



Poraj, dnia 1 wrzesień 2025 r.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ COGNOR HOLDING S.A. ZA PIERWSZE PÓŁROCZE ROKU 2025

I. Opis Grupy Kapitałowej

1. Dane podstawowe

Jednostkę dominującą w Grupie Kapitałowej Cognor stanowi spółka Cognor Holding S.A. z siedzibą w 42-360 Poraj, ul. Zielona 26 wpisana do KRS pod numerem 0000071799. Spółka posiada NIP 584-030-43-83 oraz REGON 190028940. Jednostka dominująca jest spółką holdingową sprawującą kontrolę nad Grupą Kapitałową Cognor. Akcje jednostki dominującej są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest: skup złomu, przetwarzanie złomu stalowego na półprodukty i gotowe wyroby hutnicze, handel wyrobami hutniczymi a także inna działalność (usługi finansowe, usługi deweloperskie).

2. Akcjonariat jednostki dominującej

Na dzień 30 czerwca 2025 r. akcjonariat Cognor Holding S.A. prezentował się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział głosów na WZA
PS Holdco Sp.z o.o.	129 463 583	75,52%	129 463 583	75,52%
Przemysław Sztuczkowski	4 886 771	2,85%	4 886 771	2,85%
Pozostali akcjonariusze	37 070 309	21,63%	37 070 309	21,63%
Razem	171 420 663	100%	171 420 663	100%

Na dzień sporządzenia sprawozdania akcjonariat Cognor Holding S.A. uległ zmianie i prezentował się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział głosów na WZA
PS Holdco Sp.z o.o.	129 463 583	75,52%	129 463 583	75,52%
Przemysław Sztuczkowski	0	0%	0	0%
Pozostali akcjonariusze	41 957 080	24,48%	41 957 080	24,48%
Razem	171 420 663	100%	171 420 663	100%

3. Zatrudnienie

Na dzień 30 czerwca 2025 r. zatrudnienie w pełni konsolidowanych spółkach Grupy Kapitałowej przedstawiało się w następujący sposób:

- Cognor Holding S.A. – 1 osoba
- Cognor SA – 1 792 osoby – w tym:
 - Oddział HSJ w Stalowej Woli – 753 osoby
 - Oddział Ferrostał w Gliwicach – 314 osób
 - Oddział Ferrostał w Zawierciu – 3 osoby
 - Oddział Ferrostał w Siemianowicach Śląskich – 107 osób
 - Oddział Ferrostał w Krakowie – 214 osób
 - Oddział Złomrex we Wrocławiu – 211 osób
 - Oddział PTS w Krakowie – 87 osoby
 - Oddział OM Szopienice w Katowicach – 91 osób
 - Oddział BSS w Poraju – 12 osób
- JAP Industries s.r.o. – 91 osób

- Cognor Holding S.A. Spk – 3 osoby
 - Hutnik Kraków Sp. z o.o. – 2 osoby
 - ECOgnor Sp. z o.o. – 0 osób
 - Wizja i Wola Sp. z o.o. – 0 osób
- łącznie 1 889 osób.

4. Zarząd i Rada Nadzorcza jednostki dominującej

W badanym okresie skład Zarządu jednostki dominującej nie uległ zmianie i przedstawiały się następująco:

Zarząd

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

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

Rada Nadzorcza

Hubert Janiszewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Piotr Freyberg – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej do 1 stycznia 2025
Zbigniew Łapiński – Sekretarz Rady Nadzorczej
Jacek Welc – Członek Rady Nadzorczej
Stefan Dzienniak – Członek Rady Nadzorczej
Marzena Bielecka – Członek Rady Nadzorczej od 10 marca 2025
Krystian Brymora - Członek Rady Nadzorczej od 27 czerwca 2025

5. Rynek stali w Polsce i na świecie

Pierwsze półrocze 2025 było w porównaniu do pierwszego półrocza 2024 okresem niewielkiego spadku produkcji stali w Europie, Chinach oraz ogółem na świecie. W Polsce nastąpił zauważalny wzrost produkcji.

PRODUKCJA STALI (mln ton)	H1 2025	Dynamika	H1 2024	2024	2023	2022	2021
Polska	3,9	7,0%	3,6	7,1	6,4	7,4	8,4
UE (27)	65,4	-3,3%	67,6	129,5	126,3	136,3	152,7
Chiny	514,8	-3,0%	530,6	1 005,10	1 019,1	1 018,9	1 034,4
Świat	934,3	-2,1%	954,6	1 839,4	1 855,7	1 850,9	1 911,9

II. Opis organizacji Grupy Kapitałowej emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji Grupy Kapitałowej emitenta wraz z podaniem ich przyczyn

1. Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej tworzonej przez Cognor Holding S.A.

Na dzień 30 czerwca 2025 r. struktura Grupy Kapitałowej Cognor przedstawiała się następująco:

Nazwa jednostki	Siedziba	Posiadane udziały i prawa głosu	Nazwa skrócona
Cognor S.A.	Polska	94,41%*	COG
Cognor Holding S.A. Sp.k.	Polska	88,13%*	COGNOR SK
JAP Industries s.r.o.	Czechy	100%*	JAP
ECOgnor Sp. z o.o.	Polska	75%*	ECOGNOR
Wizja i Wola Sp. z o.o.	Polska	100%*	WIZJA i WOLA
Hutnik Kraków Sp. z o.o.	Polska	100%*	HUTNIK
Madrohut Sp. z o.o.	Polska	25%**	MADROHUT

* posiadane udziały i prawa głosu należące do Cognor Holding SA

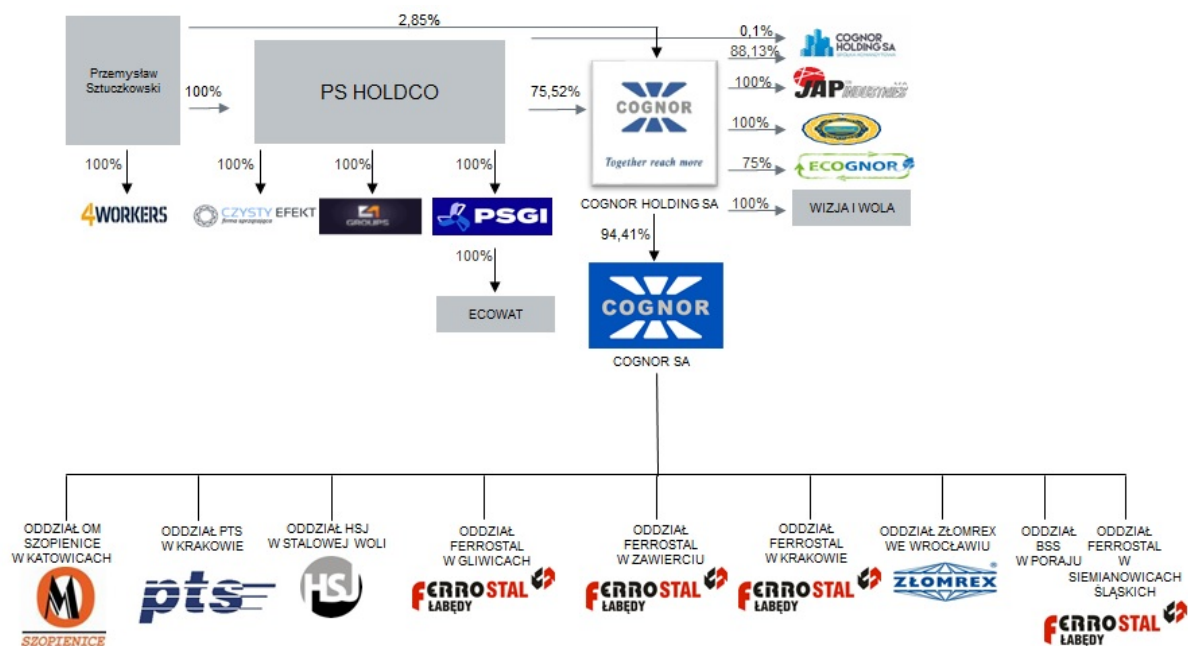
** posiadane udziały i prawa głosu należące do COG

Wymienione powyżej jednostki podlegają konsolidacji. Madrohut Sp. z o.o. ma status spółki stowarzyszonej.

Wykaz oddziałów wchodzących w skład spółki Cognor SA:

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

Struktura na dzień 30 czerwca 2025 r. w formie wykresu prezentuje się następująco:



2. Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej

- oddział Ferrostal w Zawierciu od połowy 2024 nie prowadzi działalności operacyjnej (jako walcownia), działalność ta zostanie zastąpiona docelowo przez oddział Ferrostal w Siemianowicach Śląskich

III. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w półrocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowych charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Grupy Kapitałowej i osiągnięte przez nią zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym

1. Wyniki finansowe

Dane jednostkowe:

SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW (tys. PLN)	01-01-2025 - 30-06-2025	01-01-2024 - 30-06-2024
Przychody z umów z klientami	3 476	3 773
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	-161	-181
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży	3 315	3 592
Pozostałe przychody	0	0
Koszty sprzedaży	0	0
Koszty ogólnego zarządu	-2 246	-1 787
Pozostałe zyski/(straty) netto	-5	-24
Pozostałe koszty	0	0
Udział w wyniku jednostek wycenianych metodą praw własności	-15 256	-290 122
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	-14 192	-288 341
Przychody finansowe	6 989	8 310
Koszty finansowe	-17 651	-16 035
Przychody/koszty finansowe netto	-10 662	-7 725
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	-24 854	-296 066
Podatek dochodowy	1 238	1 027
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy	-23 616	-295 039

Dane skonsolidowane:

SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW (tys. PLN)	01-01-2025 - 30-06-2025	01-01-2024 - 30-06-2024
Przychody z umów z klientami	1 138 204	1 237 144
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	-1 079 165	-1 188 046
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży	59 039	49 098
Pozostałe przychody	31 697	78 590
Koszty sprzedaży	-58 437	-63 709
Koszty ogólnego zarządu	-40 042	-37 263
Pozostałe zyski/(straty) netto	9 301	3 755
Pozostałe koszty	-1 826	-1 393
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	-268	29 078
Przychody finansowe	2 660	11 584
Koszty finansowe	-33 261	-29 160
Koszty finansowe netto	-30 601	-17 576
Udział w wyniku netto jednostek stowarzyszonych	126	111
Zysk na okazijnym nabyciu	0	0
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	-30 743	11 613
Podatek dochodowy	4 236	-3 248
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy	-26 507	8 365
w tym przypadający na:		
Właścicieli jednostki dominującej	-25 226	8 029
Udziały niekontrolujące	-1 281	336
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy	-26 507	8 365
Amortyzacja	-27 764	-24 184
EBITDA	27 496	53 262

EBITDA definiowana jest jako zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację.

