



Poraj, dnia 28 sierpień 2026 r.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI COGNOR SA ZA PIERWSZE PÓŁROCZE ROKU 2026

I. Opis Spółki

1. Dane podstawowe

Spółka Cognor S.A. z siedzibą w 42-360 Poraj, ul. Zielona 26 wpisana do KRS pod numerem 0000211496. Spółka posiada NIP 118-12-34-296 oraz REGON 012859760. Spółka składa się z 9 oddziałów: Ferrostal w Gliwicach (FERR), Ferrostal w Krakowie (PROFIL), Ferrostal w Siemianowicach Śląskich (SIEM), HSJ w Stalowej Woli (HSJ), Złomrex we Wrocławiu (ZLX), OM Szopienice w Katowicach (OMS), PTS w Krakowie (PTS) oraz BSS w Poraju (BSS). Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest: skup złomu, przetwarzanie złomu stalowego na półprodukty i gotowe wyroby hutnicze, a także inna działalność (usługi transportowe, produkcji wyrobów ze złomu metali nieżelaznych, usługi sprzątania).

2. Akcjonariat

Na dzień 30 czerwca 2026 r. oraz na dzień sporządzania sprawozdania akcjonariat Cognor S.A. prezentował się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział głosów na WZA
Cognor Holding SA	114 040 975	94,41%	114 040 975	94,41%
Huta Łabędy SA	6 631 592	5,49%	6 631 592	5,49%
Osoby fizyczne	122 100	0,10%	122 100	0,10%
Razem	120 794 667	100,00%	120 794 667	100,00%

3. Zatrudnienie

Na dzień 30 czerwca 2026 r. zatrudnienie w Spółce przedstawiało się w następujący sposób:

- Cognor SA – 1 876 osób – w tym:
 - Oddział HSJ w Stalowej Woli – 747 osób
 - Oddział Ferrostal w Gliwicach – 322 osób
 - Oddział Ferrostal w Siemianowicach Śląskich – 189 osób
 - Oddział Ferrostal w Krakowie – 212 osób
 - Oddział Złomrex we Wrocławiu – 216 osób
 - Oddział PTS w Krakowie – 86 osób
 - Oddział OM Szopienice w Katowicach – 93 osoby
 - Oddział BSS w Poraju – 11 osób

4. Zarząd i Rada Nadzorcza jednostki dominującej

W badanym okresie skład Zarządu nie uległ zmianie i przedstawiał 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 nie uległ zmianie i przedstawiał się następująco:

Rada Nadzorcza

Hubert Janiszewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Zbigniew Łapiński – Sekretarz Rady Nadzorczej

Jacek Welc – Członek Rady Nadzorczej
 Stefan Dzienniak – Członek Rady Nadzorczej
 Marzena Bielecka – Członek Rady Nadzorczej

5. Rynek stali w Polsce i na świecie

Pierwsze półrocze 2026 było w porównaniu do pierwszego półrocza 2025 okresem spadku produkcji stali w Polsce, Chinach oraz ogółem na świecie. W Unii Europejskiej produkcja nie uległa zmianie.

PRODUKCJA STALI (mln ton)	H1 2026	Dynamika	H1 2025	2025	2024	2023	2022
Polska	3,5	-8,1%	3,9	6,9	7,1	6,4	7,4
UE (27)	65,4	0,0%	65,4	124,3	129,1	126,3	136,4
Chiny	500,0	-2,9%	514,8	978,3	1 005,10	1 019,0	1 018,0
Świat	931,5	-0,3%	934,3	1 857,9	1 879,9	1 893,2	1 889,9

II. Opis organizacji Spółki oraz opis zmian w organizacji Spółki

1. Struktura organizacyjna przez Cognor S.A.

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 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

Zmiany w organizacji Spółki:

- brak zmian

III. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowych charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Spółki

1. Wyniki finansowe

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (tys. PLN)	30-06-2026	30-06-2025
Przychody z umów z klientami	1 183 410	1 093 051
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	-1 096 995	-1 043 222
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży	86 415	49 829
Pozostałe przychody	48 345	30 938
Koszty sprzedaży	-62 888	-54 879
Koszty ogólnego zarządu	-34 212	-35 288
Pozostałe zyski/(straty) netto	2 909	10 286
Pozostałe koszty	-3 553	-1 783
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	37 016	-897
Przychody odsetkowe	456	10 791
Przychody finansowe	1 753	1 896
Koszty finansowe	-43 226	-31 596
Koszty finansowe netto	-41 017	-18 909
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	-4 001	-19 806
Podatek dochodowy	-44	2 995
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy	-4 045	-16 811
Inne całkowite dochody	-28	0
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-4 073	-16 811

Dane sprzedażowe dla kluczowych produktów:

SPRZEDAŻ	H1 2026	% rok do roku	H1 2025
<i>w tys. zł</i>			
Złom stalowy	61 235	-10,9%	68 716
Kęsy	141 033	13,6%	124 162
Wyroby gotowe	784 448	6,0%	739 698
Razem	986 716	5,8%	932 576
<i>w tonach</i>			
Złom stalowy	50 529	-6,7%	54 186
Kęsy	50 362	16,0%	43 401
Wyroby gotowe	258 631	9,5%	236 095
Razem	359 522	7,7%	333 682

Pierwsze półrocze 2026 objawiło się wzrostem cen, co przy zwiększeniu wolumenu sprzedaży spowodowało zwiększenie przychodów ogółem – o 90,4 mln i 8,3% w porównaniu do pierwszego półrocza 2025. Sprzedaż złomu, kęsów i produktów finalnych wzrosła o 7,7% wolumenowo i 5,8% wartościowo. Spółka odnotowała wzrost zysku brutto ze sprzedaży – o 36,6 mln zł i 73,4%. Kształtowanie się spreadów, będących zasadniczym czynnikiem dla naszej zyskowności, miało tendencją wzrostową i przełożyło się na zwiększenie zysku z działalności operacyjnej o 37,9 mln zł. Zysk netto uległ poprawie o 12,8 mln zł, pozostając jednak na ujemnym poziomie.

