

Zobowiązania nieprzypisane

w tysiącach złotych

	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	650 649	697 939	447 980
Kredyty w rachunku bieżącym	117 126	30 001	130 578
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	4 601	4 616	6 285
Rezerwy	1 300	1 300	1 300
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	789	-
Pozostałe zobowiązania	41 491	28 283	52 318
Zobowiązania centrali	4 323	4 575	12 386
	819 490	767 503	650 847

5 Przychody z umów z klientami

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024
Przychody ze sprzedaży wyrobów gotowych	449 642	610 409
Przychody ze sprzedaży usług	14 202	13 463
Przychody ze sprzedaży towarów	78 465	61 284
Przychody ze sprzedaży materiałów	1 009	1 124
	543 318	686 280
<i>w tym:</i>		
- przychody z tytułu dóbr lub usług przekazanych klientowi w określonym momencie	543 318	683 916
- przychody z tytułu sprzedaży dóbr lub usług przekazywanych w miarę upływu czasu	-	2 364
Przychody osiągnięte są z następujących źródeł:		
-sprzedaż złomu stalowego i metali nieżelaznych	52 815	50 977
-sprzedaż kęsisk, wlewek	72 208	236 820
-sprzedaż prętów walcowanych, kęsisk walcowanych oraz blach	178 073	244 720
-sprzedaż prętów żebrowanych, płaskich, okrągłych, kwadratowych, kątowników, teowników, ceowników, kształtowników	159 134	77 178
-sprzedaż wałków i tulei z brązu oraz stopów odlewniczych cynku	29 181	31 632
-sprzedaż elektrod grafitowych i żelazostopów	13 561	21 279
-sprzedaż usług transportowych	5 888	6 917
-sprzedaż z tytułu usługi budowlanej	-	2 364
-sprzedaż energii elektrycznej i gazu	19 819	4 175
-pozostała sprzedaż	12 639	10 218

6 Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne

W okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2025 roku, Grupa dokonała zwiększeń środków trwałych w kwocie 113 790 tys. zł (3 miesiące 2024 r.: 135 535 tys. zł). Aktywa o wartości netto 162 tys. zł zostały sprzedane/zlikwidowane podczas 3 miesięcy 2025 r. (3 miesiące 2024 r.: 269 tys. zł). Na sprzedaży środków trwałych Grupa osiągnęła zysk netto w kwocie 381 tys. zł (3 miesiące 2024 r.: zysk netto w wysokości 1 211 tys. zł).

W okresie 12 miesięcy zakończonych 31 marca 2025 roku, Grupa dokonała zwiększeń środków trwałych w kwocie 473 715 tys. zł (12 miesięcy zakończonych 31 marca 2024 r.: 542 903 tys. zł). Aktywa o wartości netto 541 tys. zł zostały sprzedane/zlikwidowane podczas 12 miesięcy zakończonych 31 marca 2025 r. (12 miesięcy zakończonych 31 marca 2024 r.: 4 547 tys. zł). Na sprzedaży środków trwałych Grupa wykazała zysk netto w kwocie 3 101 tys. zł (12 miesięcy zakończonych 31 marca 2024 r.: zysk netto w wysokości 2 666 tys. zł).

W okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2025 roku, Grupa dokonała nabycia wartości niematerialnych i prawnych w kwocie 117 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 wartości niematerialnych i prawnych Grupa 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, Grupa dokonała zwiększeń wartości niematerialnych i prawnych w kwocie 1 527 tys. zł (12 miesięcy zakończonych 31 marca 2024 r.: 191 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 wartości niematerialnych i prawnych Grupa 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 Ferrostal 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 Ferrostal 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

7 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Należności krótkoterminowe

w tysiącach złotych

	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
Należności z tytułu dostaw i usług	135 817	128 492	245 147
Należności z tytułu umowy o usługę budowlaną*	40 592	40 592	37 495
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń, z wyjątkiem należności z tytułu podatku dochodowego**	126 395	110 903	152 657
Zaliczki na poczet dostaw i usług	5 819	6 572	7 431
Zaliczki na zakup środków trwałych	70 950	91 114	82 290
Należności faktoringowe	19 184	25 964	27 232
Należności z tytułu sprzedaży środków trwałych	381	-	-
Opłaty wstępne leasingowe	-	4 039	9 543
Pozostałe należności***	22 063	13 457	11 515
	421 201	421 133	573 310

Należności długoterminowe

w tysiącach złotych

Pozostałe należności***

	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
	705	660	22 117
	705	660	22 117

* usługa świadczona na rzecz Przemysława Sztuczковского Prezesa Zarządu - więcej w nocie nr 14

** w ramach tej pozycji Grupa 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 30 046 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 29 335 tys. zł, 31 marca 2024 r.: 73 868 tys. zł)

