Together reach more

COGNOR

Cognor Holding S.A.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe

na dzień 30 września 2026 r.

13 listopada 2026

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

w tysiącach złotych	*Nota*	30.09.2026	30.06.2026	31.12.2025	30.09.2025
Aktywa					
Rzeczowe aktywa trwałe	*7*	1 828 310	1 814 721	1 737 950	1 731 762
Wartości niematerialne		16 358	16 633	16 769	17 034
Nieruchomości inwestycyjne		111	111	112	112
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych		953	927	962	1 112
Aktywa finansowe z tyt. wyceny instrumentów pochodnych	*18*	11 609	6 848	6 834	10 522
Pozostałe należności	*8*	477	612	776	659
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		47 653	45 451	47 184	36 054
Aktywa trwałe razem		**1 905 471**	**1 885 303**	**1 810 587**	**1 797 255**
Zapasy	*9*	601 139	604 879	474 120	469 654
Pozostałe aktywa finansowe		17	17	15	20
Aktywa finansowe z tyt. wyceny instrumentów pochodnych	*18*	2 327	1 816	1 370	1 755
Należności z tytułu podatku dochodowego		839	2 439	1 685	1 115
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	*8*	322 713	362 606	339 848	421 166
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	*17*	89 592	97 893	124 867	102 361
Aktywa obrotowe razem		**1 016 627**	**1 069 650**	**941 905**	**996 071**
Aktywa razem		**2 922 098**	**2 954 953**	**2 752 492**	**2 793 326**

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

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (ciąg dalszy)

w tysiącach złotych	*Nota*	30.09.2026	30.06.2026	31.12.2025	30.09.2025
Kapitał własny					
Kapitał zakładowy	*11*	347 131	347 131	347 131	257 131
Pozostałe kapitały		1 095 043	1 095 043	1 095 043	897 671
Inne całkowite dochody		(12 490)	(13 604)	(15 029)	(14 314)
Straty z lat ubiegłych i wynik okresu bieżącego		(97 534)	(88 798)	(93 920)	(18 714)
Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej		**1 332 150**	**1 339 772**	**1 333 225**	**1 121 774**
Udziały niekontrolujące		69 695	70 534	70 494	72 699
Kapitał własny ogółem		**1 401 845**	**1 410 306**	**1 403 719**	**1 194 473**
Zobowiązania					
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	*13*	80 521	85 874	249 985	107 763
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		105 500	104 535	107 359	112 277
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		15 095	15 990	15 084	14 769
Pozostałe zobowiązania	*10*	2 068	720	-	-
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych oraz pozostałe		4 402	4 594	4 084	4 252
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		4 720	4 673	4 596	4 658
Zobowiązania długoterminowe razem		**212 306**	**216 386**	**381 108**	**243 719**
Kredyty w rachunku bieżącym	*13*	123 782	124 296	9 612	122 685
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	*13*	583 768	575 306	420 407	537 394
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		35 348	34 664	35 255	33 986
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		2 148	2 231	2 243	2 750
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		27	-	1 813	299
Rezerwy	*14*	-	1 300	1 300	1 300
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	*10*	560 825	589 020	495 486	655 942
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych oraz pozostałe		2 049	1 444	1 549	778
Zobowiązania krótkoterminowe razem		**1 307 947**	**1 328 261**	**967 665**	**1 355 134**
Zobowiązania razem		**1 520 253**	**1 544 647**	**1 348 773**	**1 598 853**
Pasywa razem		**2 922 098**	**2 954 953**	**2 752 492**	**2 793 326**

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

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

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów

w tysiącach złotych	*Nota*	01.07.2026 - 30.09.2026	01.07.2025 - 30.09.2025	01.01.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025
Przychody	*5*	617 971	496 330	1 859 206	1 634 534
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów		(568 250)	(485 405)	(1 709 448)	(1 564 570)
Zysk brutto ze sprzedaży		**49 721**	**10 925**	**149 758**	**69 964**
Pozostałe przychody		15 585	16 269	64 419	47 966
Koszty sprzedaży		(36 676)	(26 896)	(102 866)	(85 333)
Koszty ogólnego zarządu		(19 896)	(23 508)	(59 172)	(63 550)
Pozostałe zyski/(straty) netto		(375)	5 370	3 186	14 671
Pozostałe koszty		(1 008)	(1 567)	(4 831)	(3 393)
Zysk na działalności operacyjnej		**7 351**	**(19 407)**	**50 494**	**(19 675)**
Przychody finansowe		5 502	66	8 168	2 726
Koszty finansowe		(24 677)	(14 819)	(62 216)	(48 080)
Koszty finansowe netto		**(19 175)**	**(14 753)**	**(54 048)**	**(45 354)**
Udział w wyniku netto jednostek stowarzyszonych		26	6	(9)	132
(Strata)/zysk przed opodatkowaniem		**(11 798)**	**(34 154)**	**(3 563)**	**(64 897)**
Podatek dochodowy		2 223	7 801	(279)	12 037
(Strata)/zysk netto za okres sprawozdawczy		**(9 575)**	**(26 353)**	**(3 842)**	**(52 860)**
Zysk/(strata) netto przypadający na:					
Właścicieli jednostki dominującej		(8 736)	(24 744)	(3 416)	(49 970)
Udziały niekontrolujące		(839)	(1 609)	(426)	(2 890)
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy		**(9 575)**	**(26 353)**	**(3 842)**	**(52 860)**