2. 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. Spółka pracuje nad średnioterminowym projektem modernizacji parku maszynowego, która w znaczącym stopniu winna poprawić działalność operacyjną we wszystkich trzech kluczowych aspektach. Większość przedsięwzięć w ramach średnioterminowego planu rozwoju zostało sfinalizowane w roku 2025.

Spółka nie wypracowała większych osiągnięć w dziedzinie badania i rozwoju.

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

1. Ryzyko zmiany kursu walut:

Spółka 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:

Ryzyko cen towarów jest związane z potencjalnym wzrostem lub spadkiem kosztów i przychodów Spółki 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 cen stałych w umowach z dostawcami o różnym czasie trwania. Spółka 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

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

Spółka 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 Spółki oraz przepływy pieniężne z działalności operacyjnej są w dużej mierze niezależne od zmian rynkowych stóp procentowych. Spółka jest bardziej narażona na ryzyko stóp procentowych od strony zobowiązań finansowych. Zobowiązania finansowe o zmiennej stopie procentowej wystawiają Spółkę na ryzyko stóp procentowych od strony przepływów pieniężnych. Zobowiązania finansowe o stałej stopie procentowej wystawiają Spółkę na ryzyko zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych.

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

4. Ryzyko kredytowe:

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia przez Spółkę 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 Spółkę na koncentrację ryzyka kredytowego obejmują w szczególności środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz należności handlowe i inne. Spółka lokuje swoje środki pieniężne i ich ekwiwalenty w instytucjach finansowych posiadających wysoką ocenę kredytową. Spółka stosuje ubezpieczenie należności w celu ograniczenia ryzyka kredytowego. Większość należności handlowych jest ubezpieczona, a w związku z szerokim kręgiem odbiorców Spółki, koncentracja ryzyka kredytowego nie jest znacząca. Ponadto Spółka korzysta z faktoringu pełnego bez regresu (w przeważającej części) oraz faktoringu pełnego z regresem (w mniejszym stopniu) co znacząco ogranicza ryzyko kredytowe po stronie Spółki.

5. Ryzyko utraty płynności:

Ryzyko utraty płynności jest to ryzyko wystąpienia braku możliwości spłaty przez Spółkę 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 Spółka 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 Spółki na utratę reputacji. W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka korzysta z faktoringu pełnego (bez regresu) oraz kredytów, w tym linii kredytowych z odpowiednimi limitami.

6. Ryzyko kontynuacji działalności:

Sprawozdanie finansowe na dzień i za półrocze kończące się 30 czerwca 2026 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności.

Działania militarne podjęte w ostatnim czasie przez Izrael i USA przeciwko Iranowi i spowodowana tym szersza eskalacja działań o charakterze wojskowym w regionie Bliskiego Wschodu nie pozostaje bez wpływu na rynek stali poprzez przerwanie łańcuchów dostaw oraz wzrost cen ropy naftowej oraz gazu ziemnego. Spółka nie jest dotknięta pierwszym z przytoczonych aspektów bowiem nie realizuje zakupów ani sprzedaży z tego obszaru. Natomiast obserwujemy pewien wzrost cen gazu w konsekwencji aktywności wojennej w rejonie Zatoki Perskiej. Ponieważ w łańcuchu produkcyjnym obejmującym wytop stali a następnie walcowanie wyrobów hutniczych zużywa się ponad 0,5 Mwh energii w postaci gazu ziemnego, wzrost jego ceny może istotnie przełożyć się na nasze koszty produkcji oraz na jednostkową marżę, jeżeli nie zostałby on przełożony na odbiorców naszych wyrobów. Na chwilę sporządzenia niniejszego sprawozdania nie widzimy przesłanek do obaw o wpływ toczonych działań militarnych na naszą sytuację operacyjną i finansową oraz w konsekwencji na ocenę

ryzyka kontynuacji działalności. Tym niemniej, eskalacja terytorialna konfliktu lub dalszy wzrost kosztów nośników energii może w przyszłości wpłynąć na zmianę naszej oceny w tym zakresie.

Kluczowym aspektem w analizie przyszłej sytuacji Spółki są naszym zdaniem działania regulacyjne Unii Europejskiej oraz te z poziomu krajowego. Od stycznia bieżącego roku wszedł w życie tzw. podatek węglowy (CBAM) a z początkiem lipca b.r. mamy do czynienia z bardziej szczelnym mechanizmem ochronny rynku stali, który zastąpił dotychczasowy „safeguard” i który zmniejsza bezcłowe limity importowe średnio o połowę. Na szczeblu krajowym dyskutowane są dalsze formy wsparcia przemysłu energochłonnego poprzez ulgi w cenie energii elektrycznej.

W dniu 26.06.2026 r. Komisja Europejska przyjęła i opublikowała rozporządzenie wykonawcze nr 2026/1412 określające zmienione wartości wskaźników emisyjności na potrzeby przydziału bezpłatnych uprawnień do emisji na lata 2026–2030 zgodnie z art. 10a ust. 2 dyrektywy 2003/87/WE Parlamentu Europejskiego i Rady. Po dacie bilansowej a przed datą sporządzenia niniejszego sprawozdania ukazała się informacja Ministerstwa Klimatu i Środowiska o ilości przydziału darmowych uprawnień na lata 2026-2030. Zgodnie z nią na rok 2026 Cognor otrzymał 127,8 tys. ton uprawnień podczas gdy za rok 2025 było to 68,5 tys. ton. W kolejnych latach ilości te będą zmniejszały się do: 124,5 tys. ton za rok 2027, 118,0 tys. ton za rok 2028, 101,6 tys. ton za rok 2029 oraz 101,6 tys. ton za rok 2030. Przyznanie darmowych uprawnień w znacznie większej ilości na okres najbliższych pięciu lat stanowi kolejny przejaw wsparcia dla hutnictwa i potwierdza zmianę polityki na jednoznacznie wspierającą nasz sektor ze strony czynników regulacyjnych. Z punktu widzenia Spółki oznacza to, że przy planowanej wielkości nie będzie w najbliższych kilku latach potrzeby nabywania EU ETS na rynku na pokrycie deficytu darmowych uprawnień, bowiem deficyt ten nie wystąpi.