*** w ramach tej pozycji Grupa prezentuje koszty uruchomienia kredytu inwestycyjnego w Banco Santander. W związku z częściowym wykorzystaniem kredytu, Grupa przypisuje proporcjonalnie koszty uruchomienia do zaciągniętych transz kredytu. W związku z prezentacją kredytu jako krótkoterminowego na 31 grudnia 2024 oraz 31 marca 2025, koszty uruchomienia również zaprezentowano w części krótkoterminowej

Grupa 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 Grupa 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 Grupa 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 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	333 030	324 529	491 409
Należności objęte faktoringiem pełnym	(178 029)	(170 073)	(219 030)
Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług ogółem wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	135 817	128 492	245 147
Należności objęte faktoringiem pełnym w części niesfinansowanej (należności)	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, Grupa 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. Grupa stosuje matrycę odpisów, w której odpisy oblicza się dla należności handlowych zaliczonych do różnych przedziałów wiekowych lub okresów przeterminowania.

Z przeprowadzonej przez Grupę analizy wynika, iż odpis z tego tytułu nie wpływa istotnie na skonsolidowane sprawozdanie finansowe i wyniósł na 31 marca 2025 r.: 1 204 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 1 103 tys. zł, 31 marca 2024 r.: 773 tys. zł).

8 Zapasy

w tysiącach złotych

Materiały
Półprodukty i produkcja w toku
Wyroby gotowe
Towary

	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
Materiały	188 565	166 025	200 790
Półprodukty i produkcja w toku	188 433	150 107	142 077
Wyroby gotowe	133 331	132 729	147 112
Towary	20 387	21 670	34 703
	530 716	470 531	524 682

9 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Krótkoterminowe

w tysiącach złotych

	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	417 667	336 730	416 093
Zobowiązania z tytułu podatków, ubezpieczeń, z wyjątkiem zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	20 542	15 612	21 922
Zobowiązania z tyt. dywidendy	-	-	71
Zobowiązania inwestycyjne	149 764	113 947	91 563
Zaliczki na zakup dóbr i usług	27 122	16 811	19 989
Zobowiązania z tytułu nabycia jednostek zależnych	32	36	8 786
Rozliczenia międzyokresowe kosztów dotyczące premii dla Zarządu	-	279	2 060
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	14 876	11 721	14 781
Rozliczenia międzyokresowe kosztów dotyczące świadczeń pracowniczych	12 683	15 724	15 602
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	35 125	31 891	2 166
Pozostałe zobowiązania	6 041	914	6 758
	683 852	543 665	599 791

Długoterminowe

w tysiącach złotych

	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	-	-	133
	-	-	133

10 Kapitał własny

Kapitał zakładowy

	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
Zarejestrowana liczba akcji	171 420 663	171 420 663	171 420 663
Liczba wyemitowanych warrantów	-	-	-
Nominalna wartość 1 akcji	1,5 PLN	1,5 PLN	1,5 PLN

Na dzień 31 marca 2025 r. kapitał zakładowy Jednostki Dominującej składał się z 171 420 663 szt. akcji zwykłych o wartości nominalnej 1,5 zł każda (31 grudnia 2024 r.: 171 420 663 szt.; 31 marca 2024 r.: 171 420 663 szt.).

Emisja obligacji zamiennych na akcje i podwyższenie warunkowe kapitału

W dniu 23 listopada 2022 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Cognor Holding S.A. podjęło uchwałę o:

a) emisji obligacji imiennych serii A zamiennych na akcje zwykłe na okaziciela Spółki emisji nr 13 o łącznej wartości nie większej niż 100.000 tys. zł o wartości nominalnej 1.000 zł każda obligacja. Obligacje są oprocentowane na poziomie WIBOR 6M powiększonym o 2,6pp. Posiadaczowi obligacji przysługuje prawo do: zapłaty odsetek w terminach płatności odsetek przewidzianych w warunkach emisji; zapłaty w dniu wykupu lub w dniu wcześniejszego wykupu wartości nominalnej każdej obligacji podlegającej wykupowi (wraz z narosłymi do tego dnia i niezapłaconymi wcześniej odsetkami); objęcia akcji Spółki zwykłych na okaziciela emisji nr 13, o wartości nominalnej 1,50 zł każda, jakie wyemitowane zostaną w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, w zamian za posiadane obligacje na zasadach określonych w uchwale.