Dane sprzedażowe dla kluczowych produktów:

SPRZEDAŻ	H1 2025	% rok do roku	H1 2024
<i>w tys. zł</i>			
Złom stalowy	68 716	15,8%	59 328
Kęsy	124 162	-61,1%	319 022
Wyroby gotowe	739 698	20,2%	615 352
Razem	932 576	-6,2%	993 702
<i>w tonach</i>			
Złom stalowy	54 186	28,2%	42 277
Kęsy	43 401	-64,4%	121 766
Wyroby gotowe	236 095	46,6%	161 042
Razem	333 682	2,6%	325 085

Pierwsze półrocze 2025 objawiło się dodatkowym spadkiem cen, co przy zmniejszeniu wolumenu sprzedaży spowodowało zmniejszenie przychodów ogółem – o 98,9 mln i 8,0% w porównaniu do pierwszego półrocza 2024. Sprzedaż złomu, kęsów i produktów finalnych spadła o 6,2% wolumenowo, lecz wzrosła o 2,6% wartościowo. Grupa odnotowała wzrost zysku brutto ze sprzedaży – o 9,9 mln zł i 20,2% oraz zmniejszenie EBITDA o 25,8 mln zł i 48,4%. Kształtowanie się spreadów, będących zasadniczym czynnikiem dla naszej zyskowności, miało tendencją spadkową i przełożyło się na zmniejszenie zysku z działalności operacyjnej o 29,3 mln zł i 100,9%. Zysku netto uległ zmniejszeniu o 34,9 mln zł i 416,9%.

2. Wskaźniki

WSKAŹNIKI	Q2 2025	Q1 2025	2024	Q2 2024	Q1 2024
Wskaźnik płynności	0,80	0,89	0,86	1,77	1,53
Wskaźnik szybki	0,42	0,45	0,46	1,11	0,89
Rotacja zapasów (dni)	80	92	76	86	71
Rotacja należności (dni)	70	70	67	58	75
Marża EBITDA	3,6%	1,1%	1,1%	4,8%	3,9%
Marża zysku netto	-2,0%	-2,7%	-2,5%	0,4%	0,9%
Kapitał własny	1 210 983	1 163 112	1 179 510	1 247 170	1 242 996
Dług netto	833 450	797 252	758 566	350 021	562 605
Dług netto / LTM EBITDA	-705,7	202,5	30,9	2,3	3,2

Wskaźniki płynności pozostają na przeciętnych poziomach. Z uwagi na utrzymanie się niskich cen oraz spadek sprzedaży marża EBITDA i marża zysku netto uległy obniżeniu, a marża zysku netto osiągnęła negatywny poziom.

3. Perspektywy rozwoju

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

Grupa nie wypracowała większych osiągnięć w dziedzinie badania i rozwoju.

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

1. Ryzyko zmiany kursu walut:

Grupa jest narażona na ryzyko zmiany kursów walut w odniesieniu do sprzedaży, zakupów oraz zobowiązań finansowych denominowanych w innych walutach niż waluta funkcjonalna. Ryzyko kursowe dotyczy głównie waluty Euro.

2. Ryzyko cenowe:

Grupa nie jest narażona na ryzyko cenowe dotyczące kapitałowych papierów wartościowych i sklasyfikowanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, ponieważ nie posiada takich instrumentów finansowych. Ryzyko cen towarów jest związane z potencjalnym wzrostem lub spadkiem kosztów i przychodów Grupy w wyniku zmiany cen towarów. Celem zarządzania ryzykiem cen towarów jest kontrola ekspozycji na tego typu ryzyko w dopuszczalnych parametrach. Ryzyko cen towarów jest co do zasady ograniczane poprzez negocjowanie z dostawcami cen stałych w umowach o różnym okresie trwania.

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

Grupa posiada swapy na stopy procentowe pod zawarty w grudniu 2021 roku kredyt inwestycyjny w kwotach EUR oraz PLN. Pozostałe oprocentowane aktywa finansowe nie są istotne, dlatego też przychody Grupy oraz przepływy pieniężne z działalności operacyjnej są w dużej mierze niezależne od zmian rynkowych stóp procentowych. Grupa jest bardziej narażona na ryzyko stóp procentowych od strony zobowiązań finansowych. Zobowiązania finansowe o zmiennej stopie procentowej wystawiają Grupę na ryzyko stóp procentowych od strony przepływów pieniężnych. Zobowiązania finansowe o stałej stopie procentowej wystawiają Grupę na ryzyko zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych.

Poprzez działania zabezpieczające w zakresie ryzyka zmiany stóp procentowych Grupa stara się zredukować wpływ krótkoterminowych wahań na wynik finansowy.

4. Ryzyko kredytowe:

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia przez Grupę straty finansowej na skutek niewypełnienia przez klienta bądź kontrahenta będącego stroną instrumentu finansowego swoich kontraktowych zobowiązań. Ryzyko kredytowe związane jest w szczególności z należnościami od odbiorców oraz inwestycjami finansowymi. Instrumenty finansowe, które potencjalnie narażają Grupę na koncentrację ryzyka kredytowego obejmują w szczególności środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz należności handlowe i inne. Grupa lokuje swoje środki pieniężne i ich ekwiwalenty w instytucjach finansowych posiadających wysoką ocenę kredytową. Grupa stosuje ubezpieczenie należności w celu ograniczenia ryzyka kredytowego. Większość należności handlowych jest ubezpieczona, a w związku z szerokim kręgiem odbiorców Grupy, koncentracja ryzyka kredytowego nie jest znacząca. Ponadto Grupa korzysta z faktoringu pełnego bez regresu (w przeważającej części) oraz faktoringu niepełnego z regresem (w mniejszym stopniu), co znacząco ogranicza ryzyko kredytowe po stronie Grupy.

5. Ryzyko utraty płynności:

Ryzyko utraty płynności jest to ryzyko wystąpienia braku możliwości spłaty przez Grupę jej zobowiązań finansowych w momencie ich wymagalności. Działania mające na celu ograniczenie przedmiotowego ryzyka obejmują właściwe zarządzanie płynnością finansową poprzez zapewnienie, na ile to możliwe, że Grupa będzie zawsze miała wystarczającą płynność, tak aby była w stanie spłacić swoje zobowiązania w momencie, gdy staną się one wymagalne, zarówno w normalnych, jak i szczególnych warunkach, bez ponoszenia wysokich strat oraz narażania Grupy na utratę reputacji. W celu ograniczenia tego ryzyka Grupa korzysta z faktoringu pełnego (bez regresu) oraz kredytów, w tym linii kredytowych z odpowiednimi limitami.

6. Ryzyko kontynuacji działalności:

Zarówno jednostkowe jak i skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za rok obrotowy kończący się 30 czerwca 2025 roku zostały sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności.

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.

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

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

grupie wierzytelności - ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania

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

Z punktu widzenia Grupy jako ważne opisujemy następujące postępowanie:

- spółka Złomrex Metal Sp. z o.o. (obecnie Cognor SA Oddział Złomrex we Wrocławiu) złożyła do Naczelnego Sądu Administracyjnego skargę kasacyjną od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Gliwicach z dnia 28 września 2015 r. – w dniu 17 listopada 2017r. odbyła się rozprawa zakończona prawomocnym wyrokiem o uchylenie zaskarżonego wyroku; uchylenie decyzji Dyrektora Izby Skarbowej w Katowicach z dnia 19 września 2014r. i ponownego rozpatrzenia sprawy. Skarżona sprawa dotyczy zakwestionowanego przez Urząd Kontroli Skarbowej w Katowicach odliczenia podatku naliczonego z faktur VAT wystawionych w 2008 r. przez 19 dostawców Spółki. Wysokość zakwestionowanego podatku wynosi 1 418 tys. PLN. Zakwestionowany podatek wraz z odsetkami w łącznej kwocie 2 478 tys. PLN został przez Złomrex Metal Sp. z o.o. uregulowany w 2014 r. W wyniku ponownego rozpatrzenia sprawy Naczelnik Śląskiego Urzędu Celno – Skarbowego w Katowicach wydał w dniu 23 maja 2019 r. decyzję w której częściowo podtrzymał stanowisko w zakresie zakwestionowania odliczenia podatku naliczonego z faktur VAT wystawionych w 2008 r. przez 7 dostawców Spółki. Wysokość zakwestionowanego podatku wynosi 762 tys. PLN. Spółka wniosła do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Gliwicach skargę na wskazaną decyzję. W dniu 21 lipca 2020 r. odbyła się rozprawa i zapadł wyrok uchylający zaskarżaną decyzję. W dniu 29 września 2020r. Dyrektor Izby Administracji Skarbowej w Katowicach wniósł skargę kasacyjną od wyroku. Po czym w dniu 12 listopada 2020r. Spółka wniosła odpowiedź na skargę kasacyjną. 10 lipca 2024 r. Naczelny Sąd Administracyjny uchylił wyrok WSA w Gliwicach z dnia 21 lipca 2020 r. oraz przekazał sprawę do ponownego rozpoznania przez Sąd. W dniu 4 marca 2025r. WSA w Gliwicach wydał wyrok oddalający skargę Spółki. Spółka skorzystała z przysługującego jej prawa do złożenia skargi kasacyjnej do Naczelnego Sądu Administracyjnego, którą to skargę wniosła w dniu 19 maja 2025r. Aktualnie czeka na wyznaczenie terminu rozprawy.

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

- w dniu 22 grudnia 2020 r. Cognor S.A. otrzymała postanowienie w zakresie wszczęcia przez Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów (dalej: UOKiK) postępowania za okres trzeciego kwartału 2020 r. w ramach ustawy z dnia 8.03.2013 r. o przeciwdziałaniu nadmiernym opóźnieniom w transakcjach handlowych. W ramach niniejszego postępowania Spółka otrzymała w dniu 29 grudnia 2020 r. wezwanie do przedłożenia stosownej dokumentacji oraz wyjaśnień. Spółka złożyła wymaganą dokumentację i wyjaśnienia w dniu 28 stycznia 2021 r. W dniu 28 kwietnia 2023 r. Spółka otrzymała zawiadomienie wraz z uzasadnieniem postawionego zarzutu z UOKiK, w którym zawarta jest zapowiedź wydania przez UOKiK decyzji wymierzającej Cognor S.A. karę pieniężną za opóźnienia w zapłacie zobowiązań. Spółka otrzymała decyzję UOKiK z dnia 31 maja 2023 r. nakładającą na Cognor S.A. karę w wysokości 1 397 tys. zł. Spółka nie zgadzając się z decyzją UOKiK złożyła w dniu 16 czerwca 2023 r. wniosek o ponowne rozpatrzenie sprawy. Sprawa w toku. Zarząd Spółki w latach poprzednich utworzył rezerwę z tego tytułu w kwocie 1,3 mln zł.