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

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów (ciąg dalszy)

w tysiącach złotych	*Nota*	01.07.2026 - 30.09.2026	01.07.2025 - 30.09.2025	01.01.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025
Inne całkowite dochody					
- które zostaną następnie przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków					
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą		884	2 667	2 337	3 786
- które nie będą reklasyfikowane na zyski lub straty					
Zyski i straty aktuarialne dotyczące rezerw pracowniczych		230	-	202	-
Inne całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		**1 114**	**2 667**	**2 539**	**3 786**
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		**(8 461)**	**(23 686)**	**(1 303)**	**(49 074)**
Całkowite dochody przypadające na:					
Właścicieli jednostki dominującej		(7 624)	(22 077)	(877)	(46 184)
Udziały niekontrolujące		(837)	(1 609)	(426)	(2 890)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		**(8 461)**	**(23 686)**	**(1 303)**	**(49 074)**
Podstawowa (strata)/zysk przypadająca na 1 akcję przypisana właścicielom jednostki dominującej	*12*	**(0,04)**	**(0,14)**	**(0,01)**	**(0,29)**
Rozwodniona (strata)/zysk przypadająca na 1 akcję przypisana właścicielom jednostki dominującej	*12*	**(0,04)**	**(0,14)**	**(0,01)**	**(0,29)**

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

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

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

w tysiącach złotych	*Nota*	01.10.2025 - 30.09.2026	01.10.2024 - 30.09.2025
Działalność kontynuowana			
Przychody		2 305 516	2 192 500
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów		(2 179 528)	(2 131 116)
Zysk brutto ze sprzedaży		**125 988**	**61 384**
Pozostałe przychody		77 027	68 378
Koszty sprzedaży		(126 342)	(114 548)
Koszty ogólnego zarządu		(78 015)	(80 504)
Pozostałe zyski netto		2 184	15 617
Pozostałe koszty		(21 833)	(5 233)
Zysk na działalności operacyjnej		**(20 991)**	**(54 906)**
Przychody finansowe		8 997	7 704
Koszty finansowe		(77 834)	(62 205)
Koszty finansowe netto		**(68 837)**	**(54 501)**
Udział w wyniku netto jednostek stowarzyszonych		(159)	167
(Strata)/zysk przed opodatkowaniem		**(89 987)**	**(109 240)**
Podatek dochodowy		8 734	20 921
(Strata)/zysk netto za okres sprawozdawczy z działalności kontynuowanej		**(81 253)**	**(88 319)**

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

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

w tysiącach złotych	*Nota*	01.10.2025 - 30.09.2026	01.10.2024 - 30.09.2025
Inne całkowite dochody			
- które zostaną następnie przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą		1 851	3 729
- które nie będą reklasyfikowane na zyski lub straty			
Zyski i straty aktuarialne dotyczące rezerw pracowniczych		(27)	-
Inne całkowite dochody za okres, po opodatkowaniu		**1 824**	**3 729**
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		**(79 429)**	**(84 590)**
Zysk/(strata) netto przypadający na:			
Właścicieli jednostki dominującej		(78 622)	(83 420)
Udziały niekontrolujące		(2 631)	(4 899)
(Strata)/zysk netto za okres sprawozdawczy		**(81 253)**	**(88 319)**
Całkowite dochody przypadające na:			
Właścicieli jednostki dominującej		(76 809)	(79 691)
Udziały niekontrolujące		(2 620)	(4 899)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		**(79 429)**	**(84 590)**
(Strata)/zysk przypadająca na 1 akcję przypisana właścicielom jednostki dominującej	*12*	**(0,36)**	**(0,49)**
Rozwodniona (strata)/zysk przypadająca na 1 akcję przypisana właścicielom jednostki dominującej	*12*	**(0,36)**	**(0,49)**

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

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

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

w tysiącach złotych	01.07.2026 - 30.09.2026	01.07.2025 - 30.09.2025	01.01.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025
(Strata)/zysk przed opodatkowaniem	**(11 798)**	**(34 154)**	**(3 563)**	**(64 897)**
Korekty				
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	24 391	14 289	63 252	41 418
Amortyzacja wartości niematerialnych	334	320	771	955
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i aktywów dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-
Strata/(zysk) z tytułu różnic kursowych	1 807	1 087	5 019	(539)
Strata ze sprzedaży pozostałych inwestycji	-	-	-	-
(Zysk)/strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz aktywów dostępnych do sprzedaży	(30)	(5 720)	(291)	(14 139)
Odsetki, koszty transakcyjne (dotyczące kredytów i pożyczek)	14 086	11 540	43 188	38 405
Zmiana stanu należności	33 015	44 301	(85 609)	(17 057)
Zmiana stanu zapasów	(16 168)	29 901	(146 222)	2 343
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(30 695)	2 893	83 857	70 882
Zmiana stanu rezerw	(1 296)	1	(1 297)	(1)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	(693)	16	167	849
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych oraz pozostałych	413	(596)	818	(1 071)
Udział w wyniku netto jednostek stowarzyszonych	(26)	(6)	9	(132)
Wynik na okazyjnym nabyciu	-	-	-	-
Pozostałe korekty	-	-	-	-
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej	**13 340**	**63 872**	**(39 901)**	**57 016**
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony	1 724	1 351	(904)	126
Srodki pieniężne netto z działalności operacyjnej	**15 064**	**65 223**	**(40 805)**	**57 142**
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	165	290	614	1 038
Wpływy z tytułu sprzedaży wartości niematerialnych	-	-	-	152
Wpływy z tytułu sprzedaży aktywów trwałych dostępnych do sprzedaży	-	3 252	-	3 252
Nabycie udziałów w jednostkach zależnych netto, po pomniejszeniu o nabyte środki pieniężne	-	-	(378)	-
Dywidendy otrzymane	-	25	-	25
Wpływy z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-	4	6	14
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(309)	(27 014)	(61 462)	(131 112)
Nabycie wartości niematerialnych	(15)	(62)	(209)	(313)
Udzielone pożyczki	-	(5)	(8)	(21)
Srodki pieniężne z działalności inwestycyjnej	**(159)**	**(23 510)**	**(61 437)**	**(126 965)**

