

**Śródroczne skrócone jednostkowe
sprawozdanie finansowe**

Cognor Holding S.A.

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

5 maja 2025 roku

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

w tysiącach złotych

	Nota	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
Aktywa				
Aktywa trwałe				
Wartości niematerialne		213	283	497
Udziały	5	1 120 221	1 130 211	1 489 965
Pozostałe inwestycje	6	102 700	102 700	106 178
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16	7 440	6 591	4 664
Aktywa trwałe razem		1 230 574	1 239 785	1 601 304
Aktywa obrotowe				
Zapasy		8	8	8
Pozostałe inwestycje	6	47 201	41 618	25 115
Należności z tytułu podatku dochodowego		15	-	2 617
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	7	12 115	14 290	12 866
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14	217	808	104
Aktywa obrotowe razem		59 556	56 724	40 710
Aktywa razem		1 290 130	1 296 509	1 642 014
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	8	257 131	257 131	257 131
Pozostałe kapitały		1 018 230	1 018 230	895 573
Wynik z lat ubiegłych i wynik okresu bieżącego		(340 552)	(327 232)	156 420
Kapitał własny razem		934 809	948 129	1 309 124
Zobowiązania długoterminowe				
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	10	98 607	98 537	98 338
Pozostałe zobowiązania	11	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe razem		98 607	98 537	98 338
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	10	248 814	241 182	225 430
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	789	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	11	7 900	7 872	9 122
Zobowiązania krótkoterminowe razem		256 714	249 843	234 552
Zobowiązania razem		355 321	348 380	332 890
Pasywa razem		1 290 130	1 296 509	1 642 014

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

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

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów

w tysiącach złotych

Działalność kontynuowana

	Nota	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024
Przychody z umów z klientami	4	1 701	2 174
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów		(76)	(106)
Zysk brutto ze sprzedaży		1 625	2 068
Pozostałe przychody		-	-
Koszty sprzedaży		-	-
Koszty ogólnego zarządu		(1 025)	(824)
Pozostałe zyski netto		90	(3)
Pozostałe koszty		-	(1)
Udział w wyniku jednostek wycenianych metodą praw własności	5	(9 990)	4 937
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej		(9 300)	6 177
Przychody finansowe		3 102	5 348
Koszty finansowe		(7 934)	(7 780)
Koszty finansowe netto		(4 832)	(2 432)
Strata przed opodatkowaniem		(14 132)	3 745
Podatek dochodowy		812	560
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy		(13 320)	4 305
Inne całkowite dochody		-	-
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		(13 320)	4 305
Zysk na akcję (zł)			
- podstawowy	9	-0,08	0,03
- rozwodniony	9	-0,07	0,02

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

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

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

w tysiącach złotych

Działalność kontynuowana

Zysk przed opodatkowaniem

Korekty

Amortyzacja wartości niematerialnych

Strata z tytułu różnic kursowych

Odsetki, koszty transakcyjne (dotyczące kredytów i pożyczek) i dywidendy, netto

Zmiana stanu należności

Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług

oraz pozostałych

Udział w wyniku jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności

Pozostałe korekty

Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej

Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony

Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

Odsetki otrzymane

Wpływy z tytułu spłaty udzielonych pożyczek (weksli)

Pożyczki (weksle) udzielone

Nabycie udziałów w spółkach zależnych

Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

Zaciągnięcie kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych

Odsetki oraz koszty transakcyjne (dotyczące kredytów i pożyczek) zapłacone

Środki pieniężne netto z działalności finansowej

Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 1 stycznia

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 marca

	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024
Zysk przed opodatkowaniem	(14 132)	3 745
Korekty		
Amortyzacja wartości niematerialnych	70	70
Strata z tytułu różnic kursowych	-	-
Odsetki, koszty transakcyjne (dotyczące kredytów i pożyczek) i dywidendy, netto	4 607	2 738
Zmiana stanu należności	2 175	(794)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	28	(513)
Udział w wyniku jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności	9 990	(4 937)
Pozostałe korekty	-	-
Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	2 738	309
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony	(841)	(860)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 897	(551)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Odsetki otrzymane	293	5 343
Wpływy z tytułu spłaty udzielonych pożyczek (weksli)	-	7 700
Pożyczki (weksle) udzielone	(2 781)	(6 884)
Nabycie udziałów w spółkach zależnych	-	(32)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 488)	6 127
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Zaciągnięcie kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	-	-
Odsetki oraz koszty transakcyjne (dotyczące kredytów i pożyczek) zapłacone	-	(5 575)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-	(5 575)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(591)	1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 1 stycznia	808	103
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 marca	217	104