- Cognor S.A. otrzymała w dniu 19 marca 2024 r. roku kilkaset indywidualnych decyzji kończących kontrolę ZUS wykazujące brak naliczenia składek na ubezpieczenia społeczne od dodatkowego wynagrodzenia (z tytułu tzw. Karty Hutnika) wypłacanego w okresie 01.2019-12.2022 w wysokości 6 619 tys. zł. W dniu 11 i 17 kwietnia 2024 r. Spółka złożyła odwołania od tych decyzji. Sąd Okręgowy rozpoznał dotychczas jedną z tych decyzji, zaś Spółka złożyła odwołanie od wyroku do Sądu Apelacyjnego. Sprawa w toku. W związku z powyższym Spółka w 2023 roku utworzyła rezerwę w ciężar kosztu własnego sprzedanych wyrobów na kwotę wynikającą ze składek płatnika w wysokości 3 253 tys. zł oraz w pozostałych kosztach operacyjnych ujęła rezerwę z tytułu odsetek od zaległości podatkowych w wysokości 2 189 tys. zł w 2023 roku, 962 tys. zł w 2024 roku oraz 466 tys. zł za okres 6 miesięcy 2025 roku. W części składek finansowanych przez ubezpieczonych, o ile procedura odwoławcza Spółki nie będzie skuteczna, zarząd Spółki przenosił będzie niniejsze obciążenie na beneficjentów tego dodatkowego świadczenia.

- dnia 17 października 2024 r. Komisja Europejska (KE) wszczęła przeciwko Republice Chińskiej dochodzenie w sprawie możliwego obejścia przepisów antydumpingowych przy sprzedaży na rynku

europiejskim 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 chińskich 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. KE stwierdziła brak dumpingu oraz brak obejścia przepisów antydumpingowych ze strony JAP i podjęła decyzję o wyłączeniu spółki z dochodzenia.

VI. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży Grupy Kapitałowej ogółem, a także zmianach w tym zakresie w badanym okresie.

Główne spółki tworzące Grupę Kapitałową działają na dwóch znaczących rynkach: produkcji półproduktów i wyrobów hutniczych oraz obrotu złomami. Produkcją półproduktów i wyrobów hutniczych zajmują się: Cognor SA Oddział HSJ w Stalowej Woli (dawniej HSJ) oraz Cognor SA Oddział Ferrostal w Gliwicach (dawniej Ferrostal Łabędy Sp. z o.o.) wraz oddziałami Cognor SA Oddział Ferrostal w Zawierciu (dawniej ZW-Walcownia Bruzdowa Sp. z o.o. – zakończył działalność operacyjną w H1 2024) i Cognor SA Oddział Ferrostal w Krakowie (dawniej ZW Profil S.A.). Obrót złomem prowadzony jest przez Cognor SA Oddział Złomrex we Wrocławiu (dawniej Złomrex Metal Sp. z o.o., ZLX).

Podstawowe produkty oddziałów spółki Cognor SA to:

- Cognor SA Oddział HSJ w Stalowej Woli: kęsiska – przekrój poprzeczny: 270X320mm, 130X800mm, 180X800mm, 190X1030mm, długość 1-4,5m; kęsy walcowane o zaokrąglonych krawędziach - kwadrat 50-130mm, długość 3-6m; pręty walcowane - 55-120mm, długość 3-6m; blachy arkuszowe gorącowałcowane – formaty: (cienkie) (3-6)x(800-1250)x(1600-2500)mm; (grube) (6-30)x(1000-2000)x(2000-6000)mm; wlewki kuzienne wielokątne o masie od 2 do 15 ton; elementy wypalane z blach tzw. wypałki; w/w produkty są wytwarzane ze stali węglowych oraz średnio i wysokostopowych, w tym: stali do nawęglania i ulepszania cieplnego, stali żaroodpornych, stali odpornych na ścieranie (stal Hadfielda X120Mn12) oraz stali pancernych,
- Cognor SA Oddział Ferrostal w Gliwicach: kęsy - kwadrat 100-160mm, prostokąt 165X140mm oraz okrąg 170mm; stale węglowe i średnio stopowe; niskostopowe i z mikrododatkami
- Cognor SA Oddział Ferrostal w Zawierciu (oddział zakończył działalność operacyjną w H1 2024): płaskowniki - od 20X4mm do 150X40mm, długość standardowa 6m; płaskowniki lemieszowe 150X11X5mm; pręty okrągłe - 10-22mm, długość standardowa 6m i 12m; pręty okrągłe - 24-32mm, długość standardowa 6m; pręty kwadratowe - 10-20mm, długość standardowa 6m; kształtowniki zaciskowe WZ 18X12X10mm; kształtowniki łukowe KŁ-24, 49W, 60W, 60WS; kształtowniki podkładowe KP24, KP30; stale węglowe i średnio stopowe
- Cognor SA Oddział Ferrostal w Krakowie: płaskowniki - 50X7mm, pręty żebrowane - 8-16mm; pręty okrągłe - 10-30mm; pręty płaskie od 20X4mm do 50X10mm; pręty kwadratowe 10X20mm; teowniki od 25X3,5mm do 30X4mm; kątowniki równoramienne od 20X20X3mm do 50X50X5mm; kątowniki nierównoramienne od 20X30X3mm do 60X40X6mm; długość standardowa produktów 6m i 12m
- Cognor SA Oddział Złomrex we Wrocławiu: złom stali; złom metali nieżelaznych; wyroby z metali nieżelaznych

Wielkości sprzedaży w poszczególnych segmentach asortymentowych prezentują poniższe tabele:

1. Złom stali

ZŁOM STALI		H1 2025	H1 2024
ZAKUP OD DOSTAWCÓW ZEWNĘTRZNYCH	<i>Tony</i>		
FERR		140 113	105 113
ZLX		138 307	146 673
HSJ		84 040	103 378
WYKORZYSTANIE WEWNĘTRZNE	<i>Tony</i>		
FERR		197 162	151 619
HSJ		122 089	159 367
SPRZEDAŻ	<i>Tony</i>		
ZLX		54 186	42 277
SPRZEDAŻ	<i>'000 PLN</i>		
RAZEM		68 716	59 328
RAZEM ZAKUP OD DOSTAWCÓW ZEWN.	(TONY)	362 460	355 164
RAZEM WYKORZYSTANIE WEWNĘTRZNE	(TONY)	319 251	310 986
RAZEM SPRZEDAŻ	(TONY)	54 186	42 277
RAZEM SPRZEDAŻ	('000 PLN)	68 716	59 328

2. Półprodukty (kęsy i wlewki)

PÓŁPRODUKTY		H1 2025	H1 2024
ZAKUP OD DOSTAWCÓW ZEWNĘTRZNYCH	<i>Tony</i>		
FERR		0	0
PRODUKCJA	<i>Tony</i>		
FERR		176 358	134 776
HSJ		124 598	140 949
WYKORZYSTANIE WEWNĘTRZNE	<i>Tony</i>		
FERR		151 191	59 999
HSJ		110 913	116 159
SPRZEDAŻ ZEWNĘTRZNA	<i>Tony</i>		
FERR		28 900	71 460
HSJ		13 685	24 790
ZLX		816	25 516
SPRZEDAŻ	<i>'000 PLN</i>		
RAZEM		124 162	319 022
RAZEM ZAKUP OD DOSTAWCÓW ZEWN.	(TONY)	0	0
RAZEM PRODUKCJA	(TONY)	300 956	275 725
RAZEM WYKORZYSTANIE WEWNĘTRZNE	(TONY)	262 104	176 158
RAZEM SPRZEDAŻ	(TONY)	43 401	121 766
RAZEM SPRZEDAŻ	('000 PLN)	124 162	319 022

3. Wyroby hutnicze

WYROBY HUTNICZE		H1 2025	H1 2024
ZAKUP OD DOSTAWCÓW ZEWNĘTRZNYCH	<i>Tony</i>		
FERR		0	0
PRODUKCJA	<i>Tony</i>		
ZWWB		0	19 683
PROFIL		144 844	36 086
FERR		0	0
HSJ		84 888	103 873
SPRZEDAŻ	<i>Tony</i>		
FERR		129 607	56 049
HSJ		94 840	104 149
ZLX		11 648	844
SPRZEDAŻ	<i>'000 PLN</i>		
RAZEM		739 698	615 352
RAZEM ZAKUP OD DOSTAWCÓW ZEWN.	(TONY)	0	0
RAZEM PRODUKCJA	(TONY)	229 732	159 642
RAZEM SPRZEDAŻ	(TONY)	236 095	161 042
RAZEM SPRZEDAŻ	('000 PLN)	739 698	615 352

Spółki niewyspecyfikowane odznaczają się brakiem prowadzenia działalności lub działalnością o marginalnym znaczeniu dla wyników Grupy.

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

1. Oddział HSJ

Rynek zbytu	Udział w sprzedaży
Krajowy	40,7%
Zagraniczny	59,3%

Odbiorcy:

Sprzedaż do jednego z odbiorców- Cognor S.A. Oddział FERR w Gliwicach (FERR) przekracza 10% udziałów w sprzedaży ogółem HSJ i wynosi 10,1%. HSJ dostarcza do FERR pręty g/w oraz wlewki, kęsy, kęsiska do dalszej odsprzedaży. FERR jest oddziałem spółki Cognor SA, która jest spółką zależną od Cognor Holding SA.

Dostawcy:

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

2. Oddział FERR w Gliwicach

Rynek zbytu	Udział w sprzedaży
Krajowy	83,5%
Zagraniczny	16,5%

Odbiorcy:

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

Dostawcy:

Dostawy od jednego z dostawców – Cognor S.A. Oddział Złomrex we Wrocławiu (ZLX) przekraczają 10% udziałów w zakupach ogółem FERR i wynoszą 13,9%. ZLX we Wrocławiu dostarcza do FERR złom wsadowy do produkcji wyrobów hutniczych. ZLX jest oddziałem tej samej spółki – Cognor SA, która jest spółką zależną od Cognor Holding SA.

3. ZLX

Rynek zbytu	Udział w sprzedaży
Krajowy	96,9%
Zagraniczny	3,1%

Odbiorcy:

Sprzedaż do dwóch odbiorców – Cognor SA Oddział Ferrostal Łabędy w Gliwicach (FERR), Cognor SA Oddział HSJ w Stalowej Woli (HSJ) – przekracza 10% udziałów w sprzedaży ogółem ZLX i wynosi odpowiednio: 26,4 oraz 13,9%. Do oddziałów FERR oraz HSJ ZLX realizuje dostawy złomu wsadowego do produkcji wyrobów hutniczych. Oddziały wchodzi w skład spółki Cognor SA, którą jest spółką zależną od Cognor Holding SA.