Konwersja obligacji będzie się odbywała wg współczynnika konwersji 200 akcji za jedną obligację, przy czym minimalną ilością konwersji obligacji na akcje jest 1 obligacja. Akcje będą obejmowane przez obligatariusza po cenie emisyjnej 5,00 zł za każdą akcję. Obligacje zostały wyemitowane na okres od 5-10 lat od dnia emisji. Szczegóły emisji obligacji zostaną ustalone przez Zarząd w Warunkach Emisji obligacji.

b) warunkowym podwyższeniu kapitału spółki o kwotę nie wyższą niż 30.000 tys. zł, w drodze emisji nie więcej niż 20.000 tys. akcji zwykłych na okaziciela emisji nr 13 o wartości nominalnej 1,5 zł każda. Cena emisyjna ustalona została na 5,0 zł za akcję. Z akcjami nie będą związane żadne szczególne uprawnienia. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki następuje w celu przyznania posiadaczom obligacji serii A prawa do objęcia akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki.

c) pozbawieniu w całości wszystkich akcjonariuszy Spółki prawa poboru w odniesieniu do obligacji serii A oraz akcji emisji nr 13.

W dniu 8 marca 2023 Zarząd Cognor Holding S.A. podjął uchwałę w sprawie emisji 100.000 szt. niezabezpieczonych obligacji imiennych serii A zamiennych na akcje o wartości nominalnej 1 tys. PLN każda i łącznej wartości 100.000 tys. PLN z terminem wykupu wynoszącym do 7 lat od dnia emisji. Szczegóły dotyczące obligacji zamiennych na akcje opisano w nocie nr 12.

Struktura własności na dzień 31 marca 2025 r. jest przedstawiona w poniższej tabeli:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale %	Liczba głosów	Udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu
4Workers Sp. z o.o.*	129 408 528	75,49%	129 408 528	75,49%
Przemysław Sztuczkowski	4 886 771	2,85%	4 886 771	2,85%
Pozostali akcjonariusze	37 125 364	21,66%	37 125 364	21,66%
Razem	171 420 663	100,00%	171 420 663	100,00%

*100% udziałów w podmiocie posiada Przemysław Sztuczkowski, a zatem udział wykazany w powyższej tabeli jaki posiada podmiot 4Workers Sp. z o.o. jest zarazem udziałem pośrednim Przemysława Sztuczковского.

Wszystkie powyższe akcje zostały opłacone.

Struktura własności na dzień publikacji ostatniego raportu tj. 30 kwietnia 2025 r. jest przedstawiona w poniższej tabeli:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale %	Liczba głosów	Udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu
4Workers Sp. z o.o.*	129 408 528	75,49%	129 408 528	75,49%
Przemysław Sztuczkowski	4 886 771	2,85%	4 886 771	2,85%
Pozostali akcjonariusze	37 125 364	21,65%	37 125 364	21,65%
Razem	171 420 663	100,00%	171 420 663	100,00%

*100% udziałów w podmiocie posiada Przemysław Sztuczkowski, a zatem udział wykazany w powyższej tabeli jaki posiada podmiot 4Workers Sp. z o.o. jest zarazem udziałem pośrednim Przemysława Sztuczковского.

Struktura własności na dzień publikacji bieżącego raportu (5 maja 2025 r.) jest przedstawiona w poniższej tabeli:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale %	Liczba głosów	Udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu
4Workers Sp. z o.o.*	129 408 528	75,49%	129 408 528	75,49%
Przemysław Sztuczkowski	4 886 771	2,85%	4 886 771	2,85%
Pozostali akcjonariusze	37 125 364	21,66%	37 125 364	21,66%
Razem	171 420 663	100,00%	171 420 663	100,00%

*100% udziałów w podmiocie posiada Przemysław Sztuczkowski, a zatem udział wykazany w powyższej tabeli jaki posiada podmiot 4Workers Sp. z o.o. jest zarazem udziałem pośrednim Przemysława Sztuczковского.

11 Zysk przypadający na jedną akcję

Kalkulacja podstawowego skonsolidowanego zysku przypadającego na akcję za okres 3 miesiące zakończony na dzień 31 marca 2025 r. dokonana została w oparciu o stratę netto przypadającą na akcjonariuszy zwykłych Jednostki Dominującej w kwocie 13 982 tys. zł (3 miesiące zakończone dnia 31 marca 2024 r.: zysk netto 6 133 tys. zł) oraz średnią ważoną liczbę akcji zwykłych za okres 3 miesiące zakończonych dnia 31 marca 2025 w liczbie 171 421 tys. szt. (3 miesiące zakończone 31 marca 2024 r.: 171 421 tys. szt.).

Średnia ważona liczba akcji użyta do wyliczenia rozwodnionych wyników na akcję za okres zakończony na dzień 31 marca 2025 r. wynosi 191 421 tys. szt. (31 marca 2024 r.: 191 421 tys. szt.).