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 Spółki lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki, 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 Spółki, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem Spółki 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

Spółka 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 Spółki 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 zaskarżoną decyzję. W dniu 29 września 2020r. Dyrektor Izby Administracji Skarbowej w Katowicach wniósł skargę kasacyjną od wyroku. Po czym w dniu 12 listopada 2020r. Spółka wniosła odpowiedź na skargę kasacyjną. 10 lipca 2024 r. Naczelny Sąd Administracyjny uchylił wyrok WSA w Gliwicach z dnia 21 lipca 2020 r. oraz przekazał sprawę do ponownego rozpoznania 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. W dniu 15 stycznia 2026r. odbyła się rozprawa przed NSA na której sąd oddalił skargę kasacyjną spółki. Wyrok NSA jest ostateczny i nie podlega zaskarżeniu

- w dniu 1 lipca 2020 r. Cognor S.A. otrzymał wynik kontroli wszczętej przez Śląski Urząd Celno-Skarbowy (dalej: US) w dniu 26 lutego 2018 r. w zakresie prawidłowości zadeklarowanego podatku CIT za 2016 r., w ramach którego decyzją z 22 grudnia 2020 r. organ zakwestionował zaliczenie przez Cognor S.A. do kosztów uzyskania przychodów wydatków poczynionych na rzecz Cognor Holding S.A. tytułem udostępnienia znaków towarowych oraz ich amortyzacji w łącznej kwocie 5 549 tys. zł oraz odsetek od obligacji w kwocie 36 tys. zł. Łączny wpływ kwestionowanych elementów na podatek dochodowy wynosi 1 061 tys. zł. W zakresie rozliczeń związanych z udostępnieniem wartości niematerialnych Zarząd nie zgodził się ze stanowiskiem organu i w związku z tym w dniu 11 stycznia 2021 r. złożono odwołanie od niniejszej decyzji. W dniu 17 grudnia 2021 r. Spółka otrzymała decyzję

US podtrzymującą decyzję pierwszej instancji, w efekcie czego w dniu 17 stycznia 2022 r. złożyła skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego. Wyrokiem z dnia 31 sierpnia 2022 r. sąd uchylił decyzję w całości. US złożył na ten wyrok skargę kasacyjną i w dniu 7 sierpnia 2025 r. NSA oddalił skargę i sprawa ponownie wróci do US celem ponownego rozpatrzenia, jednak US związany będzie korzystnym rozstrzygnięciem sądów. Zarząd Spółki uznał, iż szanse pozytywnego zakończenia się przedmiotowego postępowania są wysokie i w związku z tym nie utworzono w sprawozdaniu finansowym rezerwy z tego tytułu.

- w dniu 22 grudnia 2020 r. Cognor S.A. otrzymała postanowienie w zakresie wszczęcia przez Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów (dalej: UOKiK) postępowania za okres trzeciego kwartału 2020 r. w ramach ustawy z dnia 8.03.2013 r. o przeciwdziałaniu nadmiernym opóźnieniom w transakcjach handlowych. W ramach niniejszego postępowania Spółka otrzymała w dniu 29 grudnia 2020 r. wezwanie do przedłożenia stosownej dokumentacji oraz wyjaśnień. Spółka złożyła wymaganą dokumentację i wyjaśnienia w dniu 28 stycznia 2021 r. W dniu 28 kwietnia 2023 r. Spółka otrzymała zawiadomienie wraz z uzasadnieniem postawionego zarzutu z UOKiK, w którym zawarta jest zapowiedź wydania przez UOKiK decyzji wymierzającej Cognor S.A. karę pieniężną za opóźnienia w zapłacie zobowiązań. Spółka otrzymała decyzję UOKiK z dnia 31 maja 2023 r. nakładającą na Cognor S.A. karę w wysokości 1 397 tys. zł. Spółka nie zgadzając się z decyzją UOKiK złożyła w dniu 16 czerwca 2023 r. wniosek o ponowne rozpatrzenie sprawy. W wyniku ponownego rozpoznania UOKiK w dniu 30 września 2025 r. wydał decyzję zmniejszającą wysokość kary do 1 129 tys. zł. W dniu 27 października 2025 r. Spółka złożyła skargę do WSA wraz z wnioskiem o wstrzymanie wykonania. W głównej mierze zarzucano przedawnienie (naruszenia pochodzą z okresu powyżej 5 lat wstecz od wydania decyzji), a ewentualnie zarzucono nieuwzględnienie okoliczności przemawiających za odstąpieniem od nałożenia kary. Wyrokiem z dnia 01.07.2026 r. WSA w Warszawie oddalił skargę. Obecnie Spółka oczekuje na uzasadnienie wyroku. Zarząd Spółki w latach poprzednich utworzył rezerwę z tego tytułu w kwocie 1,3 mln zł.