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

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

Skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Wynik z lat ubiegłych i wynik roku bieżącego	Kapitał własny razem
<i>w tysiącach złotych</i>				
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2024 r.	257 131	895 573	152 115	848 445
Całkowite dochody za rok sprawozdawczy	-	-	4 305	4 305
- zysk netto za okres	-	-	4 305	4 305
Kapitał własny na dzień 31 marca 2024 r.	257 131	895 573	156 420	852 750
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2024 r.	257 131	895 573	152 115	1 304 819
Całkowite dochody za rok sprawozdawczy	-	-	(356 690)	(356 690)
- strata netto za okres	-	-	(356 690)	(356 690)
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy i rezerwy	-	122 657	(122 657)	-
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2024 r.	257 131	1 018 230	(327 232)	948 129
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2025 r.	257 131	1 018 230	(327 232)	948 129
Całkowite dochody za rok sprawozdawczy	-	-	(13 320)	(13 320)
- zysk netto za okres	-	-	(13 320)	(13 320)
Kapitał własny na dzień 31 marca 2025 r.	257 131	1 018 230	(340 552)	934 809

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

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

1 Dane Spółki

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. 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 produkcja wyrobów stalowych walcowanych i odlewanych oraz handel złomem.

2 Skład Grupy Cognor Holding S.A.

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)	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 sprawozdania finansowego

a) Oświadczenie zgodności

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

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki Cognor Holding S.A. w dniu 5 maja 2025 r.

Spółka sporządza również skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Cognor Holding S.A.

b) Kontynuacja działalności

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień i za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2025 roku zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

Spółka jest Jednostką Dominującą Grupy Kapitałowej Cognor Holding S.A. Na dzień 31 marca 2025 r. zasadnicza część aktywów Spółki obejmowała udziały w jednostkach zależnych oraz inne aktywa wynikające bezpośrednio lub pośrednio z transakcji z jednostkami zależnymi. Zatem sytuacja Grupy Kapitałowej i jednostek zależnych ma bezpośrednie przełożenie na zdolność do kontynuowania działalności przez Spółkę.

Zarząd Spółki 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 finansujących po dniu bilansowym, jak również otoczenie geopolityczne i gospodarcze wynikające m.in. z konfliktu zbrojnego na Ukrainie stwierdził, że przyjęcie założenia kontynuowania działalności jest uzasadnione. Analiza finansowania oraz płynności Spółki i Grupy oraz wpływu konfliktu zbrojnego na wschodzie została szczegółowo przedstawiona w notce nr 19.

W ocenie zarządu Cognor Holding S.A. na datę sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego nie istnieją zagrożenia mogące w okresie kolejnych 12 miesięcy wpłynąć na możliwość kontynuacji działalności Spółki Cognor Holding S.A.

c) Zasady rachunkowości

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

d) Istotne oszacowania i osądy

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

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

4 Przychody z umów z klientami

w tysiącach złotych

	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024
a) od jednostek powiązanych	1 701	2 172
Przychody ze sprzedaży usług	1 701	2 172
b) od pozostałych jednostek	-	2
Przychody ze sprzedaży usług	-	2
	1 701	2 174
Przychody z tytułu dóbr lub usług		
- przekazanych klientowi w określonym momencie w wysokości	-	-
- przekazywanych klientowi w miarę upływu czasu w wysokości	1 701	2 174
Strumienie przychodów		
- opłaty za korzystanie ze znaków towarowych	1 372	1 935
- opłaty za udostępnienie systemów informatycznych	261	141
- pozostałe	68	98