Kalkulacja podstawowego skonsolidowanego zysku/straty przypadającej na akcję za okres 12 miesięcy zakończony na dzień 31 marca 2025 r. dokonana została w oparciu o stratę netto przypadającą na akcjonariuszy zwykłych Jednostki Dominującej w kwocie 74 087 tys. zł (12 miesięcy zakończonych dnia 31 marca 2024 r.: zysk netto 66 367 tys. zł) oraz średnią ważoną liczbę akcji zwykłych za okres 12 miesięcy zakończonych dnia 31 marca 2025 w liczbie 171 421 tys. szt. (12 miesięcy zakończonych dnia 31 marca 2024 r.: 171 421 tys. szt.).

Średnia ważona liczba akcji użyta do wyliczenia rozwodnionych wyników na akcję za okres 12 miesięcy zakończony na dzień 31 marca 2025 r. wynosi 191 421 tys. szt. (12 miesięcy zakończonych 31 marca 2024 r.: 191 421 tys. szt.).

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

w tysiącach złotych

	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
Kredyt w rachunku bieżącym	117 126	30 001	130 578
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty i pożyczki zabezpieczone na majątku Grupy	18 533	19 789	174 285
Obligacje zabezpieczone na majątku Grupy	137 230	-	94 847
Obligacje zamienne na akcje	98 607	98 537	98 338
Inne pożyczki i inne instrumenty dłużne	11 987	12 451	9 167
	266 357	130 777	376 637
Zobowiązania krótkoterminowe			
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek zabezpieczonych na majątku Grupy	316 856	312 546	26 127
Krótkoterminowa część obligacji zabezpieczonych na majątku Grupy	55 842	248 202	25 920
Krótkoterminowa część obligacji zamiennych na akcje	5 167	2 618	112
Zobowiązania z tytułu faktoringu	4 497	1 906	17 699
Krótkoterminowa część innych pożyczek i innych instrumentów dłużnych	1 930	1 890	1 485
	384 292	567 162	71 343

Kredyt inwestycyjny

W dniu 21 grudnia 2021 roku została podpisana umowa kredytowa pomiędzy spółką zależną 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 Daniela & 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 Daniela & 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 zależna 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 zależna Cognor S.A. 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 Spółka zależna 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 zamiennych na akcje

W dniu 8 marca 2023 Zarząd Cognor Holding S.A. podjął uchwałę w sprawie emisji 100.000 szt. niezabezpieczonych obligacji imiennych serii A zamiennych na akcje o wartości nominalnej 1 tys. PLN każda i łącznej wartości 100.000 tys. PLN z terminem wykupu wynoszącym do 7 lat od dnia emisji i kuponem WIBOR6M + 2,6 p.p. Konwersja na akcje nie jest obowiązkowa, a cena emisyjna w ramach konwersji została ustalona na 5 zł za akcję. Emitentowi przysługuje prawo wcześniejszego wykupu, a Obligatariuszowi prawo konwersji obligacji na akcje, jednak nie wcześniej niż po 12 miesiącach od daty emisji. W dniu 15 marca 2023 Spółka otrzymała propozycję objęcia wszystkich obligacji przez PS HoldCo Sp. z o.o. (obecnie 4Workers Sp. z o.o.) i przyjęła tą propozycję. Spółce 4Workers Sp. z o.o., która w efekcie objęła całość emisji obligacji, przysługują odsetki w wysokości WIBOR6M + 2,6p.p. (jednakże nie mniej niż 10,275%, jeśli WIBOR 6M jest niższy od tego poziomu) oraz zwrot kosztów poniesionych w związku z objęciem emisji.

Zgodnie z MSR 32 Cognor Holding S.A. zidentyfikowała element kapitałowy w powyższym instrumencie. Ze względu jednak na jego nieistotność postanowiono o ujęciu całości instrumentu jako zobowiązania.

W dniu 28 marca 2025 roku Cognor Holding S.A., większościowy akcjonariusz 4Workers Spółka z o.o. (spółka zależna od Pana Przemysława Sztuczковского) oraz VALUE Fundusz Inwestycyjny Zamknięty zawarły umowę inwestycyjną oraz umowy towarzyszące w tym warunkową umowę sprzedaży przez 4Workers Sp. z o.o. jako Sprzedającym a VALUE FIZ jako kupującym, wszystkich posiadanych przez 4Workers Sp. zo.o. obligacji serii A zamiennych na akcje Spółki o wartości 100 milionów złotych (Obligacje), które uprawniają do konwersji ich nominału na 20 milionów sztuk akcji Cognor emisji nr 13. Warunkiem nabycia Obligacji jest przede wszystkim uzyskanie zgody Polskiego Funduszu Rozwoju SA. Elementem warunków transakcji jest zrzeczenie się przez VALUE FIZ prawa do zaspokojenia Obligacji w pieniądzu w dniu wykupu (20 marca 2030 roku). W konsekwencji Obligacje, poza ograniczonymi przypadkami poważnych naruszeń uprawniającymi do żądania przedterminowego wykupu, staną się elementem kapitału własnego w bilansie Spółki. Ponadto, zmienione zostaną warunki emisji obligacji tak, że nie będą one uprawniały do żądania wykupu ze względu na kondycję ekonomiczną Cognor, w tym nie będą zobowiązywały do utrzymywania żadnych wskaźników finansowych. Strony uzgodniły okres na spełnienie warunków zawieszających do 31 maja 2025 roku.