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

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (ciąg dalszy)

w tysiącach złotych	*Nota*	01.07.2026 - 30.09.2026	01.07.2025 - 30.09.2025	01.01.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej					
Wpływy z tytułu emisji akcji		-	-	38 913	-
Zapłacone koszty emisji akcji		-	-	(10 333)	-
Zaciągnięcie kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych		8 577	1 203	85 732	88 498
Wpływy z tytułu IRS		-	-	1 737	4 178
Wpływy z tytułu transakcji z udziałowcami mniejszościowymi		-	-	375	-
Przepływy netto z tytułu faktoringu		(7 728)	(11 412)	7 337	9 756
Spłata zaciągniętych kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych		(3 161)	(8 744)	(101 585)	(84 206)
Płatność zobowiązań z tytułu umów leasingu		(7 545)	(6 379)	(28 205)	(20 866)
Dywidendy i wypłaty z zysku		-	-	(943)	-
Odsetki oraz koszty transakcyjne (dotyczące kredytów i pożyczek) zapłacone		(12 883)	(13 627)	(40 357)	(33 931)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		**(22 740)**	**(38 959)**	**(47 329)**	**(36 571)**
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		**(7 835)**	**2 754**	**(149 571)**	**(106 394)**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na dzień 1 stycznia/1 lipca		(26 403)	(23 732)	115 255	85 221
Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych dotyczących środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		*48*	*654*	*126*	*849*
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na dzień 30 września	*17*	**(34 190)**	**(20 324)**	**(34 190)**	**(20 324)**
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	*17*	*57 983*	*56 679*	*57 983*	*56 679*

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

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

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres ostatnich 12 miesięcy

w tysiącach złotych	01.10.2025 - 30.09.2026	01.10.2024 - 30.09.2025
Zysk przed opodatkowaniem	**(89 987)**	**(109 240)**
Korekty		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	78 755	54 600
Amortyzacja wartości niematerialnych	1 126	1 341
Strata z tytułu różnic kursowych	849	(1 465)
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	-	-
(Zysk)/strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	148	(14 629)
Odsetki, koszty transakcyjne (dotyczące kredytów i pożyczek) i dywidendy, netto	60 936	44 540
Zmiana stanu należności	12 266	(59 022)
Zmiana stanu zapasów	(151 430)	49 298
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	43 993	2 313
Zmiana stanu rezerw	(1 298)	-
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	(309)	1 299
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych oraz pozostałych	1 421	(1 449)
Udział w wyniku netto jednostek stowarzyszonych	159	(167)
Wynik na okazyjnym nabyciu	-	-
Pozostałe korekty	-	(538)
Srodki pieniężne z działalności operacyjnej	**(43 371)**	**(33 119)**
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony	(2 066)	3 309
Srodki pieniężne netto z działalności operacyjnej	**(45 437)**	**(29 810)**

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

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres ostatnich 12 miesięcy (ciąg dalszy)

w tysiącach złotych		01.10.2025 - 30.09.2026	01.10.2024 - 30.09.2025
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		826	4 310
Wpływy z tytułu sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych		-	152
Wpływy z tytułu sprzedaży aktywów dostępnych do sprzedaży		12 348	3 252
Nabycie jednostek zależnych		(378)	(9 549)
Dywidendy otrzymane		-	75
Spłata udzielonych pożyczek		12	16
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(198 754)	(251 615)
Nabycie wartości niematerialnych		(323)	(1 212)
Udzielone pożyczki		(8)	(21)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		**(186 277)**	**(254 592)**
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy netto z emisji akcji		300 000	-
Zapłacone koszty emisji akcji		(12 628)	-
Zaciągnięcie kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych		213 027	113 297
Przepływy z tytułu IRS		4 502	9 433
Przepływy netto z tytułu faktoringu		(2 419)	10 646
Wpływy z tytułu transakcji z udziałowcami mniejszościowymi		1 823	-
Spłata zaciągniętych kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych		(186 737)	(107 134)
Płatność zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		(35 838)	(30 352)
Dywidendy i wypłaty z zysku		(943)	-
Odsetki oraz koszty transakcyjne (dotyczące kredytów i pożyczek) zapłacone		(62 687)	(40 891)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		**218 100**	**(45 001)**
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		**(13 614)**	**(329 403)**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na dzień 1 października		(20 324)	308 192
Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych dotyczących środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		*(252)*	*887*
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na dzień 30 września	*17*	**(34 190)**	**(20 324)**
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	*17*	*57 983*	*56 679*