5 Udziały

w tysiącach złotych

	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
Akcje Cognor S.A.	1 080 610	1 091 235	1 449 005
Wkłady Cognor Holding S.A. sp.k.	3 290	3 450	3 800
Udziały JAP Industries s.r.o.	36 292	35 493	37 160
Udziały SPED-EX Trinec s.r.o.	-	-	-
Udziały Hutnik Kraków Sp. z o.o.	-	-	-
Udziały Ecognor Sp. z o.o.	-	-	-
Udziały Wizja i Wola Sp. z o.o.	29	33	-
	1 120 221	1 130 211	1 489 965

	01.01.2024	Nabycie udziałów/akcji oraz podwyższenie kapitału (zbycie udziałów/akcji)	Inne	Udział w wyniku finansowym netto	Wyплаты dywidendy	Inne całkowite dochody	31.03.2024
Nazwa jednostki zależnej							
Cognor S.A.	1 447 472	1	-	1 532	-	-	1 449 005
Cognor Holding S.A. sp.k.	3 909	-	-	(109)	-	-	3 800
JAP Industries s.r.o.	33 491	-	-	3 669	-	-	37 160
Ecognor Sp. z o.o.	153	-	-	(153)	-	-	-
Hutnik Kraków sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-	-
Wizja i Wola Sp. z o.o.	2	-	-	(2)	-	-	-
Razem	1 485 027	1	-	4 939	-	-	1 489 965

	01.01.2024	Nabycie udziałów/akcji oraz podwyższenie kapitału (zbycie udziałów/akcji)	Inne	Udział w wyniku finansowym netto	Wyплаты dywidendy/zwrot wkładu	Inne całkowite dochody	31.12.2024
Nazwa jednostki zależnej							
Cognor S.A.	1 447 472	6	(304 662)	(51 581)	-	-	1 091 235
Cognor Holding S.A. sp.k.	3 909	-	-	(459)	-	-	3 450
JAP Industries s.r.o.	33 491	-	-	7 481	(5 479)	-	35 493
Ecognor Sp. z o.o.	153	-	-	(153)	-	-	-
Hutnik Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-	-
Wizja i Wola Sp. z o.o.	2	50	-	(19)	-	-	33
Razem	1 485 027	56	(304 662)	(44 731)	(5 479)	-	1 130 211

Nazwa jednostki zależnej	01.01.2025	Nabycie udziałów/akcji oraz podwyższenie kapitału (zbycie udziałów/akcji)	Inne	Udział w wyniku finansowym netto	Wyплаты dywidendy	Inne całkowite dochody	31.03.2025
Cognor S.A.	1 091 235	-	-	(10 625)	-	-	1 080 610
Cognor Holding S.A. sp.k.	3 450	-	-	(160)	-	-	3 290
JAP Industries s.r.o.	35 493	-	-	799	-	-	36 292
Ecognor Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-	-
Hutnik Kraków sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-	-
Wizja i Wola Sp. z o.o.	33	-	-	(4)	-	-	29
Razem	1 130 211	-	-	(9 990)	-	-	1 120 221

6 Pozostałe inwestycje

	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
Pozostałe inwestycje długoterminowe			
a) w jednostkach powiązanych	102 700	102 700	106 178
Pożyczki udzielone*	-	-	6 178
Weksle**	102 700	102 700	100 000
	102 700	102 700	106 178
Pozostałe inwestycje krótkoterminowe			
a) w jednostkach powiązanych	47 188	41 606	25 103
Pożyczki udzielone*	41 561	38 511	14 780
Weksle**	5 627	3 095	10 323
	13	12	12
b) w pozostałych jednostkach	13	12	12
Pożyczki udzielone	13	12	12
	47 201	41 618	25 115

W ramach pożyczek Spółka Cognor Holding S.A. prezentuje pożyczki do:

a) Cognor Holding S.A. Sp. kom.:

- pożyczka z limitem 3 000 tys. zł udzielona 19 lipca 2022 roku, oprocentowana na poziomie 5%, z terminem spłaty 31 grudnia 2025 roku. Saldo na dzień 31 marca 2025 roku 3 024 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 3 025 tys. zł, 31 marca 2024 r.: 3 012 tys. zł)
- pożyczka partycypacyjna z limitem 25 000 tys. zł udzielona 3 października 2022 roku, udzielona w celu sfinansowania przedsięwzięcia deweloperskiego realizowanego przez Cognor Holding S.A. Sp. kom., oprocentowana na poziomie 5%, oraz 24% odsetek partycypacyjnych liczonych od zysku netto jaki pożyczkobiorca osiągnie na realizowanej inwestycji. Termin spłaty niniejszej pożyczki ustalony został na 31 grudnia 2025 roku. Saldo na dzień 31 marca 2024 roku 19 757 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 17 448 tys. zł, 31 marca 2024 r.: 6 178 tys. zł)
- pożyczka z limitem 5 000 tys. zł udzielona 12 kwietnia 2023 roku, oprocentowana na poziomie 5%, z terminem spłaty 31 grudnia 2025 roku. Saldo na dzień 31 marca 2025 roku 3 367 tys. zł (31 grudnia 2024 roku 3 368 tys. zł, 31 marca 2024 r.: 4 096 tys. zł)
- pożyczka z limitem 500 tys. zł udzielona 13 września 2023 roku, oprocentowana na poziomie 5%, z terminem spłaty 31 grudnia 2025 roku. Saldo na dzień 31 marca 2025 roku 490 tys. zł (31 grudnia 2024 roku 490 tys. zł, 31 marca 2024 r.: 488 tys. zł)
- pożyczka z limitem 5 282 tys. zł udzielona 1 lipca 2024 roku, oprocentowana na poziomie 5%, z terminem spłaty 31 grudnia 2025 roku. Saldo na dzień 31 marca 2025 roku 5 769 tys. zł (31 grudnia 2024 roku 5 704 tys. zł, 31 marca 2024 r.: 0 tys. zł)

b) Ecognor Sp. z o.o.:

- pożyczka z limitem 8.000 tys. zł udzielona 3 lipca 2023 roku, oprocentowana na poziomie WIBOR 3M + marża, z terminem spłaty 31 grudnia 2025 roku. Saldo na dzień 31 marca 2025 roku 9 047 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 8 372 tys. zł, 31 marca 2024 roku: 6 670 tys. zł)

c) Hutnik Kraków Sp. z o.o.:

- pożyczka z limitem 500 tys. zł udzielona 20 listopada 2023 roku, oprocentowana na poziomie 9% p.a., z terminem spłaty 31 lipca 2024 roku. Saldo na dzień 31 marca 2024 roku: 514 tys. zł

- pożyczka z limitem 100 tys. zł udzielona 1 sierpnia 2024 roku, oprocentowana na poziomie 9% p.a., z terminem spłaty 31 lipca 2025 roku. Saldo na dzień 31 marca 2025 roku 107 tys. (31 grudnia 2024 r.: 105 tys. zł)

Weksle

W pierwszym kwartale 2024 roku Cognor S.A. wystawił weksel na rzecz Cognor Holding S.A. oprocentowany na poziomie 10% na 110 000 tys. zł rozliczający pożyczkę. Weksel ten będzie służył rozliczeniu obligacji zamiennych na akcje i jego spłaty będą powiązane ze spłatami obligacji zamiennych na akcje. Termin spłaty weksla przypada na 20 marca 2030 roku, a oprocentowanie wynosi 10%. Inwestycja z tyt. weksli wyniosła na 31 marca 2025 roku 108 327 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 105 795 tys. zł, 31 marca 2024 r.: 110 323 tys. zł).

Brak zabezpieczeń związanych z udzielonymi pożyczkami lub otrzymanymi weksłami

Brak utraty wartości związany z udzielonymi pożyczkami i weksłami w prezentowanych okresach.