Zadłużenie z tyt. ww. obligacji na 31 marca 2025 roku wynosiło 103 774 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 101 155 tys. zł, 31 marca 2024: 98 450 tys. zł).

Emisja obligacji korporacyjnych

W dniu 15 stycznia 2024 roku Spółka zależna Cognor S.A. 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 zależna Cognor S.A. 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 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 2025 roku 12 268 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 12 615 tys. zł, 31 marca 2024 r.: 9 489 tys. zł).

W 2024 roku Spółka zależna JAP Industries s.r.o. zawarła kilka pożyczek na zakup samochodów i pieca) w ČSOB Leasing a.s. Pożyczki zostały zawarte na 5 lat, ich oprocentowanie jest stałe, a zabezpieczeniem jest zastaw rejestrowy na przedmiocie pożyczki. Zadłużenie z tytułu ww. pożyczek wyniosło na koniec 31 marca 2025 r. 852 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 853 tys. zł, 31 marca 2024 r.: 157 tys. zł).

W 2024 roku Spółka zależna Ecognor Sp. Z o.o. zawarła umowę pożyczki na zakup samochodu z CNH Industrial Capital Europe SAS Spółka Akcyjna Uproszczona Oddział w Polsce. Pożyczka jest nieoprocentowana, krótkoterminowa, a zabezpieczeniem jest przewłaszczenie przedmiotu do czasu spłaty wierzytelności. Zobowiązanie z tyt. ww. pożyczki na 31 marca 2025 roku wyniosło 45 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 45 tys. zł, 31 marca 2024 r.: 0 tys. zł).

Kredyty w rachunku bieżącym

Spółka zależna Cognor S.A. 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 zależna Cognor S.A. podpisała w dniu 3 września 2021 r. umowę z bankiem Santander S.A. o kredyt w rachunku bieżącym z limitem 20 000 tys. zł. Oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR 1M + marża. Umowa ta obowiązuje do dnia 3 września 2023 r. Aneks nr 2 z dnia 1 września 2023 wydłużono okres obowiązywania kredytu do 12 stycznia 2024 r. Aneks nr 3 z dnia 11 stycznia 2024 r. wydłużono okres obowiązywania kredytu do 30 stycznia 2026 roku. Zabezpieczeniem niniejszego kredytu jest oświadczenie o poddaniu się egzekucji oraz zastaw rejestrowy na wyrobach gotowych do wysokości 20 000 tys. zł. Wykorzystanie na 31 marca 2025 r. w wysokości 18 261 tys. zł.

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

Spółka zależna Cognor S.A. 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.

Spółka zależna JAP Industries s.r.o. podpisała w dniu 12 października 2022 roku umowę kredytową z ČSOB z limitem 200 000 tys. CZK. W ramach limitu Spółka może korzystać z kredytu w rachunku bieżącym do wysokości 100 000 tys. CZK oraz akredytywy i gwarancji do wysokości 140 000 tys. CZK. Wykorzystanie limitu może występować w walutach CZK, USD oraz EUR. Oprocentowanie kredytu w rachunku bieżącym ustalone jest w zależności od waluty o ON PRIBOR/ESTER/1M SOFR + marża. Zabezpieczenie stanowią zapasy oraz należności. Wykorzystanie kredytu w rachunku bieżącym na 31 marca 2025 r. w wysokości 0 tys. zł.

Spółka zależna JAP Industries s.r.o. podpisała w dniu 31 października 2022 roku umowę kredytową z Citibank z limitem 50 000 tys. CZK. W ramach limitu Spółka może korzystać z kredytu w rachunku bieżącym oraz akredytywy i gwarancji. Wykorzystanie limitu może występować w walutach CZK, USD oraz EUR. Oprocentowanie kredytu ustalone jest w zależności od waluty o 1D PRIBOR/overnight LIBOR EUR/overnight LIBOR USD + marża. Zabezpieczenie stanowią należności. Wykorzystanie kredytu w rachunku bieżącym na 31 marca 2025 r. w wysokości 0 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 zależną Cognor S.A. 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 spółkę zależną 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.

W warunkach emisji obligacji zamiennych na akcje przez jednostkę dominującą Cognor Holding w łącznej kwocie 100 milionów złotych:

- wskaźnik EBITDA (dług netto / EBITDA) powinien być utrzymany poniżej 4,50.