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

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

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

w tysiącach złotych	Kapitał własny właścicieli Jednostki Dominującej						
	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały (w tym akcje wlasne)	Inne całkowite dochody	Niepodzielony wynik finansowy/ Straty z lat ubiegłych	**Suma**	Udziały niekontrolujące	**Kapitał własny razem**
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2025	**257 131**	**833 634**	**(18 100)**	**31 256**	**1 103 921**	**75 589**	**1 179 510**
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy	-	-	3 786	(49 970)	**(46 184)**	(2 890)	**(49 074)**
- zysk/(strata) netto za okres	-	-	-	*(49 970)*	***(49 970)***	*(2 890)*	***(52 860)***
- inne całkowite dochody	-	-	*3 786*	-	***3 786***	-	***3 786***
Transakcje z właścicielami Jednostki Dominującej, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym							
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	56 887	-	-	**56 887**	-	**56 887**
Obligacje zamienne na akcje	-	*56 887*	-	-	***56 887***	-	***56 887***
Pozostałe	-	7 150	-	-	**7 150**	-	**7 150**
Kapitał własny na dzień 30 września 2025	**257 131**	**897 671**	**(14 314)**	**(18 714)**	**1 121 774**	**72 699**	**1 194 473**

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

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

	Kapitał własny właścicieli Jednostki Dominującej						
w tysiącach złotych	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały (w tym akcje własne)	Inne całkowite dochody	Niepodzielony wynik finansowy/ Straty z lat ubiegłych	**Suma**	Udziały niekontrolujące	**Kapitał własny razem**
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2025	**257 131**	**833 634**	**(18 100)**	**31 256**	**1 103 921**	**75 589**	**1 179 510**
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy	-	-	3 071	(125 176)	**(122 105)**	(5 095)	**(127 200)**
- zysk/(strata) netto za okres	-	-	-	*(125 176)*	***(125 176)***	*(5 095)*	***(130 271)***
- inne całkowite dochody	-	-	*3 071*	-	***3 071***	-	***3 071***
Transakcje z właścicielami Jednostki Dominującej, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym							
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli	90 000	254 259	-	-	**344 259**	-	**344 259**
Emisja akcji zwykłych	*90 000*	*210 000*	-	-	***300 000***	-	***300 000***
Koszty emisji akcji	-	*(12 628)*	-	-	***(12 628)***	-	***(12 628)***
Obligacje zamienne na akcje	-	*56 887*	-	-	***56 887***	-	***56 887***
Pozostałe	-	7 150	-	-	**7 150**	-	**7 150**
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2025	**347 131**	**1 095 043**	**(15 029)**	**(93 920)**	**1 333 225**	**70 494**	**1 403 719**

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

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

w tysiącach złotych	Kapitał własny właścicieli Jednostki Dominującej						
	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały (w tym akcje własne)	Inne całkowite dochody	Niepodzielony wynik finansowy/ Straty z lat ubiegłych	**Suma**	Udziały niekontrolujące	**Kapitał własny razem**
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2026	**347 131**	**1 095 043**	**(15 029)**	**(93 920)**	**1 333 225**	**70 494**	**1 403 719**
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy	-	-	2 539	(3 416)	**(877)**	(426)	**(1 303)**
- zysk/(strata) netto za okres	-	-	-	*(3 416)*	***(3 416)***	*(426)*	***(3 842)***
- inne całkowite dochody	-	-	*2 539*	-	***2 539***	-	***2 539***
Transakcje z właścicielami Jednostki Dominującej, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym							
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	-	-	**-**	(943)	**(943)**
Dywidenda	-	-	-	-	**-**	*(943)*	***(943)***
Zmiany w strukturze własnościowej jednostek podporządkowanych	**-**	**-**	**-**	**(198)**	**(198)**	**570**	**372**
Nabycie udziałów niekontrolujących nieskutkujące zmianą kontroli	-	-	-	*(198)*	*(198)*	*570*	***372***
Kapitał własny na dzień 30 września 2026	**347 131**	**1 095 043**	**(12 490)**	**(97 534)**	**1 332 150**	**69 695**	**1 401 845**

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

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

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

	Kapitał własny właścicieli Jednostki Dominującej						
w tysiącach złotych	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały (w tym akcje wlasne)	Inne całkowite dochody	Niepodzie-lony wynik finansowy/ Straty z lat ubiegłych	**Suma**	Udziały niekontrolu-jące	**Kapitał własny razem**
Kapitał własny na dzień 1 lipca 2025	**347 131**	**1 095 043**	**(13 604)**	**(88 798)**	**1 339 772**	**70 534**	**1 410 306**
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy	-	-	1 114	(8 736)	**(7 622)**	(839)	**(8 461)**
- zysk/(strata) netto za okres	-	-	-	*(8 736)*	***(8 736)***	*(839)*	***(9 575)***
- inne całkowite dochody	-	-	*1 114*	-	***1 114***	-	***1 114***
Kapitał własny na dzień 30 września 2025	**347 131**	**1 095 043**	**(12 490)**	**(97 534)**	**1 332 150**	**69 695**	**1 401 845**

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

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

1 Dane Jednostki Dominującej

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

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest: handel złomem, odlewanie kęsów stalowych ze złomu oraz produkcja wyrobów stalowych długich z kęsów.

2 Skład Grupy Cognor Holding S.A.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za okres 9 miesięcy kończący się 30 września 2026 r. obejmuje Jednostkę Dominującą oraz jej jednostki zależne (zwane łącznie „Grupą"). Szczegóły na temat jednostek zależnych tworzących Grupę na dzień 30 września 2026 r. są zaprezentowane w poniższej tabeli.