7 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

w tysiącach złotych

Należności długoterminowe

a) od jednostek powiązanych

Pozostałe należności

Należności krótkoterminowe

a) od jednostek powiązanych

Należności z tytułu dostaw i usług

Zaliczki na poczet dostaw i usług oraz środków trwałych w budowie

Należności z tytułu dywidend

Pozostałe należności

b) od pozostałych jednostek

Należności z tytułu dostaw i usług i odsetkowe

Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń, z wyjątkiem

należności z tytułu podatku dochodowego

Zaliczki na poczet dostaw i usług oraz środków trwałych w budowie

Czynne rozliczenia międzyokresowe

Pozostałe należności

	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
Należności długoterminowe			
a) od jednostek powiązanych	-	-	-
Pozostałe należności	-	-	-
Należności krótkoterminowe			
a) od jednostek powiązanych	10 980	13 897	12 579
Należności z tytułu dostaw i usług	5 019	8 033	1 345
Zaliczki na poczet dostaw i usług oraz środków trwałych w budowie	5 750	5 750	5 750
Należności z tytułu dywidend	-	-	5 282
Pozostałe należności	211	114	202
b) od pozostałych jednostek	1 135	393	287
Należności z tytułu dostaw i usług i odsetkowe	218	84	75
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń, z wyjątkiem	170	109	58
należności z tytułu podatku dochodowego	7	7	7
Zaliczki na poczet dostaw i usług oraz środków trwałych w budowie	716	170	140
Czynne rozliczenia międzyokresowe	24	23	7
Pozostałe należności	12 115	14 290	12 866

8 Kapitał własny

Kapitał zakładowy

Zarejestrowana liczba akcji

Liczba wyemitowanych warrantów

Nominalna wartość 1 akcji

	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 Spółki 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 uchwały 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 będą oprocentowane na poziomie WIBOR 6M powiększony o 2,6pp. Posiadaczowi obligacji będzie przysługiwało 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 zostaną 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 notcie nr 10.

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

Akcionariusz	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 Sztuczkovskiego.

Wszystkie powyższe akcje zostały opłacone.

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

Akcionariusz	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 Sztuczkovskiego.

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

Akcionariusz	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 Sztuczkovskiego.

9 Zysk przypadający na jedną akcję

Kalkulacja podstawowego jednostkowego zysku przypadającego na akcję za okres 3 miesięcy zakończony na dzień 31 marca 2025 r. dokonana została w oparciu o stratę netto w kwocie 13 320 tys. zł (3 miesięcy zakończonych dnia 31 marca 2024 r.: zysk netto 4 305 tys. zł) oraz średnią ważoną liczbę akcji zwykłych za okres 3 miesięcy zakończonych dnia 31 marca 2025 w liczbie 171 421 tys. szt. (3 miesięcy zakończonych 31 marca 2024 r.: 171 421 tys. szt.).

Średnia ważona liczba akcji użyta do wyliczenia rozwodnionych wyników na akcję za okres 3 miesięcy zakończony na dzień 31 marca 2025 r. wynosi 191 421 tys. szt. (31 marca 2024 r.: 191 421 tys. szt.).

10 Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych

Zobowiązania długoterminowe

w tysiącach złotych

a) do jednostek powiązanych

Obligacje zamienne na akcje

b) do pozostałych jednostek

31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
98 607	98 537	98 338
98 607	98 537	98 338
-	-	-
98 607	98 537	98 338

Zobowiązania krótkoterminowe

a) do jednostek powiązanych

Część bieżąca obligacji zamiennych na akcje

Pozostałe pożyczki

b) do pozostałych jednostek

31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
248 814	241 182	225 430
5 167	2 618	112
243 647	238 564	225 318
-	-	-
248 814	241 182	225 430

Obligacje zamienne 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. W związku z emisją ww. obligacji brak jest dodatkowych warunków do spełnienia oraz kowenantów jakie musi spełnić Cognor Holding S.A.

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 warunkach emisji obligacji zamiennych na akcje w łącznej kwocie 100 milionów złotych Spółka zobowiązała się do utrzymania poniższego wskaźnika:

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

Powyższy wskaźnik na 31 marca 2025 roku został przekroczony, jednakże Spółka otrzymała od obligatariusza zwolnienie z ww. obowiązku. W związku z powyższym obligacje zostały zaprezentowane w podziale na część długo i krótkoterminową jaka wynikała z pierwotnego harmonogramu.

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. z o.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 r.: 98 450 tys. zł).