Za wyjątkiem kapitału własnego, zdefiniowanego jako kapitał własny w rozumieniu Ustawy o rachunkowości spółki zależnej Cognor S.A., wymienione powyżej wskaźniki uwzględniają skonsolidowane danych Cognor Holding S.A. i obliczane są: (i) na koniec każdego kwartału kalendarzowego w przypadku kredytu inwestycyjnego, a także obligacji zamiennych na akcje 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 Grupa podjęła odpowiednią komunikację i zawnioskowała, aby bank zaakceptował przypadek naruszenia wskaźników finansowych. Informacje na temat otrzymania zgód i akceptacji opisano w nocie nr 24.

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 nocie nr 24 oraz 26.

Na dzień bilansowy kalkulacja wskaźników dla warunków emisji obligacji zamiennych na akcje wykazała przekroczenie poziomu 4,5 wskaźnika EBITDA, jednakże w związku z otrzymaniem przed dniem bilansowym od obligatariusza 4Workers Sp. Z o.o. oświadczenia o odstąpieniu od przedterminowego wykupu, Grupa zaprezentowała obligacje zamienne na akcje w podziale na część długo i krótkoterminową.

13 Zobowiązania warunkowe, gwarancje i inne zobowiązania

Grupa nie posiada zobowiązań warunkowych. Poręczenia zostały wymienione w punkcie 23.

14 Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Określenie podmiotów powiązanych

Grupa zawiera transakcje z Jednostką Dominującą oraz jednostkami wyszczególnionymi poniżej.

Jednostki sprawujące kontrolę:

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

Jednostki stowarzyszone (konsolidowane metodą praw własności) są następujące:

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

Jednostki powiązane z jednostkami sprawującymi kontrolę:

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

Należności krótkoterminowe:

	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
- jednostki stowarzyszone	225	223	258
- jednostki sprawujące kontrolę	12	4	2
- jednostki powiązane z jednostkami sprawującymi kontrolę	381	380	1
- jednostki powiązane osobowo z Zarządem	40 803	40 755	38 402

Zobowiązania krótkoterminowe

- jednostki sprawujące kontrolę	1 639	1 400	1 378
- jednostki powiązane z jednostkami sprawującymi kontrolę	1 236	1 332	1 034
- jednostki powiązane osobowo z Zarządem	231	135	142

Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych

- jednostki sprawujące kontrolę	98 607	98 537	98 607
---------------------------------	--------	--------	--------

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych

- jednostki sprawujące kontrolę	5 167	2 618	5 167
---------------------------------	-------	-------	-------

w tysiącach złotych	01.01.2025- 31.03.2025	01.01.2024- 31.03.2024	01.04.2024- 31.03.2025	01.04.2023- 31.03.2024
<i>Przychody ze sprzedaży usług</i>				
- jednostki stowarzyszone	402	506	1 783	1 606
- jednostki sprawujące kontrolę	34	30	147	128
- jednostki powiązane z jednostkami sprawującymi kontrolę	87	4	105	13
- jednostki powiązane osobowo z Zarządem	61	2 365	3 161	10 628
<i>Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów</i>				
- jednostki stowarzyszone	88	65	290	276
- jednostki sprawujące kontrolę	-	-	1	1
- jednostki powiązane z jednostkami sprawującymi kontrolę	1	-	17	-
- jednostki powiązane osobowo z Zarządem	17	-	17	-
<i>Zakup towarów i materiałów</i>				
- jednostki sprawujące kontrolę	2 145	473	2 908	2 844
<i>Zakup usług</i>				
- jednostki powiązane z jednostkami sprawującymi kontrolę	2 736	8 120	7 413	18 676
- jednostki sprawujące kontrolę	214	2 153	6 896	6 753
- jednostki powiązane osobowo z Zarządem	523	330	2 614	1 341
<i>Pozostałe przychody</i>				
- jednostki sprawujące kontrolę	-	-	39	-
<i>Pozostałe zyski/straty netto</i>				
- jednostki powiązane z jednostkami sprawującymi kontrolę	2	-	294	-
<i>Koszty finansowe</i>				
- jednostki sprawujące kontrolę	(2 851)	(2 640)	(10 797)	(10 589)
- jednostki powiązane osobowo z Zarządem	-	(1 571)	(2 945)	(4 946)

W dniu 23-05-2019 r. spółka zależna Cognor S.A. 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 Grupę nakładów w tym zakresie wynosi narastająco 35 297 tys. złotych (z tego w pierwszych 3 miesiącach 2025 roku 0 tys. zł). Grupa, 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).

15 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	50 482	67 119	71 821
Środki pieniężne na rachunkach bankowych o ograniczonej możliwości dysponowania	72 444	46 224	78 365
Środki pieniężne w kasie	270	241	307
Lokaty krótkoterminowe	-	1 638	494
Inne środki pieniężne	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazane w sprawozdaniu	123 196	115 222	150 987
Kredyty w rachunku bieżącym	(117 126)	(30 001)	(130 578)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w sprawozdaniu	6 070	85 221	20 409

16 Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz zobowiązania z nimi związane

Spółka zależna Cognor S.A. podjęła decyzję o sprzedaży nieruchomości zabudowanej 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.