Nazwa jednostki	Siedziba	Posiadane udziały i prawa głosu	Data uzyskania kontroli
COGNOR S.A.	Polska	94,41%	2006-01-27*
COGNOR HOLDING S.A. Sp. k.	Polska	50,9% (udział w zysku), 88,13% (posiadane wkłady, prawa głosu)	2008-03-25*
MADROHUT Sp. z o.o.	Polska	23,60% (jednostka stowarzyszona, w której 25% udziałów bezpośrednio posiada Cognor S.A.)	11.04.2014
JAP INDUSTRIES s.r.o.	Czechy	100,00%	2023-01-01
HUTNIK KRAKÓW Sp. z o.o.	Polska	100,00%	2023-03-17
ECOGNOR Sp. z o.o.	Polska	84,38%	2023-04-03
WIZJA i WOLA Sp. z o.o.	Polska	100,00%	2023-10-04
COGNOR DEWELOPER 1 Sp. z o.o.	Polska	88,13% (jednostka, w której 100% udziałów bezpośrednio posiada Cognor Holding S.A. Sp.k.)	2025-10-15

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

3 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

a) Oświadczenie zgodności

Skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa" zatwierdzonym przez Unię Europejską. Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji wymaganych przy pełnym rocznym sprawozdaniu finansowym i powinno być odczytywane razem ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień i za okres zakończony 31 grudnia 2025 r.

Sprawozdanie zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki Cognor Holding S.A. w dniu 13 listopada 2026 r.

MSSF UE zawierają wszystkie Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi Interpretacje poza wymienionymi poniżej Standardami oraz Interpretacjami, które oczekują na zatwierdzenie przez Unię Europejską, bądź zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale nie weszły jeszcze w życie.

Zmiany do istniejących standardów zastosowane po raz pierwszy w sprawozdaniu finansowym Grupy za 2026 rok

W bieżącym roku Grupa zastosowała następujące zmiany do standardów rachunkowości MSSF wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i przyjęte przez UE, które obowiązują w okresie sprawozdawczym rozpoczynającym się 1 stycznia 2026 roku i później:
a) zmiany do MSSF9 i MSSF7 - zmiany klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych,
b) zmiany do MSSF9 i MSSF7 - kontrakty oparte o energię elektryczną zależne od czynników naturalnych,
c) zmiany do MSSF 1, MSSF 7, MSSF 9, MSSF 10 i MSR 7 - coroczne poprawki do standardów rachunkowości MSSF - wydanie 11.

Przyjęcie powyższych zmian nie miało istotnego wpływu na ujawniane informacje ani na kwoty wykazane w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

Nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów wydane przez RMSR, obowiązujące w późniejszych okresach

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego Grupa nie zastosowała następujących zmienionych standardów rachunkowości MSSF, które zostały wydane przez RMSR i zatwierdzone do stosowania w UE, ale jeszcze nie weszły w życie:

a) MSSF 18 - prezentacja i ujawnienie informacji w sprawozdaniach finansowych (data wejścia w życie od 1 stycznia 2027 r.)
Grupa jest w trakcie analizy wpływu MSSF 18 na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów wydane przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone do stosowania w UE
MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych nowych standardów oraz zmian do standardów, które według stanu na dzień publikacji sprawozdania finansowego nie zostały jeszcze zatwierdzone do stosowania w UE:

a) MSSF 19 wraz z późniejszymi zmianami - Jednostki zależne niemające znaczenia dla interesu publicznego: ujawnianie informacji (data wejścia w życie wg RMSR: 1 stycznia 2027 r.),
b) Zmiany do MSR 21 - Przeliczenie na hiperinflacyjną walutę prezentacji (data wejścia w życie wg RMSR: 1 stycznia 2027 r.),
c) Zmiany do MSR 28 - Zmiany w zakresie opcji wyceny do wartości godziwej inwestycji w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach (data wejścia w życie wg RMSR: 1 stycznia 2027 r.),
d) MSSF 20 - Aktywa i zobowiązania regulacyjne (data wejścia w życie wg RMSR: 1 stycznia 2029 r.),
e) MSSF 14 - Odroczone salda z regulowanej działalności (Komisja Europejska postanowiła nie wszczynać procesu zatwierdzania tego standardu przejściowego do czasu wydania ostatecznego standardu),
f) zmiany do MSSF 10 i MSR 28 - Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem oraz późniejsze zmiany (data wejścia w życie odroczona przez RMSR na czas nieokreślony, przy czym dopuszcza jego wcześniejsze zastosowanie).

Według szacunków Grupy wyżej wymienione nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę na dzień bilansowy.

b) Kontynuacja działalności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za okres zakończony 30 września 2026 roku zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

Przyjmując założenie kontynuacji działalności zarząd przeanalizował istotne kwestie związane z dostępem do finansowania oraz niepewności związane z prowadzonymi obecnie negocjacjami z bankami finansującymi. Szczegóły prowadzonych przez zarząd działań oraz jego ocenę przedstawiono w nocie nr 25. W związku z powyższym, Zarząd Spółki Dominującej na bazie przeprowadzonej analizy, obecnej wiedzy oraz podejmowanych działań potwierdza, że przyjęcie założenia kontynuowania działalności przez Grupę jest uzasadnione. Biorąc pod uwagę powyższe Zarząd Spółki Dominującej postanowił sporządzić skonsolidowane sprawozdanie finansowe przyjmując zasadę kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości w niezmniejszonym istotnie zakresie.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie uwzględnia korekt wyceny aktywów i zobowiązań, które byłyby konieczne, gdyby Grupa nie była w stanie kontynuować działalności.

c) Zasady rachunkowości

Zastosowane przez Grupę Kapitałową zasady rachunkowości w niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są takie same jak te zastosowane przez Grupę w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2025 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

d) Istotne oszacowania i osądy

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

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

Przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego dokonano szacunków księgowych i założeń w szczególności przy określaniu spodziewanych przychodów z tytułu rekompensaty z tytułu wzrostu notowań praw do emisji CO2, wartości godziwej nabytych aktywów i przejętych zobowiązań w związku z nabyciem jednostek zależnych, aktywów i zobowiązań dotyczących leasingów, kosztów amortyzacji środków trwałych i aktywów niematerialnych, wyceny zapasów, wyceny należności oraz instrumentów pochodnych, określenia wartości rezerw oraz wyceny aktywów i rezerw z tyt. podatku odroczonego oraz analizie utraty wartości aktywów.

e) Dodatkowe okresy porównawcze

Grupa publikuje dodatkowe okresy porównawcze dla 12 ostatnich miesięcy dla rachunku wyników oraz rachunku przepływów pieniężnych.