Dostawcy:

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

VIII. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

W dniu 21 lipca 2021 roku spółka zależna Cognor S.A. wyemitowała 200 000 szt. zabezpieczonych obligacji serii 1/2021 o wartości nominalnej 1.000 zł każda. Termin wykupu Obligacji został określony na 15 lipca 2026 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 lipca każdego roku w 5 letnim okresie obligacji. Środki pochodzące z emisji obligacji przeznaczone zostały na spłatę umowy kredytowej w całości - dokonana w dniu 22 lipca 2021 oraz na

sfinansowanie planów inwestycyjnych. Na 31 grudnia 2023 nominalną obligacji do spłaty wynosił 120 000 000 zł (w dniu 15 lipca 2022, zgodnie z harmonogramem, Cognor SA dokonał drugiego wykupu w wysokości 40 000 000 zł). Dnia 15 stycznia 2024 r. obligacje zostały przedterminowo wykupione.

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.

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 1.000 PLN każda i łącznej wartości 100.000.000 PLN z terminem wykupu wynoszącym do 7 lat od dnia emisji. 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 oraz zwrot kosztów poniesionych w związku z objęciem emisji.

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. (Transza 1). Kredyt ten przeznaczony jest na sfinansowanie inwestycji związanej z zawartą przez Cognor S.A. z Danieli & C. Officine Meccaniche S.p.a. umową dostawy kompletnej linii produkcyjnej do wytwarzania prętów gorącowalcowanych oraz urządzenia do zwijania prętów zębowanych w kęgi (spooler). Ostateczny termin spłaty kredytu został ustalony na 21 grudnia 2031 r., przy czym okres spłaty rozpocznie się po zakończeniu okresu dostępności, który wynosi 24 miesiące od dnia zawarcia umowy kredytowej. Wysokość oprocentowania kredytu stanowić będzie suma odpowiedniej stawki WIBOR lub EURIBOR oraz marży, a odsetki naliczane będą w sześciomiesięcznych okresach odsetkowych. Zabezpieczenie kredytu stanowić będą m.in. gwarancja Emitenta, zastaw rejestrowy na aktywach stanowiących przedmiot inwestycji, hipoteka na nieruchomościach, na których realizowana będzie inwestycja, przelew wierzytelności z umów związanych z inwestycją oraz oświadczenia o poddaniu się egzekucji Cognor S.A. i Emitenta.

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

W związku ze zmianą budżetu projektu inwestycyjnego Cognor S.A. renegotjował umowę kredytu inwestycyjnego z Banco Santander S.A. i podpisał w dniu 8 lutego 2024 r. aneks do umowy kredytowej w wyniku czego podwyższona została kwota kredytu terminowego do 35 700 tys. EUR oraz 360 400 tys. zł (zwiększenie o dodatkowe 5 200 tys. EUR oraz 120 400 tys. zł – Transza 2). Finansowaniem zostały objęte dodatkowe umowy tj. umowa dostawy i montażu z dnia 29 stycznia 2024 roku, na mocy której Danieli & C. Officine Meccaniche S.p.a. zobowiązało się dostarczyć i zainstalować w zakładzie produkcyjnym Cognor S.A. w Siemianowicach Śląskich nową stację uzdatniania wody oraz umowa o dostawę, montaż i uruchomienie magazynu do automatycznego składowania typu MAT99 zawartej przez Cognor S.A. z Matter SRL w dniu 26 października 2022 r. Ostateczny termin spłaty wydłużony został do 31 grudnia 2033, oprocentowanie WIBOR/EURIBOR 6M powiększone o marżę, a spłaty odbywają się równomiernie począwszy od czerwca 2024 (dla Transzy 1) oraz czerwca 2025 (dla Transzy 2) w okresach półrocznych.

IX. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania

Brak.

X. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym

Wszelkie transakcje jednostki dominującej oraz jej jednostek zależnych z podmiotami powiązanymi przeprowadzone były na rynkowych warunkach.

XI. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w badanym okresie umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności

1. Kredyty

a) Zaciągnięte i obowiązujące w 1 półroczu 2025 r.:

- Cognor SA – Pekao SA, kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 40 000 000 PLN, umowa zawarta 13 sierpnia 2021 r., oprocentowanie WIBOR + marża, okres obowiązywania 31 lipca 2022 r. Aneks nr 1 z dnia 29 lipca 2022 podwyższona kwotę kredytu na 60 000 000 PLN oraz okres obowiązywania do 28 lipca 2023. Aneks nr 2 z 22 grudnia 2022 r. kwota kredytu zmniejszona do 40 000 000 PLN a okres obowiązywania wydłużony do 21 grudnia 2023. Aneks nr 3 z 24 lipca 2024 r. wydłużono okres obowiązywania do 28 lipca 2024, aneksem nr 4 wydłużono okres obowiązywania do 28 lipca 2025 r., aneksem nr 5 z 24 lipca 2025 wydłużono okres obowiązywania do 31 lipca 2026 r. Zadłużenie na 30 czerwca 2025 r. wyniosło 39 413 709 PLN
- Cognor SA – Santander Bank Polska SA, kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 20 000 000 PLN, umowa zawarta 3 września 2021 r., oprocentowanie WIBOR + marża, okres obowiązywania 3 września 2023 r., przedłużony najpierw do 12 stycznia 2024 r. a następnie do 30 stycznia 2026 r. Zadłużenie na 30 czerwca 2025 r. wyniosło 18 647 487 PLN
- Cognor SA – mBank SA, kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 34 000 000 PLN, umowa zawarta 28 września 2021 r., oprocentowanie WIBOR + marża, okres obowiązywania 14 września 2023 r., przedłużony aneksem do 11 września 2025 r. Zadłużenie na 30 czerwca 2025 r. wyniosło 32 571 753 PLN
- Cognor SA – Banco Santander SA i Santander Bank Polska SA, kredyt inwestycyjny na kwotę 240 000 000 PLN i 30 500 000 EUR, umowa zawarta 21 grudnia 2021 r., oprocentowanie WIBOR + marża i EURIBOR + marża, okres obowiązywania 21 grudnia 2031 r. Aneks z 8 lutego 2024 r. podwyższono kwoty kredytu do 360 400 000 PLN i 35 700 000 EUR oraz wydłużono okres obowiązywania do 31 grudnia 2033 r. Zadłużenie nominalne (kwota główna, nie pomniejszana o koszty uzyskania kredytu) na 30 czerwca 2025 r. wyniosło 195 000 000 PLN oraz 24 781 250 EUR (tj. 105 119 584 PLN)
- Cognor SA – Alior Bank SA, kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 50 000 000 PLN, umowa zawarta 30 września 2022 r., oprocentowanie WIBOR + marża, kwota obniżona aneksem z października 2024 r. do 30 000 000 PLN, okres obowiązywania do 27 października 2025 r. Zadłużenie na 30 czerwca 2025 r. wyniosło 29 877 825 PLN
- Cognor SA – Alior Bank SA, kredyt hipoteczny na kwotę 24 800 000 PLN, umowa zawarta 8 listopada 2024 r., oprocentowanie WIBOR + marża, okres obowiązywania do 7 listopada 2029 r. Zadłużenie na 30 czerwca 2025 r. wyniosło 22 277 966 PLN (kwota główna)
- JAP Industries s.r.o. – ČSOB, umowa kredytowa z limitem na kwotę 200 000 000 CZK, w ramach limitu spółka może korzystać z kredytu w rachunku bieżącym do wysokości 100 000 000 CZK oraz akredytyw i gwarancji do wysokości 140 000 000 CZK, umowa zawarta 12 października 2022 r., oprocentowanie w zależności od waluty PRIBOR/ESTER/1M SOFR + marża, bez okresu obowiązywania. Zadłużenie na 30 czerwca 2025 r. wyniosło 0 CZK
- JAP Industries s.r.o. – Citibank, umowa kredytowa z limitem na kwotę 50 000 000 CZK, w ramach limitu spółka może korzystać z kredytu w rachunku bieżącym oraz akredytyw i gwarancji, umowa zawarta 31 października 2022 r., oprocentowanie w zależności od waluty PRIBOR/ESTER/1M SOFR + marża, bez okresu obowiązywania. Zadłużenie na 30 czerwca 2025 r. wyniosło 0 CZK

b) spłacone: brak

2. Pożyczki:

a) Zaciągnięte i obowiązujące w 1 półroczu 2025 r.:

- Cognor Holding SA zawarł z Cognor SA umowę wekslową (weksel 6) na kwotę 110 000 000 PLN, umowa zawarta 29 lutego 2024 r. na okres do 20 marca 2030 r., oprocentowanie 10,0% w skali roku. Na dzień 30 czerwca 2025 r. zadłużenie wyniosło 102 700 000 PLN – kwota główna plus 8 187 548,61 PLN – odsetki
- Cognor SA udzielił pożyczki Cognor Holding SA na kwotę 209 133 208,86 PLN, umowa zawarta 12 maja 2023 r. na okres do 31 grudnia 2023 r., przedłużony aneksem do 31 grudnia 2025 r., oprocentowanie 10,0% w skali roku. Na dzień 30 czerwca 2025 r. zadłużenie wyniosło 179 133 208,92 PLN – kwota główna plus 38 085 283,77 PLN – odsetki
- Cognor Holding SA udzielił pożyczki Cognor Holding SA spk na kwotę 5 000 000 PLN, umowa zawarta 12 kwietnia 2023 r. na okres do 31 grudnia 2023 r., przedłużony aneksem do 31 grudnia 2025 r., oprocentowanie 5,0% w skali roku. Na dzień 30 czerwca 2025 r. zadłużenie wyniosło 3 340 000 PLN – kwota główna plus 52 402,02 PLN – odsetki