- Cognor S.A. otrzymała w dniu 19 marca 2024 r. roku kilkaset indywidualnych decyzji kończące kontrolę ZUS wykazujące brak naliczenia składek na ubezpieczenia społeczne od dodatkowego wynagrodzenia (z tytułu tzw. Karty Hutnika) wypłacanego w okresie 01.2019-12.2022 w wysokości 6 619 tys. zł. W dniu 11 i 17 kwietnia 2024 r. Spółka złożyła odwołania od tych decyzji. Sąd Okręgowy rozpoznał dotychczas jedną z tych decyzji, zaś Spółka złożyła odwołanie od wyroku do Sądu Apelacyjnego. Apelacja została oddalona. W dniu 30 grudnia 2025 r. wniesiono skargę kasacyjną. W związku z powyższym Spółka w 2023 roku utworzyła rezerwę w ciężar kosztu własnego sprzedanych wyrobów na kwotę wynikającą ze składek płatnika w wysokości 3 253 tys. zł oraz w pozostałych kosztach operacyjnych ujęła rezerwę z tytułu odsetek od zaległości podatkowych w wysokości 2 189 tys. zł w 2023 roku, 962 tys. zł w 2024 roku, 874 tys. zł w 2025 roku oraz 350 tys. zł w 2026 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.

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 Spółki ogółem, a także zmianach w tym zakresie w badanym okresie.

Spółka działa 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., FERR) wraz oddziałami Cognor SA Oddział Ferrostal w Siemianowicach Śląskich (SIEM) i Cognor SA Oddział Ferrostal w Krakowie (dawniej ZW Profil S.A., PROFIL). Obrót złomem prowadzony jest przez Cognor SA Oddział Złomrex we Wrocławiu (dawniej Złomrex Metal Sp. z o.o., ZLX).

Podstawowe produkty 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 arkusze gorącowalcowane – 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 Siemianowicach Śląskich: płaskowniki – od 70X5mm do 200X20mm; pręty okrągłe – 16-50mm; pręty kwadratowe – 16-50mm; kątowniki równoramienne – od 70x6 do 120x12mm; kątowniki nierównoramienne – od 90x60x6 do 120x80x12mm; dwuteowniki HE – 96x100mm i 100x100mm; dwuteowniki IPE – od 80x46 do 140x73mm; dwuteowniki IPN – od 80x42 do 140x66mm; ceowniki UPN – od 80x45 do 140x60mm; ceowniki UPE – od 80 do 140mm; teowniki T – od 80x50 do 120x120mm
- 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 2026	H1 2025
ZAKUP OD DOSTAWCÓW ZEWNĘTRZNYCH	<i>Tony</i>		
FERR		123 030	140 113
ZLX		157 264	138 307
HSJ		70 123	84 040
WYKORZYSTANIE WEWNĘTRZNE	<i>Tony</i>		
FERR		250 392	197 162
HSJ		139 910	122 089
SPRZEDAŻ	<i>Tony</i>		
ZLX		50 529	54 186
SPRZEDAŻ	<i>'000 PLN</i>		
RAZEM		61 235	68 716
RAZEM ZAKUP OD DOSTAWCÓW ZEWN.	(TONY)	350 417	362 460
RAZEM WYKORZYSTANIE WEWNĘTRZNE	(TONY)	390 302	319 251
RAZEM SPRZEDAŻ	(TONY)	50 529	54 186
RAZEM SPRZEDAŻ	('000 PLN)	61 235	68 716

2. Półprodukty (kęsy i wlewki)

PÓŁPRODUKTY		H1 2026	H1 2025
ZAKUP OD DOSTAWCÓW ZEWNĘTRZNYCH	<i>Tony</i>		
FERR		0	0
PRODUKCJA	<i>Tony</i>		
FERR		224 528	176 358
HSJ		145 300	124 598
WYKORZYSTANIE WEWNĘTRZNE	<i>Tony</i>		
FERR		209 875	151 191
HSJ		106 634	110 913
SPRZEDAŻ ZEWNĘTRZNA	<i>Tony</i>		
FERR		15 368	28 900
HSJ		34 343	13 685
ZLX		651	816
SPRZEDAŻ	<i>'000 PLN</i>		
RAZEM		141 033	124 162
RAZEM ZAKUP OD DOSTAWCÓW ZEWN.	(TONY)	0	0
RAZEM PRODUKCJA	(TONY)	369 828	300 956
RAZEM WYKORZYSTANIE WEWNĘTRZNE	(TONY)	316 509	262 104
RAZEM SPRZEDAŻ	(TONY)	50 362	43 401
RAZEM SPRZEDAŻ	('000 PLN)	141 033	124 162

3. Wyroby hutnicze

WYROBY HUTNICZE		H1 2026	H1 2025
ZAKUP OD DOSTAWCÓW ZEWNĘTRZNYCH	<i>Tony</i>		
FERR		0	0
PRODUKCJA	<i>Tony</i>		
KRAKÓW		149 639	144 844
FERR		48 429	0
HSJ		93 805	84 888
SPRZEDAŻ	<i>Tony</i>		
FERR		147 561	129 607
HSJ		95 226	94 840
ZLX		15 844	11 648
SPRZEDAŻ	<i>'000 PLN</i>		
RAZEM		784 448	739 698
RAZEM ZAKUP OD DOSTAWCÓW ZEWN.	(TONY)	0	0
RAZEM PRODUKCJA	(TONY)	291 873	229 732
RAZEM SPRZEDAŻ	(TONY)	258 631	236 095
RAZEM SPRZEDAŻ	('000 PLN)	784 448	739 698

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 ze Spółką.

1. Oddział HSJ

Rynek zbytu	Udział w sprzedaży
Krajowy	47,6%
Zagraniczny	52,4%

Odbiorcy:

Sprzedaż do jednego z odbiorców- Huta Bankowa Sp. z o.o. przekracza 10% udziałów w sprzedaży ogółem HSJ i wynosi 11,9%. HSJ dostarcza do Huta Bankowa Sp. z o.o. półprodukty (kęsy). Huta Bankowa Sp. z o.o. nie jest powiązana z Cognor Holding SA.

Dostawcy:

Dostawy od jednego dostawcy – Cognor S.A. Oddział Złomrex we Wrocławiu (ZLX) przekraczają 10% udziałów w zakupach ogółem HSJ i wynoszą 13,1 %.