4 Przekształcenie danych porównywalnych

Grupa w zakresie prezentacji segmentów w poprzednich okresach śródrocznych błędnie pokazała odwrócenie rezerw na remonty w eliminacjach, zamiast bezpośredniej eliminacji w ramach poszczególnych segmentów. Zmiany dotyczą jedynie prezentacji w ramach segmentów. Poniżej zaprezentowane są jedynie te fragmenty i dane w których dokonano zmian.

01.07.2025 - 30.09.2025	Było			Powinno być			Różnica
	HSJ	**FER**	**Eliminacje**	**HSJ**	**FER**	**Eliminacje**	
Koszt sprzedanych towarów, produktów i mat. do odbiorców zewnętrznych	(165 372)	(200 987)		(166 829)	(202 337)		2 807
- Kęsy, wlewki HSJ	(20 019)			(20 287)			268
- Kęsy, wlewki FER		(16 737)			(16 825)		88
- Wyroby HSJ	(135 302)			(136 491)			1 189
- Wyroby FER		(159 409)			(160 671)		1 262
Koszt sprzedanych towarów, produktów i materiałów, ogółem	**(175 874)**	**(226 324)**	**82 231**	**(177 331)**	**(227 674)**	**85 038**	**-**
Wynik segmentu	**13 550**	**(11 649)**	**(4 293)**	**12 093**	**(12 999)**	**(1 486)**	**-**
Wynik na działalności operacyjnej	**7 949**	**(17 483)**	**(3 418)**	**6 492**	**(18 833)**	**(611)**	**-**
- Kęsy, wlewki HSJ	1 593			1 325			268
- Kęsy,wlewki FER		(1 420)			(1 508)		88
- Wyroby HSJ	6 035			4 846			1 189
- Wyroby FER		(21 944)			(23 206)		1 262
- Nieprzypisane			(3 418)			(611)	(2 807)

01.01.2025 - 30.09.2025	Było			Powinno być			Różnica
	HSJ	**FER**	**Eliminacje**	**HSJ**	**FER**	**Eliminacje**	
Koszt sprzedanych towarów, produktów i mat. do odbiorców zewnętrznych	(554 024)	(663 498)		(553 370)	(659 202)		(4 950)
- Kęsy, wlewki HSJ	(59 077)			(58 961)			(116)
- Kęsy, wlewki FER		(55 585)			(55 362)		(223)
- Wyroby HSJ	(452 098)			(451 560)			(538)
- Wyroby FER		(501 246)			(497 173)		(4 073)
Koszt sprzedanych towarów, produktów i materiałów, ogółem	**(611 035)**	**(754 926)**	**341 829**	**(610 381)**	**(750 630)**	**336 879**	**-**
Wynik segmentu	**40 609**	**(18 061)**	**1 164**	**41 263**	**(13 765)**	**(3 786)**	**-**
Wynik na działalności operacyjnej	**18 891**	**(27 726)**	**4 232**	**19 545**	**(23 430)**	**(718)**	**-**
- Kęsy, wlewki HSJ	1 220			1 336			(116)
- Kęsy,wlewki FER		597			820		(223)
- Wyroby HSJ	16 719			17 257			(538)
- Wyroby FER		(34 638)			(30 565)		(4 073)
- Nieprzypisane			4 232			(718)	4 950

01.10.2024 - 30.09.2025	Było			Powinno być			Różnica
	HSJ	**FER**	**Eliminacje**	**HSJ**	**FER**	**Eliminacje**	
Koszt sprzedanych towarów, produktów i mat. do odbiorców zewnętrznych	(749 259)	(919 303)		(748 605)	(915 007)		(4 950)
- Kęsy, wlewki HSJ	(92 882)			(92 766)			(116)
- Kęsy, wlewki FER		(86 023)			(85 800)		(223)
- Wyroby HSJ	(599 489)			(598 951)			(538)
- Wyroby FER		(689 473)			(685 400)		(4 073)
Koszt sprzedanych towarów, produktów i materiałów, ogółem	**(825 405)**	**(1 046 453)**	**457 463**	**(824 751)**	**(1 042 157)**	**452 513**	**-**
Wynik segmentu	**37 090**	**(35 959)**	**(936)**	**37 744**	**(31 663)**	**(5 886)**	**-**
Wynik na działalności operacyjnej	**9 104**	**(49 884)**	**3 167**	**9 758**	**(45 588)**	**(1 783)**	**-**
- Kęsy, wlewki HSJ	(4 101)			(3 985)			(116)
- Kęsy,wlewki FER		1 270			1 493		(223)
- Wyroby HSJ	9 032			9 570			(538)
- Wyroby FER		(59 176)			(55 103)		(4 073)
- Nieprzypisane			3 167			(1 783)	4 950

30.09.2025	Było			Powinno być			Różnica
	HSJ	**FER**	**Eliminacje**	**HSJ**	**FER**	**Eliminacje**	
Zobowiązania segmentu	242 275	562 421	(172 462)	241 621	558 125	(167 512)	-