- Cognor SA udzielił pożyczki Cognor Holding SA na kwotę 30 000 000 PLN, umowa zawarta 23 listopada 2022 r. na okres do 31 grudnia 2023 r., przedłużony aneksem do 31 grudnia 2025 r., oprocentowanie 9,0% w skali roku. Na dzień 30 czerwca 2025 r. zadłużenie wyniosło 30 000 000 PLN – kwota główna plus 1 567 592,64 PLN – odsetki
- Cognor Holding SA udzielił pożyczki Cognor Holding SA spk na kwotę 2 500 000 PLN zwiększoną aneksem na 3 000 000 PLN, umowa zawarta 19 lipca 2022 r. na okres do 31 grudnia 2022 r., przedłużony aneksem do 31 grudnia 2025 r., oprocentowanie 5,0% w skali roku. Na dzień 30 czerwca 2025 r. zadłużenie wyniosło 3 000 000 PLN – kwota główna plus 50 136,97 PLN – odsetki
- Cognor Holding SA udzielił pożyczki (z komponentem pożyczki partycypacyjnej) Cognor Holding SA spk na kwotę 9 000 000 PLN, zwiększoną aneksem na 25 000 000 PLN umowa zawarta 3 października 2022 r. na okres do 31 grudnia 2025 r., oprocentowanie 5,0% w skali roku. Na dzień 30 czerwca 2025 r. zadłużenie wyniosło 19 598 885,59 PLN – kwota główna plus 327 543,02 PLN – odsetki
- Cognor Holding SA udzielił pożyczki ECOgnor Sp. z o.o. na kwotę 7 000 000 PLN, umowa zawarta 3 lipca 2023 r. na okres do 31 grudnia 2023 r., kwota zwiększona do 8 000 000 PLN a następnie do 9 000 000 PLN, przedłużona aneksem do 31 grudnia 2025 r., oprocentowanie zmienne WIBOR3M + 3,0% marży w skali roku. Na dzień 30 czerwca 2025 r. zadłużenie wyniosło 8 700 000 PLN – kwota główna plus 928 456,83 PLN – odsetki
- Cognor Holding SA udzielił pożyczki Cognor Holding SA spk na kwotę 500 000 PLN, umowa zawarta 13 września 2023 r. na okres do 31 grudnia 2023 r., przedłużona aneksem do 31 grudnia 2025 r., oprocentowanie 5,0% w skali roku. Na dzień 30 czerwca 2025 r. zadłużenie wyniosło 485 850 PLN – kwota główna plus 8 119,69 PLN – odsetki
- Cognor Holding SA udzielił pożyczki Hutnik Kraków Sp. z o.o. na kwotę 1 000 000 PLN, umowa zawarta 1 sierpnia 2024 r. na okres do 31 lipca 2025 r., przedłużony aneksem do 31 lipca 2026 r., oprocentowanie 9,0% w skali roku. Na dzień 30 czerwca 2025 r. zadłużenie wyniosło 300 000 PLN – kwota główna plus 12 516,39 PLN – odsetki
- Cognor Holding SA udzielił pożyczki Hutnik Kraków Sp. z o.o. na kwotę 500 000 PLN, zwiększoną aneksem na 1 050 000 PLN, umowa zawarta 20 listopada 2023 r. na okres do 31 lipca 2024 r., oprocentowanie 9,0% w skali roku. Na dzień 30 czerwca 2025 r. zadłużenie wyniosło 0 PLN – kwota główna plus 1 290,98 PLN – odsetki
- Cognor Holding SA udzielił pożyczki Cognor Holding SA spk na kwotę 5 282 004,97 PLN, umowa zawarta 1 lipca 2024 r. na okres do 31 grudnia 2025 r., oprocentowanie 5,0% w skali roku. Na dzień 30 czerwca 2025 r. zadłużenie wyniosło 5 282 004,97 PLN – kwota główna plus 552 370,64 PLN – odsetki
- Alior Leasing SA udzielił pożyczki Cognor SA o/FERR Gliwice na kwotę 1 288 647 PLN, umowa zawarta 21 kwietnia 2023 r. na okres do 25 marca 2028 r., oprocentowanie EURIBOR 1M + marża. Na dzień 30 czerwca 2025 r. zadłużenie wyniosło 703 017,60 PLN (kwota główna)
- mLeasing Sp. z o.o. udzielił pożyczki Cognor SA o/FERR Gliwice na kwotę 13 002 000 PLN, umowa zawarta 8 września 2023 r. na okres do 14 stycznia 2031 r., oprocentowanie WIBOR 1M + marża. Na dzień 30 czerwca 2025 r. zadłużenie wyniosło 11 919 149,20 PLN (kwota główna)
- Cognor Holding SA udzielił pożyczki Cognor SA na kwotę 87 000 000 PLN, umowa zawarta 29 maja 2025 r. na okres do 20 marca 2030 r., oprocentowanie tożsame jak dla kredytu inwestycyjnego otrzymanego z Banco Santander WIBOR6M + marża. Na dzień 30 czerwca 2025 r. zadłużenie wyniosło 87 000 000 PLN – kwota główna plus 541 964,64 PLN – odsetki
- PS Holdco Sp. z o.o. (dawniej 4Workers Sp. z o.o.) udzieliła pożyczki Cognor Holding SA na kwotę 87 000 000 PLN, umowa zawarta 27 maja 2025 r. na okres do 20 marca 2030 r., oprocentowanie tożsame jak dla kredytu inwestycyjnego otrzymanego z Banco Santander WIBOR6M + marża. Na dzień 30 czerwca 2025 r. zadłużenie wyniosło 87 000 000 PLN – kwota główna plus 541 964,64 PLN – odsetki

- b) wypowiedziane/spłacone w 1 półroczu 2025 r.:
- brak

XII. Informacje o udzielonych w badanym okresie pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności

Informacje o udzielonych pożyczkach zostały opisane w punkcie XI.

XIII. Informacje o udzielonych i otrzymanych w badanym okresie poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta

- a) udzielone/otrzymane w 1 półroczu 2025 r.:
- a. brak
- b) udzielone/otrzymane przed 1 półroczem 2025 r., wciąż obowiązujące:
- a. Cognor Holding SA udzielił, a Cognor SA otrzymał poręczenie umowy emisji obligacji (mBank, dwie serie)
 - b. Cognor Holding SA oraz Wizja i Wola Sp. z o.o. udzieliły, a Cognor SA otrzymał poręczenie kredytu dwuwalutowego (Santander, transza 2)

- c. KUKE SA udzieliła, a Cognor SA otrzymał poręczenie kredytu dwuwalutowego (Santander, transza 2)
 - d. Bank CSOB udzielił, a JAP Industries otrzymał gwarancję zapłaty za 4 umowy handlowe (Celny urząd pro Jihočeský kraj)
 - e. Cognor Holding SA udzielił, a Cognor SA otrzymał poręczenie umowy handlowej (Orlen Paliwa)
 - f. Cognor Holding SA udzielił, a Cognor SA otrzymał poręczenie 2 umów faktoringowych (Coface)
 - g. Cognor Holding SA oraz Wizja i Wola Sp. z o.o. udzieliły, a Cognor SA otrzymał poręczenie kredytu dwuwalutowego (Santander, transza 1)
 - h. KUKE SA udzieliła, a Cognor SA otrzymał poręczenie kredytu dwuwalutowego (Santander, transza 1)
- c) zakończone w 1 półroczu 2025 r.:
- a. Bank CSOB udzielił, a JAP Industries otrzymał gwarancję zapłaty za umowę handlową (Huzhou Jewland Import Export CO)

XIV. Opis - w przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności

Brak emisji w okresie objętym sprawozdaniem.

XV. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie półrocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

Nie dotyczy

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

Zarządzanie zasobami finansowymi było w roku pierwszym półroczu 2025 prawidłowe i efektywne. Aktywność Grupy skupiała się na dobrych wskaźnikach w zakresie rotacji zapasów i należności, dzięki czemu odpływ gotówki z kapitału obrotowego był nieznaczny. Kontynuowane były zabiegi zmierzające do zbycia zbędnych elementów majątku trwałego. Grupa utrzymywała znaczące saldo środków pieniężnych na rachunkach bankowych. Głównym powodem tej polityki było zabezpieczenie zasobów kapitałowych dla terminów spłaty krótkoterminowych zobowiązań finansowych wymagalnych w 2024 roku, wynikających z otrzymanych kredytów bankowych.

W perspektywie roku 2025 Zarząd Grupy, nie widzi istotnych zagrożeń, które mogłyby skutkować brakiem możliwości wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

W niektórych umowach finansowania Grupa zobowiązała się do utrzymywania następujących poziomów parametrów finansowych (kovenanty 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 dane 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 koniec 2024 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 jako wydarzenie o charakterze

przejściowym. Bank wyraził zgodę na naruszenie wskaźników na daty badania 31-12-2024, 30-06-2025 oraz 31-12-2025. Jednocześnie bank wprowadził nowe warunki niezbędne do spełnienia w postaci utrzymania określonych skonsolidowanych poziomów EBITDA:

- 5.720 tys. zł za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025 r.,
 - 25.464 tys. zł za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 r.,
 - 42.730 tys. zł za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025 r.,
 - 115.305 tys. zł za okres od 01.01.2025 do 31.12.2025 r.,
- oraz przepływów z działalności operacyjnej:
- 15.066 tys. zł za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025 r.,
 - 38.390 tys. zł za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 r.,
 - 56.527 tys. zł za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025 r.,
 - 184.663 tys. zł za okres od 01.01.2025 do 31.12.2025 r.

Na koniec 2024 kalkulacja wskaźników dla warunków emisji obligacji wykazała przekroczenie poziomu 400% wskaźnika EBITDA. W związku z powyższym Spółka zaprezentowała zobowiązanie z tytułu ww. obligacji jako krótkoterminowe. Podobnie jak bank Santander także Zgromadzenie Obligatariuszy w swych uchwałach postanowiło wyrazić zgodę na naruszenie wskaźników na daty badania 31-12-2024, 30-06-2025 oraz 31-12-2025 oraz wprowadziło tożsame nowe warunki do spełnienia w postaci utrzymania określonych skonsolidowanych poziomów EBITDA oraz przepływów z działalności operacyjnej.

Na skutek naruszenia powyższych kowenantów na dzień 30 czerwca 2025 roku, zobowiązanie z tytułu obligacji oraz kredytu Santander prezentowane jest w całości jako krótkoterminowe.

Na koniec 2024 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.

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

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

XVIII. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za badany okres, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

Brak.

XIX. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej

Czynniki zewnętrzne:

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

Czynniki wewnętrzne:

- powodzenie w kontynuacji rozwoju organicznego w tym właściwa polityka nakładów inwestycyjnych na środki produkcji,
- pozyskiwanie nowych rynków zbytu; wdrażanie nowych produktów,
- wzmocnienie bazy kapitałowej i finansowej.

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

Trwająca wojna w Ukrainie przynosi zagrożenie dla stabilności naszych operacji biznesowych. Wpływ wojny wywołanej przez Rosję na terenie Ukrainy został szczegółowo opisany w pkt. IV.6

XX. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego Grupą Kapitałową

W ramach kolejnego etapu rozpoczętego w 2015 r. projektu konsolidacji działalności operacyjnej grupy w ramach spółki Cognor S.A. w dniu 30 kwietnia 2020 r. dokonano reorganizacji współpracy pomiędzy Cognor Holding S.A. a Cognor S.A. polegającej na rozwiązaniu wiążącej strony kompleksowej umowy

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

XXI. Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie

Brak.