17 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.
- Zobowiązania z tytułu obligacji zamiennych na akcje: wartość godziwa tych instrumentów jest zbliżona do ich wartości księgowej z uwagi na zmienny charakter ich oprocentowania (poziom 2 wyceny) i wynosiła na 31 marca 2025: 103 774 tys. zł (31 grudnia 2024: 101 155 tys. zł, 31 marca 2024: 98 450 tys. zł)
- Zobowiązanie z tytułu obligacji korporacyjnych wyemitowanych w 2024 roku – z uwagi na fakt, iż obligacje są obligacjami notowanymi na rynku Catalyst wartość godziwą obligacji ustalono na podstawie transakcji zawieranych w okolicy dnia bilansowego. Wartość godziwa 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).
- 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).

18 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.

19 Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.

Zarząd nie publikował prognoz wyników.

20 Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

	Stan na dzień przekazania bieżącego raportu		Stan na dzień przekazania poprzedniego raportu	
	Ilość akcji	% udział w kapitale	Ilość akcji	% udział w kapitale
Zarząd				
- Przemysław Sztuczkowski *	4 886 771	2,85%	4 886 771	2,85%
- Przemysław Grzesiak	-	-	-	-
- Krzysztof Zoła	-	-	-	-
- Dominik Barszcz	-	-	-	-
Rada Nadzorcza				
- Hubert Janiszewski	-	-	-	-
- Marzena Bielecka	-	-	-	-
- Zbigniew Łapiński	-	-	-	-
- Jacek Welc	-	-	-	-
- Stefan Dzienniak	-	-	-	-

* 100% udziałów w podmiocie 4Workers Sp. z o.o. posiada Przemysław Sztuczkowski, a zatem udział jaki posiada podmiot 4Workers Sp. z o.o. jest zarazem udziałem pośrednim Przemysława Sztuczkiego. Szczegółowe informacje na temat stanu posiadania akcji zaprezentowane zostały w nocie nr 10.

21 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

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

Z punktu widzenia Grupy 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 zaskarżoną decyzję. W dniu 29 września 2020r. Dyrektor Izby Administracji Skarbowej w Katowicach wniósł skargę kasacyjną od wyroku. Po czym w dniu 12 listopada 2020r. Spółka wniosła odpowiedź na skargę kasacyjną. 10 lipca 2024 r. Naczelny Sąd Administracyjny uchylił wyrok WSA w Gliwicach z dnia 21 lipca 2020 r. oraz przekazał sprawę do ponownego rozpoznania 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 w 2024 roku 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.

- dnia 17 października 2024 r. Komisja Europejska (KE) wszczęła przeciwko Republice Chińskiej dochodzenie w sprawie możliwego obejścia przepisów antydumpingowych przy sprzedaży na rynku europejskim komponentów do produkcji elektrod grafitowych. Śledztwem tym objęta została także spółka zależna JAP Industries s.r.o. (JAP), która zakupuje z kierunku chińskiego nieobrobione bloki grafitowe wykorzystywane do produkcji elektrod. JAP stoi na stanowisku, że produkowane przez nich elektrody grafitowe z chińskimi komponentów nie stanowią próby obejścia przepisów antydumpingowych. Spółka została skontrolowana przez zespół dochodzeniowy KE, dostarczyła wszelkie wymagane dokumenty, a następnie zwróciła się do KE o zwolnienie z dochodzenia. Decyzja w tej sprawie ma zapasć do dnia 16 lipca 2025 r.

22 Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są istotne i zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe
Nie dotyczy

23 Informacja o udzieleniu przez Emitenta 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:

Poręczenia i gwarancje udzielone przez Emitenta jednostkom zależnym

Jednostka zależna	Rodzaj zobowiązania	Wartość poręczenia (w tys. zł)	Okres poręczenia
Cognor S.A.	Obligacje korporacyjne	192 000	do 15.01.2029
Cognor S.A.*	Kredyt inwestycyjny	321 658	do 21.12.2031
Cognor S.A.*	Kredyt inwestycyjny	142 156	do 21.12.2033
Cognor S.A.	Zobowiązania handlowe	2 589	bezterminowo
Cognor S.A.	Faktoring	60 000	bezterminowo

* poręczenie udzielone przez Emitenta łącznie z jednostką zależną - Wizja i Wola Sp. z o.o.

Poręczenia otrzymane przez jednostkę zależną Cognor S.A.