5 Przychody z umów z klientami

w tysiącach złotych	**01.01.2026-30.09.2026**	**01.01.2025-30.09.2025**
Przychody z tytułu dóbr lub usług przekazanych klientowi w określonym momencie	1 859 206	1 634 534
Przychody z tytułu dóbr lub usług przekazywanych klientowi w miarę upływu czasu	-	-
	1 859 206	**1 634 534**
Przychody ze sprzedaży produktów	1 517 536	1 346 656
Przychody ze sprzedaży usług	45 514	43 519
Przychody ze sprzedaży towarów	286 891	241 184
Przychody ze sprzedaży materiałów	9 265	3 175
	1 859 206	**1 634 534**

Przychody osiągane są z następujących źródeł:		
-sprzedaż złomu stalowego i metali nieżelaznych	219 195	169 850
-sprzedaż kęsisk, wlewek	192 635	170 836
-sprzedaż prętów walcowanych, kęsisk walcowanych oraz blach	495 728	496 413
-sprzedaż prętów żebrowanych, płaskich, okrągłych, kwadratowych, kątowników, teowników, ceowników, kształtowników	684 361	557 046
-sprzedaż wałków i tulei z brązu oraz stopów odlewniczych cynku	89 705	87 965
-sprzedaż elektrod grafitowych i żelazostopów	40 548	41 768
-sprzedaż usług transportowych	24 314	19 990
-sprzedaż lokali mieszkalnych	16 529	1 502
-sprzedaż energii elektrycznej i gazu	55 147	47 010
-sprzedaż praw od emisji CO2	4 648	6 439
-pozostała sprzedaż	36 396	35 715

6 Sprawozdawczość segmentów działalności

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

Zarząd Jednostki Dominującej rozpatruje działalność zarówno z perspektywy geograficznej jak i branżowej. Pod względem geograficznym rozpatrywana jest działalność w Polsce, Czechach, Niemczech i w innych krajach.

Grupa wyodrębnia następujące rodzaje segmentów :

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

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

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

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

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

-segment pozostałe pokrywający się z działalnościami:
a) oddziału Cognor S.A. PTS w Krakowie obejmujący usługi transportu oraz maszyn budowlanych,
b) spółki zależnej Cognor Holding S.A. Sp. k. obejmujący przychody ze sprzedaży deweloperskiej,
c) spółki zależnej Hutnik Kraków Sp. z o.o. obejmujący przychody z działalności marketingowej oraz sportowej,
d) spółki zależnej Ecognor Sp. z o.o. obejmujący działanność związaną z uruchomieniem zakładu produkującego profile, płyty i inne elementy wyłącznie na bazie odpadów z tworzyw sztucznych z przeznaczeniem dla różnych gałęzi przemysłu.

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

6 Sprawozdawczość segmentów działalności - ciąg dalszy

Segmenty branżowe (za 3 miesiące zakończone 30 września)

w tysiącach złotych

01.07.2026 - 30.09.2026	ZLMET	HSJ	FER	OMS	JAP	Pozostałe	Nieprzypisane	Eliminacje	Skonsolidowane
Przychody od odbiorców zewnętrznych	108 984	225 966	227 700	24 081	17 703	12 998	3	-	617 435
- Złomy stali	*39 801*	-	-	-	-	-	-	-	*39 801*
- Kęsy, wlewki HSJ	*196*	*47 682*	*301*	-	-	-	-	-	*48 179*
- Kęsy,wlewki FER	-	-	*3 423*	-	-	-	-	-	*3 423*
- Wyroby HSJ	*2 618*	*161 245*	*1 562*	-	-	-	-	-	*165 425*
- Wyroby FER	*22 047*	*15 736*	*192 489*	-	-	-	-	-	*230 272*
- Złomy metali nieżelaznych	*41 345*	-	-	*2 766*	-	-	-	-	*44 111*
- Wyroby nieżelazne	*2 254*	-	-	*21 234*	-	-	-	-	*23 488*
- Elektrody i żelazostopy	-	-	-	-	*12 770*	-	-	-	*12 770*
- Pozostała działalność	*723*	*1 303*	*29 925*	*81*	*4 933*	*12 998*	-	-	*49 963*
- Nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	*3*	-	*3*
Przychody od odbiorców z Grupy	64 922	5 686	45 080	33	5 677	874	1 979	-	124 251
Przychody ogółem	**173 906**	**231 652**	**272 780**	**24 114**	**23 380**	**13 872**	**1 982**	**(123 715)**	**617 971**
Koszt sprzedanych towarów, produktów i mat. do odbiorców zewnętrznych	(104 812)	(210 542)	(214 478)	(18 145)	(15 577)	(10 817)	(6)	-	(574 377)
- Złomy stali	*(38 709)*	-	-	-	-	-	-	-	*(38 709)*
- Kęsy, wlewki HSJ	*(196)*	*(45 516)*	*(300)*	-	-	-	-	-	*(46 012)*
- Kęsy,wlewki FER	-	-	*(2 402)*	-	-	-	-	-	*(2 402)*
- Wyroby HSJ	*(2 615)*	*(147 901)*	*(1 554)*	-	-	-	-	-	*(152 070)*
- Wyroby FER	*(22 003)*	*(15 763)*	*(185 351)*	-	-	-	-	-	*(223 117)*
- Złomy metali nieżelaznych	*(38 894)*	-	-	*(1 004)*	-	-	-	-	*(39 898)*
- Wyroby nieżelazne	*(2 020)*	-	-	*(17 084)*	-	-	-	-	*(19 104)*
- Elektrody i żelazostopy	-	-	-	-	*(12 173)*	-	-	-	*(12 173)*
- Pozostała działalność	*(375)*	*(1 362)*	*(24 871)*	*(57)*	*(3 404)*	*(10 817)*	-	-	*(40 886)*
- Nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	*(6)*	-	*(6)*
Koszt sprzedanych towarów, produktów i mat. do odbiorców z Grupy	(62 198)	(5 503)	(42 150)	(7)	(4 781)	(486)	(110)	-	(115 235)
Koszt sprzedanych towarów, produktów i materiałów, ogółem	**(167 010)**	**(216 045)**	**(256 628)**	**(18 152)**	**(20 358)**	**(11 303)**	**(116)**	**121 362**	**(568 250)**