XXII. Określenie - w przypadku spółek kapitałowych - łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta (dla każdej osoby oddzielnie)

Na dzień bilansowy:

Przemysław Sztuczkowski, Prezes Zarządu jednostki dominującej, jest właścicielem 100% udziałów w spółce PS Holdco Sp. z o.o. która jest bezpośrednio właścicielem 75,52% akcji w Spółce Cognor Holding SA, dających 75,52% głosów na WZA. Przemysław Sztuczkowski posiada także, jako osoba prywatna, 2,85% akcji w Spółce Cognor Holding SA, dających 2,85% głosów na WZA.

Przemysław Grzesiak, Wiceprezes Zarządu jednostki dominującej, posiada 0 szt. akcji Cognor Holding SA, co stanowi 0% głosów na WZA.

Dominik Barszcz, Członek Zarządu jednostki dominującej, posiada 0 szt. akcji Cognor Holding SA, co stanowi 0% głosów na WZA.

Krzysztof Zoła, Członek Zarządu jednostki dominującej, posiada 0 szt. akcji Cognor Holding SA, co stanowi 0% głosów na WZA.

XXIII. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po badanym okresie), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

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 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.

W dniu 28 marca 2025 roku Cognor Holding S.A., 4Workers Sp. z o.o. (obecnie PS HoldCo Sp. z o.o.) oraz Value Fundusz Inwestycyjny Zamknięty podpisali umowę inwestycyjną na mocy której obligacje zamienne na akcje zostały sprzedane pod określonymi warunkami z 4Workers do Value FIZ. W ramach umowy Value FIZ zrzekł się prawa wykupu obligacji w dniu ich wymagalności i zobowiązał do złożenia żądania konwersji w dacie 20 marca 2030 roku, a Cognor Holding S.A. zrzekł się prawa do wcześniejszego wykupu obligacji.

W dniu 28 maja 2025 roku Zarząd Cognor Holding S.A. zmienił Warunki Emisji Obligacji, tak że oprocentowanie zostało ustalone na stałym poziomie 10,5%. W związku z realizacją warunków spełniających umowę inwestycyjną sprzedaż obligacji z 4Workers Sp. z o.o. do Value FIZ doszła do skutku.

W wyniku powyższej umowy inwestycyjnej oraz zmiany warunków emisji obligacji Spółka rozpoznała nowy instrument złożony składający się z części kapitałowej oraz części zobowiązaniowej. Część kapitałowa została rozpoznana w wysokości 56 861 tys. zł (wynikająca z obowiązku konwersji obligacji na akcje 20 marca 2030 roku) i zaprezentowana w pozostałych kapitałach, oraz zobowiązaniowa (wynikająca z przyszłych przepływów odsetkowych) w wysokości 34 346 tys. zł. W ramach obligacji zamiennych na akcje Spółka rozlicza koszty transakcyjne w wysokości 8 792 tys. zł w podziale na część kapitałową i zobowiązaniową.

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 dniu 28 kwietnia 2025 roku odbyło się kolejne 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.

XXIV. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Jednostka dominująca ani spółki zależne nie posiadają programów akcji pracowniczych.

XXV. Informacje o:

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

Jednostka dominująca zawarła w dniu 28 lipca 2025 r. z Deloitte Assurance Polska Sp. z o.o. sp. k. z siedzibą w Warszawie:

- i. umowę na przegląd półrocznego i badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2025 i 2026 r. (Umowa 1)
- ii. umowę na ocenę sprawozdania o wynagrodzeniach zarządu i rady nadzorczej za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2025 i 2026 r. (Umowa 2)

Ponadto spółka zależna Cognor SA zawarła w dniu 28 lipca 2025 r. z Deloitte Assurance Polska Sp. z o.o. sp. k. z siedzibą w Warszawie umowę na przegląd półrocznego i badanie rocznego sprawozdania finansowego za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2025 i 2026 r. oraz na usługę atestacyjną polegającą na weryfikacji współczynnika OZE (Umowa 3)

Ponadto jednostka dominująca zawarła w dniu 13 listopada 2023 r. z Deloitte Assurance Polska Sp. z o.o. sp. k. (dawniej: „Deloitte Assurance sp. z o.o.”):

- iii. umowę na badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2023 r. oraz na przegląd półrocznego i badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2024 r. (Umowa 4)

iv. umowę na ocenę sprawozdania o wynagrodzeniach zarządu i rady nadzorczej za lata obrotowe kończący się 31 grudnia 2023 i 2024 r. (Umowa 5)

Ponadto spółka zależna Cognor SA zawarła w dniu 13 listopada 2023 r. z Deloitte Assurance Polska Sp. z o.o. sp. k. (dawniej: „Deloitte Assurance sp. z o.o.”): umowę na badanie rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2023 r. oraz na przegląd półrocznego i badanie rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2024, a także na usługę atestacyjną polegającą na weryfikacji współczynnika OZE (Umowa 6)

Jednostka dominująca zawarła w dniu 16 grudnia 2024 r. z SWGK Audyt Polska Sp. z o.o. umowę na przeprowadzenie usługi atestacyjnej dającej ograniczoną pewność sprawozdania zrównoważonego rozwoju ESG za rok 2024 (Umowa 7)

Spółka zależna JAP Industries s.r.o. zawarła w dniu 16 czerwca 2025 r. z PROBIS Audit a.s. z siedzibą w Ostrawie umowę na badanie rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2025 i 2026 r. (Umowa 9), a wcześniej 21 czerwca 2024 r. Ostrawie umowę na badanie rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2024 r. (Umowa 8)

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

Wartość Umowy 1 w zakresie umowę przegląd półrocznego i badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2025 wynosi 179 000 PLN netto.

Wartość Umowy 2 w zakresie oceny sprawozdania o wynagrodzeniach zarządu i rady nadzorczej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2025 wynosi 19 000 PLN netto.

Wartość Umowy 3 w zakresie:

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

Wartość Umowy 9 w zakresie badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2025 r. wynosi 209 000 CZK netto.

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

Wartość Umowy 4 w zakresie przegląd półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego na datę 30 czerwca 2024 r. wynosiła 18 000 PLN netto. Według zapisów umownych wynagrodzenie zostało powiększone o wskaźnik inflacji.

Wartość Umowy 4 w zakresie badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2024 r. wynosiła 126 000 PLN netto. Według zapisów umownych wynagrodzenie zostało powiększone o wskaźnik inflacji.

Wartość Umowy 5 w zakresie ocena sprawozdania o wynagrodzeniach zarządu i rady nadzorczej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2024 r. wynosiła 18 000 PLN netto. Według zapisów umownych wynagrodzenie zostało powiększone o wskaźnik inflacji.

Wartość Umowy 6 w zakresie:

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

Wartość Umowy 6 w zakresie:

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

Wartość Umowy 7 w zakresie atestacji sprawozdania zrównoważonego rozwoju za rok 2024 wynosiła 73 500 PLN netto.

Wartość Umowy 8 w zakresie badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2024 r. wynosiła 30 582 PLN netto.

XXVI. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej emitenta

Dane jednostkowe:

AKTYWA (tys. PLN)	30-06-2025	30-06-2024
Wartości niematerialne	142	425
Udziały	1 107 508	1 189 477
Pozostałe inwestycje	167 443	106 050
Pozostałe należności	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 866	5 138
Aktywa trwałe razem	1 282 959	1 301 090
Zapasy	8	8
Pozostałe inwestycje	66 188	28 170
Należności z tytułu podatku dochodowego	39	2 610
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	16 045	13 295
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	460	5 695
Aktywa obrotowe razem	82 740	49 778
Aktywa razem	1 365 699	1 350 868

PASYWA (tys. PLN)	30-06-2025	30-06-2024
Kapitał zakładowy	257 131	257 131
Pozostałe kapitały	1 075 091	1 018 230
Zyski/straty z lat ubiegłych i wynik okresu bieżącego	-350 848	-265 581
Kapitał własny razem	981 374	1 009 780
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	91 645	98 176
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	0	0
Pozostałe zobowiązania	0	0
Zobowiązania długoterminowe razem	91 645	98 176
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	279 131	233 307
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	0	0
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	13 549	9 605
Zobowiązania krótkoterminowe razem	292 680	242 912
Zobowiązania razem	384 325	341 088
Pasywa razem	1 365 699	1 350 868

Dane skonsolidowane:

AKTYWA (tys. PLN)	30-06-2025	30-06-2024
Rzeczowe aktywa trwałe	1 689 516	1 331 353
Wartości niematerialne	17 170	17 194
Nieruchomości inwestycyjne	113	114
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	1 131	1 102
Pozostałe inwestycje	0	0
Aktywa finansowe z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	10 345	22 415
Pozostałe należności	659	8 308
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	20 708	2 836
Aktywa trwałe razem	1 739 642	1 383 322
Zapasy	498 512	504 089
Pozostałe inwestycje	19	18
Aktywa finansowe z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	1 726	3 375
Należności z tytułu podatku dochodowego	2 452	5 520

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	463 149	353 877
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	96 780	483 427
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	0
Aktywa obrotowe razem	1 062 638	1 350 306
Aktywa razem	2 802 280	2 733 628

PASYWA (tys. PLN)	30-06-2025	30-06-2024
Kapitał zakładowy	257 131	257 131
Pozostałe kapitały	890 495	833 634
Różnice kursowe z przeliczenia	-16 981	-16 330
Straty z lat ubiegłych i wynik okresu bieżącego	6 030	93 137
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	1 136 675	1 167 572
Udziały niekontrolujące	74 308	79 598
Kapitał własny ogółem	1 210 983	1 247 170
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	120 545	584 628
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	115 425	111 611
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	14 389	13 456
Pozostałe zobowiązania	576	0
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji oraz pozostałe	4 424	5 386
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 479	7 349
Zobowiązania długoterminowe razem	259 838	722 430
Kredyty w rachunku bieżącym	120 512	0
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	540 817	110 438
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	32 931	26 771
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3 114	2 361
Zobowiązanie z tytułu wyceny instrumentów finansowych	0	0
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	0
Rezerwy	1 300	1 300
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	631 583	621 677
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji oraz pozostałe	1 202	1 481
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe razem	1 331 459	764 028
Zobowiązania razem	1 591 297	1 486 458
Pasywa razem	2 802 280	2 733 628

W ciągu ostatnich 12 miesięcy wartość skonsolidowanych aktywów trwałych wzrosła o 356,3 mln PLN i 25,8%. W wyniku odpływu środków pieniężnych o 386,6 mln PLN i 80,0% spadła wartość aktywów obrotowych o 287,7 mln PLN i 21,3%. Na koniec półroczu kapitał własny zmalał o 36,2 mln PLN i 2,9%. W wyniku wykorzystania kolejnych transz kredytu inwestycyjnego zadłużenie netto Spółki wyniosło 833,5 mln PLN - wzrosło o 483,4 mln PLN i 138,1% w porównaniu do pierwszego półroczu 2024 roku.