ZLX dostarcza do HSJ złom wsadowy do produkcji wyrobów hutniczych.

ZLX jest oddziałem spółki Cognor SA, która jest spółką zależną od Cognor Holding SA.

2. Oddział FERR w Gliwicach

Rynek zbytu	Udział w sprzedaży
Krajowy	88,8%
Zagraniczny	11,2%

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 12,0%. 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	95,1%
Zagraniczny	4,9%

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: 23,4 oraz 18,0%. Do oddziałów FERR oraz HSJ ZLX realizuje dostawy złomu wsadowego do produkcji wyrobów hutniczych. Oddziały wchodzą 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 Spółki umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

W dniu 15 stycznia 2024 roku Cognor S.A. wyemitowała 120 000 szt. zabezpieczonych obligacji serii 1/2024 o wartości 1.000 zł każda (Obligacje 1). W dniu 16 maja 2024 roku Cognor S.A. wyemitowała 120 000 szt. zabezpieczonych obligacji serii 2/2024 o wartości 1.000 zł każda (Obligacje 2). Termin wykupu Obligacji 1 i Obligacji 2 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 począwszy od 2025 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: (i) emisji serii 1/2024 na spłatę w dniu 15 stycznia 2024 roku obligacji serii 1/2021 wyemitowanych 21 lipca 2021 r.; (ii) emisji serii 2/2024 na projekty inwestycyjne.

W dniu 21 grudnia 2021 roku została podpisana umowa kredytowa pomiędzy Cognor S.A. jako kredytobiorcą oraz Emitentem jako gwarantem, a Banco Santander S.A. jako wyłącznym organizatorem, agentem oraz kredytodawcą oraz Santander Bank Polska S.A. jako agentem zabezpieczeń, stroną hedgingu oraz bankiem wystawiającym akredytywę, na podstawie której Cognor S.A. udostępniony został kredyt terminowy w transzach EUR i PLN, w maksymalnych kwotach wynoszących odpowiednio 30 500 tys. EUR oraz 240 000 tys. zł. (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 żebrowanych w kręgi (spooler). Ostateczny termin spłaty kredytu został ustalony na 21 grudnia 2031 r., przy czym okres spłaty rozpocznie się po zakończeniu okresu dostępności, który wynosi 24 miesiące od dnia zawarcia umowy kredytowej. Wysokość oprocentowania kredytu stanowić będzie suma odpowiedniej stawki WIBOR lub EURIBOR oraz marży, a odsetki naliczane będą w sześciomiesięcznych okresach odsetkowych. Zabezpieczenie kredytu stanowić będą m.in. gwarancja 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 oparte będzie o WIBOR/EURIBOR 6M powiększone o marżę, a spłaty będą odbywały się równomiernie począwszy od czerwca 2024 (dla Transzy 1) oraz czerwca 2025 (dla Transzy 2) w okresach półrocznych.

IX. 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 2026 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., aneksem nr 6 z 29 lipca 2026 r. wydłużono okres obowiązywania do 31 lipca 2027 r. Zadłużenie na 30 czerwca 2026 r. wyniosło 39 236 054 PLN
- Cognor SA – Erste Bank Polska SA (dawniej 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. następnie do 30 stycznia 2026 r. i 29 stycznia 2027 r. Zadłużenie na 30 czerwca 2026 r. wyniosło 19 123 481 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 do 11 września 2025 r., a następnie do 17 września 2026 r. Zadłużenie na 30 czerwca 2026 r. wyniosło 32 990 997 PLN
- Cognor SA – Banco Santander SA i Erste Bank Polska SA (dawniej 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 zawartym 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 2026 r. wyniosło 248 844 114 PLN oraz 26 168 750 EUR (tj. 112 428 801 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., przedłużony do 22 października 2026 r. Zadłużenie na 30 czerwca 2026 r. wyniosło 29 968 074 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 2029r., następnie zmieniony na 17 lipca 2028 r. Zadłużenie na 30 czerwca 2026 r. wyniosło 10 233 898 PLN (kwota główna)

b) spłacone: brak

2. Pożyczki:

a) Zaciągnięte i obowiązujące w 1 półroczu 2026 r.:

- Cognor Holding SA zawarł z Cognor SA umowę wekslową (weksel 7) na kwotę 180 000 000 PLN, umowa zawarta 9 stycznia 2026 r. na okres do 20 marca 2030 r., oprocentowanie 10,0% w skali roku. Na dzień 30 czerwca 2026 r. zadłużenie wyniosło 177 655 377,81 PLN – kwota główna plus 7 246 933,33 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 2026 r. zadłużenie wyniosło 461 512 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 września 2031 r., oprocentowanie WIBOR 1M + marża. Na dzień 30 czerwca 2026 r. zadłużenie wyniosło 10 433 932 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 2026 r. zadłużenie wyniosło 76 270 000 PLN – kwota główna plus 3 729 662,36 PLN – odsetki
- Cognor Holding SA udzielił pożyczki Cognor SA na kwotę 16 000 000 PLN, umowa zawarta 13 lutego 2026 r. na okres do 28 lutego 2026 r., oprocentowanie 10,5% w skali roku, pożyczka została spłacona
- BMTM Sp. z o.o. udzieliła pożyczki Cognor SA (oddział FERR Gliwice) na kwotę 15 000 000 PLN, umowa zawarta 29 maja 2026 r. na okres do 15 lipca 2026 r., przedłużony aneksem do 31 sierpnia 2026 r., oprocentowanie 10% w skali roku. Na dzień 30 czerwca 2026 r. zadłużenie wyniosło 15 000 000 PLN – kwota główna plus 8 898,31 PLN – odsetki
- Cognor SA zawarł z 4Workers Sp. z o.o. umowę wekslową (weksel 1) na kwotę 926 323,52 PLN, umowa zawarta 30 września 2025 r. na okres do 28 lutego 2026 r., oprocentowanie w wysokości odsetek ustawowych za opóźnienia w transakcjach handlowych. Weksel został spłacony
- Cognor SA zawarł z 4Workers Sp. z o.o. umowę wekslową (weksel 2) na kwotę 1 767 316,73 PLN, umowa zawarta 28 lutego 2026 r. na okres do 30 kwietnia 2026 r., przedłużony aneksem do 31 sierpnia 2026 r., oprocentowanie w wysokości odsetek ustawowych za opóźnienia w transakcjach handlowych. Na dzień 30 czerwca 2026 r. zadłużenie wyniosło 1 767 316,73 PLN – kwota główna plus 20 226,38 PLN – odsetki
- Cognor SA zawarł z 4Workers Sp. z o.o. umowę wekslową (weksel 3) na kwotę 209 000 PLN, umowa zawarta 1 marca 2026 r. na okres do 30 kwietnia 2026 r., oprocentowanie w