Podmiot udzielający poręczenia	Rodzaj zobowiązania	Wartość poręczenia	Okres poręczenia
KUKE S.A.	Kredyt inwestycyjny	257 326	do 21.12.2031
KUKE S.A.	Kredyt inwestycyjny	113 725	do 21.12.2033

24 Inne informacje, które zdaniem Emitenta 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 Emitenta.

W ostatnich latach Grupa 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) obligacji zamiennych wyemitowanych w 2023 roku w kwocie 100 milionów złotych z datą wymagalności po siedmiu latach (Obligacje Zamienne), (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 działalnością operacyjnej do wydatków inwestycyjnych oraz związanych z obsługą długu). Na koniec 2024 roku oraz 31 marca 2025 roku sytuacja naruszenia wskaźników nie uległa zmianie co oznacza, że przypadek naruszenia wystąpił również w przypadku Obligacji Zamiennych, Obligacji (brak obowiązku testowania wskaźników Obligacji na 31 marca 2025 r.) 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 Grupa 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 kwotą 80,0 milionów złotych to pragniemy wskazać na transakcję o której komunikowaliśmy w dniu 29 marca 2025 roku w naszym raporcie bieżącym nr 7/2025, której finalizacja ma zapewnić Spółce 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, na którą to zgodę strony oczekują w najbliższym czasie.

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

25 Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Cognor w perspektywie drugiego kwartału 2025 r. zależą głównie od:

- kształtowania się relacji cen produktów do cen materiału wsadowego, w tym w szczególności złomów stali,
- kształtowania się cen energii elektrycznej,
- kształtowania się relacji kursu PLN do EUR i USD.

26 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.

W dniu 29 kwietnia 2025 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Cognor Holding S.A., które podjęło uchwałę w sprawie zmiany uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 23 listopada 2022 roku w zakresie oprocentowania obligacji zamiennych na akcje w ten sposób, że oprocentowanie obligacji może być stałe lub zmienne - oparte na stopie bazowej powiększonej o ewentualną marżę.

Poraj, 5 maja 2025 roku

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

Wybrane dane ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego

	w tys. zł		w tys. EUR	
	31-03-2025	Dane porównawcze*	31-03-2025	Dane porównawcze*
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	543 318	686 280	129 831	158 821
II. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-7 932	14 676	-1 895	3 396
III. Zysk (strata) brutto	-17 348	8 610	-4 145	1 993
IV. Zysk (strata) netto	-14 810	6 195	-3 539	1 434
IV.a. Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	-13 982	6 133	-3 341	1 419
IV.b. Zysk (strata) netto przypadający na udziały niekontrolujące	-828	62	-198	14
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	21 082	3 699	5 038	856
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-32 479	-137 367	-7 761	-31 790
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-67 367	10 681	-16 098	2 472
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-78 764	-122 987	-18 821	-28 462
IX. Aktywa, razem	2 795 939	2 626 439	668 261	614 659
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 632 827	1 446 929	390 264	338 621
XI. Zobowiązania długoterminowe	410 894	270 403	98 208	63 282
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	1 221 933	1 176 526	292 056	275 340
XIII. Kapitał własny	1 163 112	1 179 510	277 997	276 038
XIV. Kapitał zakładowy	257 131	257 131	61 457	60 176
XV. Liczba akcji (w tys.)	171 421	171 421		
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EURO)	-0,08	0,04	-0,02	0,01
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EURO)	-0,07	0,03	-0,02	0,01
XVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EURO)	6,79**	6,88***	1,62	1,61
XIX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EURO)	6,08**	6,16***	1,45	1,44
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EURO)	0,00	0,00	0,00	0,00

*Dane dla pozycji dotyczących sprawozdania z sytuacji finansowej prezentowane są na dzień 31 grudnia 2024 r. natomiast dla pozycji dotyczących sprawozdania z całkowitych dochodów i sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 marca 2024 r.

** na 31.03.2025 r. liczba akcji użyta do wyliczenia wartości księgowej na jedną akcję wynosiła 171.421 tys. sztuk oraz rozwodnionej wartości księgowej na jedną akcję wynosiła 191.421 tys. sztuk

*** na 31.12.2024 r. liczba akcji użyta do wyliczenia wartości księgowej na jedną akcję wynosiła 171.421 tys. sztuk oraz rozwodnionej wartości księgowej na jedną akcję wynosiła 191.421 tys. sztuk

Wybrane dane finansowe przeliczono na walutę EURO w następujący sposób:

Pozycje aktywów i pasywów sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono na EURO wg średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski obowiązującego na 31.03.2025 r. 4,1839 zł/EURO oraz dla danych porównawczych na 31.12.2024 r. 4,273 zł/EURO.

Poszczególne pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz przepływów pieniężnych przeliczono wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP obowiązujących na ostatni dzień kalendarzowy poszczególnych miesięcy, który wyniósł odpowiednio 4,1848 zł/EURO (3 miesiące 2025 roku), 4,3211 zł/EURO (3 miesiące 2024 roku).