Na przestrzeni roku suma bilansowa wzrosła o 68,7 mln PLN i 2,5%.

XXVII. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe grupy kapitałowej emitenta w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach

Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na znaczący wpływ działalność oraz wyniki finansowe w zakresie zawieranych umów zostały opisane w pkt. VIII.

Trwająca wojna w Ukrainie przynosi zagrożenie dla stabilności naszych operacji biznesowych. Wpływ wojny wywołanej przez Rosję na terenie Ukrainy został szczegółowo opisany w pkt. IV.6

XXVIII. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej emitenta w badanym okresie

Nie dotyczy

XXIX. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej emitenta

Polityka rozwoju Grupy od kilku lat nastawiona jest na wzrost organiczny poprzez wykorzystanie możliwości poprawy efektywności parku maszynowego w drodze nakładów inwestycyjnych. Jednocześnie sprawą o zasadniczym znaczeniu jest dla nas obniżenie zadłużenia Grupy. Celem tej zrównoważonej polityki jest zwiększenie wielkości produkcji najbardziej rentownych wyrobów hutniczych przeznaczonych dla przemysłu motoryzacyjnego przy jednoczesnej poprawie bilansu. Ambicją zarządu jest maksymalizacja efektywności kosztowej i operacyjnej w obszarze stali specjalistycznych i stopowych z możliwie najwyższą jakością produkowanych z nich wyrobów.

XXX. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym

1. Santander Bank Polska SA – (i) umowa o limit na akredytywy z dnia 03-09-2021 r. zawarta przez Cognor SA do kwoty 20 000 000 PLN. Wykorzystanie limitu na dzień 30-06-2025 r. wyniosło 1 109 299,27 PLN.
2. ČSOB – umowa o limit na akredytywy/gwarancje z dnia 12-10-2022 zawarta z JAP Industries s.r.o. do kwoty 140 000 000 CZK, oprocentowanie PRIBOR + marża, bez okresu obowiązywania. Zadłużenie na 30-06-2025 r. wyniosło 6 000 000 CZK (tj. 1 029 000 PLN)

XXXI. Opis stosowania zasad Ładu Korporacyjnego

Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent, oraz miejsca gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.

W pierwszym półroczu 2025 roku Emitent stosował jako swój zbiór zasad ładu korporacyjnego własny Statut oraz dokument: „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW”, które ujęte są jako załącznik nr 1 do Uchwały Nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007r. z późniejszymi zmianami, Statut spółki oraz treść Uchwały Nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007r. spółka prezentuje na swojej stronie internetowej www.cognor.eu Począwszy od 01 stycznia 2016 roku Emitent przyjął zasady i rekomendacje zawarte w zbiorze zasad ładu korporacyjnego oraz reguł postępowania mających wpływ na kształtowanie relacji spółek giełdowych przyjętych w dniu 3 października 2015 r. uchwałą Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w sprawie nowego zbioru zasad ładu korporacyjnego pod nazwą „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”.

Wskazanie w jakim zakresie emitent odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego.

W okresie od 01 stycznia 2025 do 30 czerwca 2025 r. Emitent nie realizował następujących zasad: Emitent nie zapewniał akcjonariuszom możliwości udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, bowiem Statut Emitenta oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia nie przewidują takiej możliwości. Emitent podaje, iż nie będzie realizować tej zasady także w drugiej połowie roku 2025 i latach następnych.

Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Za system kontroli wewnętrznej oraz jego skuteczność w procesie przygotowania sprawozdań finansowych i raportów okresowych sporządzanych i publikowanych przez emitentów papierów wartościowych odpowiedzialny jest Zarząd Cognor Holding S.A.

W celu zabezpieczenia prawidłowości, rzetelności i zgodności z obowiązującymi przepisami sprawozdań finansowych w Spółce wykorzystywane są elementy systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem. System kontroli wewnętrznej opiera się na:

- Regulaminie Organizacyjnym Spółki
- Polityce rachunkowości
- Zintegrowanym Systemie Informatycznym klasy ERP

Eliminacja ryzyk związanych z procesem sporządzania sprawozdania finansowego rozłożona jest pomiędzy:

- Zarząd, którego zadaniem jest pełna identyfikacja ryzyk i przyjęcie polityki rachunkowości stosowanej w spółce,
- Zintegrowany System Informatyczny klasy ERP pozwalający na kontrolę wewnętrzną w zakresie działalności oddziałów i prawidłowości zaewidencjonowania procesów gospodarczo-finansowych, występujących w Spółce. Bezpieczeństwo eksploatacji systemu zapewnia odpowiednia struktura uprawnień do poszczególnych transakcji, przydzielonych poszczególnym użytkownikom,
- Dział finansowo-księgowy nadzorowany przez Głównego Księgowego.

Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych pochodzą ze stosowanej przez spółkę miesięcznej sprawozdawczości finansowej i zarządczej. Za poprawność prowadzenia ksiąg rachunkowych w zgodności z przepisami prawa i przyjętą przez spółkę polityką rachunkowości jak również za przygotowanie sprawozdań finansowych odpowiada Główny Księgowy. Przygotowanie danych finansowych na potrzeby sprawozdawczości Spółki opiera się na danych pochodzących z Księgi Głównej. Zarząd Spółki po zamknięciu każdego miesiąca księgowego analizuje wspólnie wyniki finansowe Spółki w porównaniu do założeń budżetowych. Sprawozdania finansowe okresowe, półroczne i roczne zatwierdzane są przez Zarząd Spółki.

W Spółce stosowana jest zasada niezależnego badania publikowanej sprawozdawczości finansowej półrocznej i rocznej przez niezależnego audytora. Wnioski z przeglądu lub badania przedstawione są Zarządowi Spółki po zakończeniu przeglądu lub badania a zalecenia wynikające z przeglądu procedur zarządzania ryzykiem i mechanizmów kontroli wewnętrznej są stopniowo wdrażane. Spółka stale monitoruje istotne czynniki ryzyka prawnego, podatkowego, gospodarczego, operacyjnego, itp., które mogą mieć wpływ na kierunki działalności Spółki.

Jako przedsiębiorstwo w Polsce zajmujące się produkcją półwyrobów i wyrobów hutniczych ze stali oraz obrotem złomem, stajemy się celem ataków cyberprzestępców, którzy wykorzystują różnorodne metody. Możliwe cele ataków obejmują próby zakłócenia w części lub w całości procesów operacyjnych firmy, w tym procesów produkcyjnych i łańcucha dostaw, a także kradzież danych, w tym danych osobowych. Ochrona działalności firmy koncentruje się na zabezpieczeniu danych przedsiębiorstwa, danych osobowych, a także systemów informatycznych, które są kluczowe dla działania firmy w jej wszystkich obszarach, takich jak finanse, produkcja czy procesy produkcyjne. Wszystkie te elementy mogą stać się celem kradzieży intelektualnej, szantażu (ataków typu ransomware), ataków phishingowych, głównie przez pocztę email, ataków na infrastrukturę IT czy innych ataków socjotechnicznych.

Zarząd podejmuje kompleksowe środki mające na celu zapewnienie odpowiedniego poziomu cyberbezpieczeństwa i mitygacji ryzyka. Wdrażamy zaawansowane systemy obejmujące zarówno technologiczne, jak i organizacyjne środki bezpieczeństwa. Na poziomie technologicznym stosujemy rozwiązania do ochrony brzegowej infrastruktury IT oraz ruchu wewnętrznego, ochrony infrastruktury wewnętrznej, w tym komputerów, monitorowania sieci oraz ochrony przed nieautoryzowanym dostępem. Regularnie aktualizujemy oprogramowanie, aby zapewnić ochronę przed najnowszymi zagrożeniami cybernetycznymi. Na bieżąco śledzimy informacje o nowo pojawiających się lukach bezpieczeństwa i sukcesywnie je zabezpieczamy. Dodatkowe środki techniczne są wdrażane proporcjonalnie do poziomu występujących zagrożeń.

W obszarze działań organizacyjnych, nasze kierownictwo aktywnie promuje kulturę cyberbezpieczeństwa wśród pracowników poprzez szkolenia i podnoszenie świadomości zagrożeń. Stosujemy również politykę minimalizacji dostępu do wrażliwych danych oraz ścisłe procedury kontroli dostępu do systemów informatycznych. Regularnie analizujemy pojawiające się zagrożenia informatyczne, identyfikujemy słabe punkty i podejmujemy działania naprawcze. Dzięki tym środkom mitygacji ryzyka, jesteśmy w stanie skutecznie chronić naszą firmę, jej aktywa oraz dane przed potencjalnymi atakami cyberprzestępców, co przyczynia się do stabilności i bezpieczeństwa naszej działalności.

Opis zasad powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Członków Zarządu Emitenta stosownie do postanowień Statutu Spółki powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Kwestie związane z podejmowaniem decyzji w sprawie emisji lub wykupu akcji są zawsze regulowane przez Walne Zgromadzenie Emitenta i Zarząd zawsze związany jest postanowieniami Statutu i uchwałami Walnego Zgromadzenia.

Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu wg stanu na dzień 30.06.2025

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział głosów na WZA
PS Holdco Sp.z o.o.	129 463 583	75,52%	129 463 583	75,52%
Przemysław Sztuczkowski	4 886 771	2,85%	4 886 771	2,85%
Pozostali akcjonariusze	37 070 309	21,63%	37 070 309	21,63%
Razem	171 420 663	100%	171 420 663	100%

Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.

Nie istnieją żadne papiery wartościowe wyemitowane przez Emitenta, które dają specjalne uprawnienia kontrolne.

Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

Nie występują żadne ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu Emitenta poza ograniczeniem wynikającym z powszechnie obowiązujących przepisów, tj. Ustawy o ofercie w przypadku naruszenia przepisów o wezwaniach oraz art. 6 par. 1 Kodeksu spółek handlowych – w przypadku braku zawiadomienia Emitenta o powstaniu stosunku dominacji.

Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta.

Nie występują żadne ograniczenia w zakresie przenoszenia prawa własności akcji Emitenta poza ograniczeniami określonymi w Ustawie o ofercie – przepisy dotyczące wezwań.

Informacja na temat składu osobowego i zmian, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego dotyczące organów zarządzających, nadzorujących oraz administrujących.

Zarząd.

Zarząd Emitenta składa się z czterech osób:
Przemysław Sztuczkowski – Prezes Zarządu
Przemysław Grzesiak – Wiceprezes Zarządu,
Krzysztof Zoła – Członek Zarządu
Dominik Barszcz – Członek Zarządu
W trakcie roku obrotowego skład Zarządu nie uległ zmianie.