wysokości odsetek ustawowych za opóźnienia w transakcjach handlowych. Weksel został spłacony

- Cognor SA zawarł z 4Workers Sp. z o.o. umowę wekslową (weksel 4) na kwotę 112 478,19 PLN, umowa zawarta 29 kwietnia 2026 r. na okres do 30 czerwca 2026 r., przedłużony aneksem do 31 sierpnia 2026 r., oprocentowanie w wysokości odsetek ustawowych za opóźnienia w transakcjach handlowych. Na dzień 30 czerwca 2026 r. zadłużenie wyniosło 112 478,19 PLN – kwota główna plus 2 674,82 PLN – odsetki

b) wypowiedziane/spłacone w 1 półroczu 2026 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. Weksel został spłacony

- Cognor Holding SA udzielił pożyczki Cognor SA na kwotę 50 000 000 PLN, umowa zawarta 18 listopada 2025 r. na okres do 30 czerwca 2027 r., oprocentowanie tożsame jak dla kredytu inwestycyjnego otrzymanego z Banco Santander WIBOR6M + marża. Pożyczka została spłacona

- Cognor Holding SA udzielił pożyczki Cognor SA na kwotę 16 000 000 PLN, umowa zawarta 13 lutego 2026 r. na okres do 28 lutego 2026 r., oprocentowanie 10,5% w skali roku, pożyczka została spłacona

- Cognor SA zawarł z 4Workers Sp. z o.o. umowę wekslową (weksel 3) na kwotę 209 000 PLN, umowa zawarta 1 marca 2026 r. na okres do 30 kwietnia 2026 r., oprocentowanie w wysokości odsetek ustawowych za opóźnienia w transakcjach handlowych. Weksel został spłacony

X. 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 2026 r.:

a. brak

b) udzielone/otrzymane przed 1 półroczem 2026 r., wciąż obowiązujące:

a. Cognor Holding SA udzielił, a Cognor SA otrzymał poręczenie umowy handlowej (Orlen Paliwa)

b. Cognor Holding SA udzielił, a Cognor SA otrzymał poręczenie 2 umów faktoringowych (Coface)

c. Cognor Holding SA oraz Wizja i Wola Sp. z o.o. udzieliły, a Cognor SA otrzymał poręczenie kredytu dwuwalutowego (Santander, transza 1)

d. KUKE SA udzieliła, a Cognor SA otrzymał poręczenie kredytu dwuwalutowego (Santander, transza 1)

e. Cognor Holding SA udzielił, a Cognor SA otrzymał poręczenie umowy emisji obligacji (mBank, dwie serie)

f. Cognor Holding SA oraz Wizja i Wola Sp. z o.o. udzieliły, a Cognor SA otrzymał poręczenie kredytu dwuwalutowego (Santander, transza 2)

g. KUKE SA udzieliła, a Cognor SA otrzymał poręczenie kredytu dwuwalutowego (Santander, transza 2)

c) zakończone w 1 półroczu 2026 r.:

a. brak

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

Brak

XII. Opis szczególnych zdarzeń zaistniałych w badanym okresie do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności

Brak

XIII. 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 pierwszym półroczu 2026 prawidłowe i efektywne. Aktywność Spółki skupiała się na poprawie wskaźników w zakresie rotacji zapasów i należności, dzięki czemu odpływ gotówki z kapitału obrotowego był nieznaczny. Spółka utrzymywała znaczące saldo środków pieniężnych na rachunkach bankowych. Głównym powodem tej polityki było zabezpieczenie zasobów kapitałowych dla terminów spłaty krótkoterminowych zobowiązań finansowych wymagalnych w 2026 roku, wynikających z otrzymanych kredytów bankowych.

W perspektywie roku całego roku 2026 Zarząd Spółki nie widzi istotnych zagrożeń, które mogłyby skutkować brakiem możliwości wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

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

1. W umowie kredytu inwestycyjnego w kwocie 360,4 milionów złotych oraz 35,7 milionów euro zawartej z Banco Santander przez spółkę zależną Cognor S.A.:

- wskaźnik zadłużenia (dług netto / EBITDA za ostatnich 12 miesięcy) powinien być utrzymany poniżej 3,50,
 - wskaźnik DSCR (środki dostępne do obsługi zadłużenia / obsługa zadłużenia za ostatnich 12 miesięcy) powinien przekraczać 1,20,
 - EBITDA za okres 01.01.2025-31.12.2025 powinna wynosić 48.516.000 zł. a za okres 01.01.2025-31.03.2026 osiągnąć 101.083.000 zł.,
 - przepływy pieniężne z działalności operacyjnej za okres 01.01.2025-31.12.2025 powinny wynieść 86.912.000 zł. a za okres 01.01.2025-31.03.2026 osiągnąć 114.837.000 zł.
- Wymienione wskaźniki uwzględniają skonsolidowane dane Cognor Holding S.A. i obliczane są na koniec odpowiednich kwartałów.