Pozostałe pożyczki

W ramach pozostałych pożyczek krótkoterminowych do jednostek powiązanych Spółka prezentuje pożyczki otrzymane:

- a) od jednostki zależnej Cognor S.A. w dniu 23 listopada 2022 r. (oprocentowanie 9% p.a.), z limitem do 30 000 tys. zł i terminem spłaty do 31 grudnia 2025 roku. Zadłużenie z tyt. tej pożyczki na dzień 31 marca 2025 r. wynosiło 30 895 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 30 229 tys. zł, 31 marca 2024 r.: 30 442 tys. zł)
- b) od jednostki zależnej Cognor S.A. w dniu 12 maja 2023 r. (oprocentowanie 10% p.a.), z limitem do 209 133 tys. zł i terminem spłaty do 31 grudnia 2025 roku. Zadłużenie z tyt. tej pożyczki na dzień 31 marca 2025 r. wynosiło 212 752 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 208 335 tys. zł, 31 marca 2024 r.: 194 786 tys. zł).

11 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Długoterminowe

w tysiącach złotych

b) do jednostek pozostałych

Zobowiązania z tytułu nabycia jednostki zależnej

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

Krótkoterminowe

w tysiącach złotych

a) do jednostek powiązanych

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i odsetkowe

Zaliczki otrzymane dotyczące transakcji kapitałowych

31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
7 682	7 543	205
471	237	205
7 211	7 306	-

b) do pozostałych jednostek

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

Zobowiązania z tytułu nabycia jednostki zależnej

Zobowiązania z tytułu podatków, ubezpieczeń oprócz podatku dochodowego

Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń

Rozliczenia międzyokresowe kosztów dotyczące świadczeń pracowniczych

Rozliczenia międzyokresowe kosztów

Fundusze specjalne

Pozostałe zobowiązania

31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
218	329	8 917
71	181	-
6	10	8 760
10	9	9
7	7	7
-	-	1
109	109	87
7	7	7
8	6	46
7 900	7 872	9 122

12 Zobowiązania warunkowe, gwarancje i inne zobowiązania

Poręczenia i gwarancje udzielone przez Spółkę 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 zależnymi Wizja i Wola Sp. z o.o.

13 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Określenie podmiotów powiązanych

Grupa zawiera transakcje z Jednostką Dominującą, spółkami kontrolowanymi przez członków Zarządu Jednostki Dominującej oraz członków Zarządu i Rady Nadzorczej podmiotów Grupy.

- spółki zależne

Cognor S.A. (jednostka zależna bezpośrednio)
Cognor Holding S.A. Sp.k. (jednostka zależna bezpośrednio)
JAP Industries s.r.o. (jednostka zależna bezpośrednio)
Ecognor Sp. z o.o. (jednostka zależna bezpośrednio)
Hutnik Kraków sp. z o.o. (jednostka zależna bezpośrednio)
Wizja i Wola Sp. z o.o. (jednostka zależna bezpośrednio)

- spółki stowarzyszone

Madrohut (jednostka stowarzyszona)

-spółki kontrolowane przez właściciela (Grupa 4Workers)

4Workers Sp. z o.o. (większościowy akcjonariusz)
4Groups Sp. z o.o. (od 23 sierpnia 2021 roku)
4Groups Sp. z o.o. Sp. komandytowa (od 22 czerwca 2022 roku)
czystyefekt.pl Sp. z o.o.
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:

- jednostki zależne	10 963	13 880	12 562
- jednostki kontrolowane przez właściciela	1	1	1
- jednostki powiązane osobowo z Członkami Zarządu	16	16	16

Należności długoterminowe:

- jednostki zależne	-	-	-
Pozostałe inwestycje			
- jednostki zależne	149 888	144 306	131 281

Zobowiązania krótkoterminowe

- jednostki kontrolowane przez właściciela	410	192	152
- jednostki zależne	7 242	7 333	31
- jednostki powiązane osobowo z Członkami Zarządu	30	18	22

Zobowiązania długoterminowe z tyt. kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych

- jednostki kontrolowane przez właściciela	98 607	98 537	98 338
--	--------	--------	--------

Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych

- jednostki zależne	243 647	238 564	225 318
- jednostki kontrolowane przez właściciela	5 167	2 618	112

w tysiącach złotych

	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024
<i>Przychody ze sprzedaży usług</i>		
- jednostki zależne	1 701	2 172
<i>Zakup towarów i materiałów</i>		
- jednostki kontrolowane przez właściciela	-	-
<i>Zakup usług</i>		
- jednostki kontrolowane przez właściciela	440	381
- jednostki zależne	56	63
- jednostki powiązane osobowo z Członkami Zarządu	100	62
<i>Pozostałe przychody</i>		
- jednostki zależne	-	-
<i>Przychody finansowe</i>		
- jednostki zależne	3 094	3 048
<i>Koszty finansowe</i>		
- jednostki zależne	(5 083)	(5 125)
- jednostki kontrolowane przez właściciela	(2 851)	(2 640)

14 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	217	761	104
Środki pieniężne na rachunkach bankowych o ograniczonej możliwości dysponowania	-	47	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	217	808	104

15 Rezerwy

Spółka nie tworzy rezerw.

16 Rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

W bieżącym okresie nastąpił wzrost aktywa o 849 tys. zł głównie ze względu na rozpoznanie aktywa od strat podatkowych oraz od naliczonych odsetek od zobowiązań finansowych. Wzrost ten częściowo był skompensowany spadkiem aktywa z tytułu kosztów finansowania dłużnego oraz wzrostem rezerwy z tytułu naliczonych odsetek od weksli i udzielonych pożyczek.

17 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.

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

Spółka nie jest stroną pozwaną w żadnym pojedynczym lub grupie postępowań, które łącznie mogłyby w sposób istotny rzutować na wyniki finansowe.

19 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.

Spółka Cognor Holding S.A. dokonuje oceny z punktu widzenia Grupy Cognor.

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 Zamiennne), (ii) obligacji zwykłych, niezabezpieczonych wyemitowanych w 2024 roku w kwocie 240 milionów złotych z wykupem w pięcioletnich równych okresach rocznych (Obligacje) oraz (iii) kredytu inwestycyjnego z dwuletnim okresem wykorzystania i ośmioletnim okresem spłaty regulowanego w równych ratach półrocznych a zaciągniętego w Banku Santander S.A. w roku 2021 w kwotach 240,0 milionów złotych i 30,5 milionów euro, które 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 dekonjunktura na rynku.

Wynikiem powyższych okoliczności było bardzo znaczne pogorszenie naszej rentowności oraz przepływów pieniężnych co spowodowało, że na koniec trzeciego kwartału 2024 roku nie osiągnęliśmy granicznych poziomów: (i) 3,5 krotności w przypadku wskaźnika zadłużenia (relacja długu netto do EBITDA) oraz (ii) 1,2 krotności w przypadku wskaźnika pokrycia odsetek (relacja przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej do wydatków inwestycyjnych oraz związanych z obsługą długu). Na koniec 2024 roku 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 Spółki. 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 finalizację 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.

20 Zdarzenia po dniu bilansowym

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 z jednostkowego 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	1 701	2 174	406	503
II. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-9 300	6 177	-2 222	1 429
III. Zysk (strata) brutto	-14 132	3 745	-3 377	867
IV. Zysk (strata) netto	-13 320	4 305	-3 183	996
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 897	-551	453	-128
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 488	6 127	-595	1 418
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	0	-5 575	0	-1 290
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-591	1	-141	0
IX. Aktywa, razem	1 290 130	1 296 509	308 356	303 419
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	355 321	348 380	84 926	81 531
XI. Zobowiązania długoterminowe	98 607	98 537	23 568	23 060
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	256 714	249 843	61 358	58 470
XIII. Kapitał własny	934 809	948 129	223 430	221 888
XIV. Kapitał zakładowy	257 131	257 131	61 457	60 176
XV. Liczba akcji (w tys. zł.)	171 421	171 421		
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EURO)	-0,08	0,03	-0,02	0,01
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EURO)	-0,07	0,02	-0,02	0,00
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EURO)	5,45**	5,53***	1,30	1,29
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EURO)	4,88**	4,95***	1,17	1,16
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).