Rada Nadzorcza.

Rada Nadzorcza Emitenta składa się z sześciu osób:
Hubert Janiszewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Piotr Freyberg – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej do 1 stycznia 2025
Zbigniew Łapiński – Sekretarz Rady Nadzorczej
Jacek Welc – Członek Rady Nadzorczej
Stefan Dzienniak – Członek Rady Nadzorczej
Marzena Bielecka – Członek Rady Nadzorczej od 10 marca 2025
Krystian Brymora – Członek Rady Nadzorczej od 27 czerwca 2025
W ciągu roku obrotowego skład Rady Nadzorczej uległ zmianie.

Komitet Audytu.

Komitet Audytu składa się z trzech osób: Hubert Janiszewski, Jacek Welc, Stefan Dzienniak (do 19 marca 2025), Marzena Bielecka (od 19 marca 2025).
W ciągu roku obrotowego skład Komitetu Audytu uległ zmianie.

Opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administracyjnych Emitenta oraz ich komitetów.

Zarząd.

Zarząd Emitenta działa w oparciu o kodeks spółek handlowych oraz Statut Emitenta.
Do reprezentowania Emitenta uprawnieni są:
- Prezes Zarządu działający samodzielnie lub
- Wiceprezes Zarządu działający samodzielnie lub
- Dwaj Członkowie Zarządu działający łącznie lub
- Członek Zarządu działający łącznie z prokurentem lub
- dwaj prokurenci działający łącznie lub
- prokurent samoistny działający samodzielnie.
Stosownie do treści Statutu wszelkie sprawy związane z funkcjonowaniem Emitenta, a niezastrzeżone do kompetencji innych organów należą do zakresu działań Zarządu.
Do kompetencji Zarządu należy w szczególności:
a) składanie i przyjmowanie oświadczeń woli w imieniu Spółki, w szczególności w zakresie spraw majątkowych Spółki i zawierania umów,
b) ustanawianie i odwoływanie prokurentów Spółki,
c) ustanawianie i odwoływanie pełnomocników co do poszczególnych spraw,
d) ustalanie bieżących zadań i planów Spółki,
e) zbycie i nabycie nieruchomości lub udziału w nieruchomości po zasięgnięciu opinii Rady Nadzorczej
Członkowie Zarządu są powoływani, odwoływani i zawieszani przez Radę Nadzorczą na zasadach określonych w Kodeksie spółek handlowych i statucie Emitenta.
W umowach z członkami Zarządu Emitenta reprezentuje Rada Nadzorcza w osobie Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Kadencja Zarządu trwa 5 lat. Kadencja Zarządu jest łączna.

Rada Nadzorcza.

Rada Nadzorcza działa na podstawie Kodeksu spółek handlowych oraz Statutu Spółki.
W skład rady Nadzorczej wchodzi nie mniej niż pięciu i nie więcej niż siedmiu członków powoływanych przez Walne Zgromadzenie na okres wspólnej 5 letniej kadencji.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności, a w szczególności do kompetencji Rady należy:

- a. zatwierdzanie opracowanych przez Zarząd rocznych planów Spółki,
- b. zatwierdzanie regulaminu Zarządu Spółki,
- c. wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego,
- d. rozpatrywanie sprawozdań Zarządu, bilansu oraz rachunku zysków i strat za rok ubiegły, a także sprawozdań okresowych,
- e. opiniowanie wniosków Zarządu co do podziału zysku i pokrycia strat,
- f. rozpatrywanie innych spraw wnoszonych przez Zarząd,
- g. wyrażanie członkom zarządu zgody na zajmowanie się interesami konkurencyjnymi.

Stosownie do treści przepisu Ustawy o biegłych rewidentach w Spółce działa **Komitet Audytu**. Trzech członków Rady Nadzorczej przejęło funkcję Komitetu Audytu i działa stosownie do wymogów ww. Ustawy i Dyrektywy Komisji Europejskiej, w tym w szczególności dokonuje:

1. badania rzetelności informacji finansowych przekazywanych przez Spółkę,
2. analizy wewnętrznych zasad kontroli i zarządzania ryzykiem w Spółce,
3. analizy wszystkich kwestii związanych z audytem zewnętrznym, w tym monitoring niezależności rewidenta zewnętrznego oraz jego obiektywizmu, między innymi poprzez określenie zasad współpracy z firmami audytorskimi na innych płaszczyznach niż audyt sprawozdawczo-finansowy Spółki,
4. analizy skuteczności procesu kontroli zewnętrznej,
5. przeglądu transakcji z podmiotami powiązanymi.

Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki Emitenta

Zmiany Statutu Emitenta mogą być dokonywane wyłącznie wg zasad wynikających wprost z Kodeksu Spółek Handlowych lub Statutu Emitenta.

Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie Emitenta działa w oparciu o przepisy Kodeksu Spółek Handlowych oraz regulamin Walnego Zgromadzenia, którego postanowienia nie odbiegają od powszechnie obowiązujących przepisów prawa (ksh). Wszystkie znaczące transakcje są przekazywane do publicznej wiadomości systemem raportów bieżących.

W odniesieniu do Komitetu Audytu (KA) wskazujemy, iż:

- a. wszyscy członkowie KA spełniają ustawowe kryteria niezależności
- b. pan Hubert Janiszewski posiada wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych. Pan Hubert Janiszewski posiada tytuł doktora nauk ekonomicznych. Ukończył VSE w Pradze oraz Szkołę Główną Planowania i Statystyki w Warszawie. W toku kariery zawodowej pan Janiszewski pełnił funkcje w licznych instytucjach finansowych (w których zdobywał doświadczenie m.in. w zakresie koordynacji i nadzoru bieżącego nad sprawozdawczością rachunkową) m.in.: jako Managing Director w Bankers Trust Co oraz Deutsche Bank AG w Londynie oraz członek rad nadzorczych podmiotów z grupy kapitałowej Deutsche Bank.
- c. pan Jacek Welc posiada wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych. Pan Jacek Welc posiada tytuł doktora nauk ekonomicznych (zdobyty na Uniwersytecie Ekonomicznym we Wrocławiu) oraz Professor of Corporate Finance (ukończona SRH Berlin University of Applied Sciences). W toku kariery zawodowej pan Welc prowadził m.in. własną działalność doradczą w zakresie wycen przedsiębiorstw, rachunkowości zarządczej oraz rachunkowości finansowej.
- d. pan Stefan Dzienniak (odwołany 19 marca 2025) posiada wiedzę i umiejętności z zakresu branży emitenta. Pan Stefan Dzienniak w latach od lat 70-tych związany jest zawodowo z branżą hutniczą. Najpierw jako stażysta w Hucie Cedler, następnie m.in. kierownik oddziału walcarek, kierownik wydziału produkcji, dyrektor produkcji, dyrektor naczelny Huty Katowice SA oraz wiceprezes zarządu ArcelorMittal Poland. Od 2013 pan Dzienniak pełni funkcję Prezesa Zarządu Hutniczej Izby Przemysłowo Handlowej. Od 2002 rok pan Dzienniak pełni/pełni funkcje członka rady nadzorczej takich spółek i instytucji jak Huta Królewska, Huta Bankowa, Instytut Metalurgii Żelaza, Stalprofil SA. Stefan Dzienniak posiada tytuł magistra inżyniera: ukończył Politechnikę Śląską w Gliwicach.
- e. pani Marzena Bielecka (powołana 19 marca 2025) posiada wiedzę i umiejętności z zakresu branży emitenta. Pani Marzena Bielecka posiada bogate doświadczenie w zakresie finansów i branży stalowej bowiem jako bankier inwestycyjny/doradca finansowy kierowała projektami: m. in. była odpowiedzialna za IPO Ferrum SA, akwizycję Huty Częstochowa przez Związek Przemysłowy Donbasu, akwizycję Huty w Ostrowcu Świętokrzyskim przez Grupę Celsa, sprzedaż Huty Łaziska i inne.
- f. KA odbył w pierwszym półroczu 2025 roku 4 posiedzenia

Dodatkowe wskazania:

- a. Emitent posiada opracowaną politykę wyboru firmy audytorskiej badającej jego sprawozdanie finansowe oraz politykę świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem. Główne kryteria wyboru audytora stanowią jego doświadczenie, zdolność do przeprowadzenia kompleksowego badania oraz zaproponowana cena
- b. Wybór firmy audytorskiej jako audytora sprawozdań za lata 2021- 2023 spełniał wszelkie obowiązujące w chwili wyboru warunki, podobnie jak wybór audytora w 10.2023 na lata 2023-2024 oraz w 05.2025 na lata 2025-2026

c. na rzecz emitenta była świadczona przez firmę audytorską jedna czynność niebędąca badaniem – usługa atestacyjna polegającej na weryfikacji współczynnika OZE. Usługa ta należy do usług dozwolonych do realizacji przez niezależnego audytora

d. Emitent nie stosuje odrębnej polityki różnorodności albowiem przyjęte i stosowane przez Emitenta zasady ujęte w szerokim zbiorze wewnętrznych uregulowań w sposób właściwy zapewniają:

- poszanowanie różnorodności, zakazujące dyskryminacji z powodu płci, rasy/pochodzenia, wieku lub jakichkolwiek innych uwarunkowań a także równe traktowanie pracowników i dążenie do osiągnięcia zrównoważonej reprezentacji kobiet i mężczyzn w odniesieniu do wszystkich funkcji i zakresów obowiązków;

- wszystkim pracownikom równe szanse dostępu do pracy i możliwości awansu oraz zapobieganie nierównemu traktowaniu ze względu na wiek, płeć, rasę, religię, pochodzenie, stan cywilny oraz sytuację materialną;

- tworzenie środowiska pracy wolnego od przypadków wszelkich nadużyć wobec pracowników lub braku poszanowania ich godności.

Jednakże organy Emitenta powołujące członków organów nadzorujących i zarządzających mają pełną swobodę działania i Emitent nie zamierza w żaden sposób narzucać i w sposób administracyjny kreować dokonywanych wyborów. W daleko idącym interesie Emitenta jest bowiem zapewnienie jak najlepszej realizacji procesów biznesowych i wybór osób na najwyższych szczeblach zarządzania następuje przede wszystkim w oparciu o kryterium posiadanej przez osobę powoływaną wiedzy, umiejętności i doświadczenia bez znaczenia na płeć i wiek danej osoby.

XXXII. Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdań finansowych za I półrocze 2025 r.

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

- półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za I półrocze 2025 r. oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki i Grupy Kapitałowej Cognor oraz ich wynik finansowy,

- Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej Cognor za okres I półrocza 2025 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki i Grupy Kapitałowej Cognor, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

Poraj, 1 wrzesień 2025 r.