W dniu 18 listopada 2025 roku Cognor S.A. zawarła aneks nr 2 do kredytu inwestycyjnego z Banco Santander, na mocy którego bank zaakceptował naruszenia wskaźników: (i) zadłużenia i (ii) DSCR na 31.12.2025 r. oraz 31.03.2026 r. Zaistniało natomiast naruszenie tych wskaźników na dzień 30.06.2026 r.

Wskaźniki EBITDA oraz przepływów pieniężnych zostały natomiast naruszone na 31.12.2025 r. oraz na 31.03.2026 r.

2. W umowie o kredyt obrotowy w kwocie do 20,0 milionów złotych zawartej z Santander Bankiem Polska (od 24 kwietnia 2026 pod nazwą Erste Bank Polska S.A.) przez spółkę zależną Cognor S.A.:

- wskaźnik zadłużenia (dług netto / EBITDA) powinien być utrzymany poniżej 3,50, badany po raz pierwszy na 31.03.2026 r.
- Wymieniony wskaźnik uwzględnia dane jednostkowe Cognor S.A. i będzie obliczany w odstępach kwartalnych. Wskaźnik ten został naruszony na 31.03.2026 r. oraz na 30.06.2026 r.

3. W warunkach emisji obligacji ze stycznia oraz maja 2024 roku w łącznej kwocie 240,0 milionów złotych wyemitowanych przez spółkę zależną Cognor S.A.:

- wskaźnik EBITDA (dług netto / EBITDA) powinien być utrzymany poniżej 350% przy czym nie będzie przypadkiem naruszenia jego przekroczenie pod warunkiem, że pozostanie on poniżej 400% a sytuacja taka nie wystąpi więcej niż dwukrotnie w okresie finansowania i nie dwukrotnie z rzędu,
 - wartość kapitału własnego winna utrzymywać się powyżej zera,
- Wskaźnik EBITDA jest liczony na bazie danych skonsolidowanych Cognor Holding S.A., natomiast kapitał własny dotyczy danych jednostkowych Cognor S.A. Wszystkie wskaźniki są badane na koniec każdego półrocza i roku kalendarzowego.

W dniu 30.06.2026 r. Zgromadzenia Obligatariuszy (ZO) obydwu serii obligacji zaakceptowały a priori naruszenia wskaźnika EBITDA na 30.06.2026 oraz na 31.12.2026 r. Warunkiem akceptacji a priori naruszenia wskaźnika na koniec bieżącego roku jest uzyskanie przez Cognor do 31.12.2026 r. analogicznych zgód w przypadku wszystkich innych umów finansowań w których występują analogiczne wskaźniki i ich zaistniałe lub potencjalne naruszenia. Mimo otrzymanych warunkowych zgód dotyczących naruszenia wskaźników finansowych obligacje prezentowane są w całości jako zobowiązanie krótkoterminowe w związku z niespełnieniem w terminie jednego z warunków zawartego w innej uchwale ZO, a które dotyczyło wymogu zawiadomienia administratora zabezpieczeń o wystąpieniu przez Cognor S.A. do właściciela nieruchomości w Krakowie, na której znajduje się zakład produkcyjny Grupy (walcownia prętów) z wnioskiem o jej poddzierżawę na rzecz Obligatariuszy.

4. W umowie o kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 34,0 milionów złotych zawartej z mBankiem przez spółkę zależną Cognor S.A.:

- wskaźnik zadłużenia (dług netto / EBITDA za ostatnich 12 miesięcy) powinien być utrzymany poniżej 3,50, przy czym nie będzie naruszeniem, jeśli wskaźnik ten będzie wyższy niż 3,5 ale niższy niż 4,0 w okresie kredytowania, pod warunkiem, że sytuacja taka nie wystąpi więcej niż dwa razy,
 - EBITDA za okres 01.01.2025-31.12.2025 powinna wynosić 48.516.000 zł. a za okres 01.01.2025-31.03.2026 osiągnąć 101.083.000 zł.,
 - przepływy pieniężne z działalności operacyjnej za okres 01.01.2025-31.12.2025 powinny wynieść 86.912.000 zł. a za okres 01.01.2025-31.03.2026 osiągnąć 114.837.000 zł.
- Wymienione wskaźniki uwzględniają skonsolidowane dane Cognor Holding S.A. i obliczane są na koniec odpowiednich kwartałów.

Wskaźnik zadłużenia jak i parametry EBITDA oraz przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej zostały naruszone zarówno na 31.03.2026 r. jak i na 30.06.2026 r. W dniu 30.06.2026 r. mBank zgodził się na akceptację wszelkich naruszeń wskaźników i parametrów zarówno na 31.03.2026 r. jak i a priori na 30.06.2026 r.

5. W umowie o kredyt obrotowy w kwocie limitu do 30,0 milionów złotych zawartej z Alior Bankiem przez spółkę zależną Cognor S.A.:

- wskaźnik zadłużenia (dług netto / EBITDA) powinien być utrzymany poniżej 3,50,
- EBITDA powinna być nieujemna.

Wymieniony wskaźnik i parametr uwzględniają dane jednostkowe Cognor S.A. i weryfikowane są w odstępach półrocznych.

Na dzień 30.06.2026 r. naruszony jest wskaźnik zadłużenia.

6. W umowie o kredyt obrotowy w kwocie limitu do 40,0 milionów złotych zawartej z Bankiem Pekao przez spółkę zależną Cognor S.A.:

- wskaźnik zadłużenia (dług netto / EBITDA) powinien być utrzymany poniżej 4,00, badany po raz pierwszy na 31.03.2026 r.

Wymieniony wskaźnik uwzględnia skonsolidowane dane Cognor Holding S.A. i obliczany jest na koniec odpowiednich kwartałów.

Wskaźnik został naruszony na dzień 31.03.2026 r. oraz 30.06.2026 r.

W dniu 29.07.2026 r. Bank Pekao zaakceptował naruszenie wskaźnika EBITDA na 31.03.2026 r., uzależnionej od dostarczenia akceptacji naruszeń od pozostałych instytucji finansujących.

Reasumując, Spółka na dzień 30.06.2026 r. pozostaje w stanie naruszenia następujących warunków:

- wskaźników: zadłużenia i DSCR w Banco Santander,
- wskaźnika EBITDA w umowie obligacji
- wskaźnika zadłużenia w Erste Bank Polska
- wskaźnika zadłużenia w Alior Banku oraz
- wskaźnika zadłużenia w Banku Pekao.

Na skutek stwierdzonych naruszeń zobowiązanie z tytułu kredytu inwestycyjnego Banco Santander oraz obligacji zostało zaprezentowane w całości jako krótkoterminowe.

Spółka wystąpiła lub wystąpi do poszczególnych instytucji finansowych o akceptację zaistniałych naruszeń oraz o a priori akceptację spodziewanych naruszeń w kolejnych kwartałach 2026 roku.

XIV. 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 możliwość realizacji zamierzeń inwestycyjnych nie powinna być narażona na ryzyko niewykonania.

XV. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki

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 Spółka 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.

XVI. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką

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 ulokowania całej działalności operacyjnej grupy w ramach jednego podmiotu, zaś spółka dominująca grupy stała się wyłącznie spółką pełniącą funkcje holdingu.

XVII. Informacje o:

- a) dacie zawarcia przez Spółkę 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

Spółka Cognor SA zawarła w dniu 28 lipca 2025 r. z Deloitte Assurance Polska Sp. z o.o. Spk 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 1)

- 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:

- i. przegląd półrocznego sprawozdania finansowego na datę 30 czerwca 2026 wynosi 54 000 PLN netto
- ii. badanie rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2026 wynosi 249 000 PLN netto
- iii. usługi atestacyjnej polegającej na weryfikacji współczynnika OZE za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2026 wynosi 30 000 PLN netto
- c) informacje określone w lit. b należy podać także dla poprzedniego roku obrotowego

Wartość Umowy 1 w zakresie:

- iv. przegląd półrocznego sprawozdania finansowego na datę 30 czerwca 2025 wynosił 54 000 PLN netto
- v. badanie rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2025 wynosiło 249 000 PLN netto
- vi. usługi atestacyjnej polegającej na weryfikacji współczynnika OZE za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2025 wynosiły 30 000 PLN netto

XVIII. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Spółki

AKTYWA (tys. PLN)	30-06-2026	30-06-2025
Rzeczowe aktywa trwałe	1 778 521	1 653 753
Wartości niematerialne	6 578	6 582
Nieruchomości inwestycyjne	111	113
Udziały	927	1 131
Aktywa finansowe z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	6 848	10 345
Inne należności	612	659
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	34 614	11 678
Aktywa trwałe razem	1 828 211	1 684 261
Zapasy	520 963	392 058
Inwestycje	7 161	248 793
Aktywa finansowe z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	1 373	1 726
Należności z tytułu podatku dochodowego	7	7
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	344 033	443 857
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	90 738	67 245
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	0	0
Aktywa obrotowe razem	964 275	1 153 686
Aktywa razem	2 792 486	2 837 947

PASYWA (tys. PLN)	30-06-2026	30-06-2025
Kapitał własny		
Kapitał zakładowy	120 795	120 795
Pozostałe kapitały	1 171 971	1 171 971
Inne całkowite dochody	-257	0
Wynik z lat ubiegłych i wynik okresu bieżącego	-178 112	-71 448
Kapitał własny ogółem	1 114 397	1 221 318
Zobowiązania długoterminowe		
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	241 024	195 543
Zobowiązania z tytułu leasingu	104 236	114 894
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	15 924	14 325
Pozostałe zobowiązania	720	576
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych oraz pozostałe	4 594	4 424
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0
Zobowiązania długoterminowe razem	366 498	329 762
Zobowiązania krótkoterminowe		
Kredyty w rachunku bieżącym	121 323	120 512
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	562 966	533 767
Zobowiązania z tytułu leasingu	34 433	32 722
Zobowiązania z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	0	0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 231	3 114
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	0
Rezerwy na zobowiązania	1 300	1 300
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	588 055	594 490
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych oraz pozostałe	1 283	962
Zobowiązanie związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe razem	1 311 591	1 286 867
Zobowiązania razem	1 678 089	1 616 629
Pasywa razem	2 792 486	2 837 947

W ciągu ostatnich 12 miesięcy wartość aktywów trwałych wzrosła o 143,9 mln PLN i 8,5%. Stan środków pieniężnych zwiększył się o 23,5 mln PLN i 34,9%, stan zapasów wzrósł o 128,9 mln PLN i 32,9%. Z uwagi na zakończenie inwestycji budowy walcowni w Siemianowicach Śląskich spadła wartość aktywów obrotowych o 189,4 mln PLN i 16,4%. Na koniec półrocza 2026 kapitał własny zmalał o 106,9 mln PLN i 8,8%. Zadłużenie netto Spółki wyniosło 973,2 mln PLN - wzrosło o 43,1 mln PLN i 4,6% w porównaniu do pierwszego półrocza 2025 roku. Na przestrzeni roku suma bilansowa zmalała o 45,5 mln PLN i 1,6%.

XIX. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Spółki

Polityka rozwoju Spółki 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 Spółki. 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.

XX. Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego za I półrocze 2026 r.

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

- półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za I półrocze 2026 r. oraz dane porównywalne sporządzone zostało zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy,
- Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za okres I półrocza 2026 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

Poraj, 28 sierpień 2026 r.