Wynik segmentu	**6 896**	**15 607**	**16 152**	**5 962**	**3 022**	**2 569**	**1 866**	**(2 353)**	**49 721**
Pozostałe przychody	50	8 111	8 373	(697)	229	3	(187)	(297)	15 585
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	(10 405)	(15 750)	(19 786)	(1 515)	(2 554)	(1 511)	(6 722)	1 671	(56 572)
Pozostałe zyski/straty netto	57	(16)	(1 023)	230	(85)	9	457	(4)	(375)
Pozostałe koszty	(69)	(364)	(1 512)	(2)	-	(4)	640	303	(1 008)
Wynik na działalności operacyjnej	**(3 471)**	**7 588**	**2 204**	**3 978**	**612**	**1 066**	**(3 946)**	**(680)**	**7 351**
- Złomy stali	*(2 588)*	-	-	*(1)*	-	-	-	-	***(2 589)***
- Kęsy, wlewki HSJ	*(14)*	*1 541*	*1*	-	-	-	-	-	***1 528***
- Kęsy,wlewki FER	*(2)*	-	*(316)*	-	-	-	-	-	***(318)***
- Wyroby HSJ	*(149)*	*5 552*	*8*	-	-	-	-	-	***5 411***
- Wyroby FER	*(1 266)*	*(1 114)*	*(2 714)*	-	-	-	-	-	***(5 094)***
- Złomy metali nieżelaznych	*(46)*	-	-	*1 572*	-	-	-	-	***1 526***
- Wyroby nieżelazne	*97*	-	-	*2 364*	-	-	-	-	***2 461***
- Elektrody i żelazostopy	-	-	-	-	*(796)*	-	-	-	***(796)***
- Pozostała działalność	*497*	*1 609*	*5 225*	*43*	*1 408*	*1 066*	-	-	***9 848***
- Nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	*(3 946)*	*(680)*	**(4 626)**
Koszty finansowe netto	-	-	-	-	-	-	(19 060)	(115)	(19 175)
Udział w wyniku netto jednostek stowarzyszonych									26
Zysk z tytułu okazyjnego nabycia									-
Podatek dochodowy									2 223
Zysk/(strata) za okres									**(9 575)**

** dane przekształcone*
w tysiącach złotych

	ZLMET	HSJ	FER	OMS	JAP	Pozostałe	Nieprzypisane	Eliminacje	Skonsolidowane
01.07.2025 - 30.09.2025									
Przychody od odbiorców zewnętrznych	71 658	178 105	190 632	25 914	20 928	8 675	(2)	-	495 910
- Złomy stali	*30 156*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*30 156*
- Kęsy, wlewki HSJ	*1 181*	*21 120*	*8 218*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*30 519*
- Kęsy,wlewki FER	*-*	*-*	*16 155*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*16 155*
- Wyroby HSJ	*338*	*147 048*	*1 079*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*148 465*
- Wyroby FER	*13 218*	*9 018*	*143 060*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*165 296*
- Złomy metali nieżelaznych	*24 431*	*-*	*-*	*826*	*-*	*-*	*-*	*-*	*25 257*
- Wyroby nieżelazne	*1 720*	*-*	*-*	*25 026*	*-*	*-*	*-*	*-*	*26 746*
- Elektrody i żelazostopy	*-*	*-*	*-*	*-*	*14 081*	*-*	*-*	*-*	*14 081*
- Pozostała działalność	*614*	*919*	*22 120*	*62*	*6 847*	*8 675*	*-*	*-*	*39 237*
- Nieprzypisane	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*(2)*	*-*	*(2)*
Przychody od odbiorców z Grupy	42 526	11 319	24 043	43	3 196	765	5 052	-	86 944
Przychody ogółem	**114 184**	**189 424**	**214 675**	**25 957**	**24 124**	**9 440**	**5 050**	**(86 524)**	**496 330**
Koszt sprzedanych towarów, produktów i mat. do odbiorców zewnętrznych	(68 656)	(166 829)	(202 337)	(22 979)	(17 655)	(7 942)	229	-	(486 169)
- Złomy stali	*(29 448)*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*(29 448)*
- Kęsy, wlewki HSJ	*(1 180)*	*(20 287)*	*(8 205)*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*(29 672)*
- Kęsy,wlewki FER	*(1)*	*-*	*(16 825)*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*(16 826)*
- Wyroby HSJ	*(337)*	*(136 491)*	*(1 078)*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*(137 906)*
- Wyroby FER	*(13 191)*	*(9 000)*	*(160 671)*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*(182 862)*
- Złomy metali nieżelaznych	*(22 709)*	*-*	*-*	*(555)*	*-*	*-*	*-*	*-*	*(23 264)*
- Wyroby nieżelazne	*(1 653)*	*-*	*-*	*(22 381)*	*-*	*-*	*-*	*-*	*(24 034)*
- Elektrody i żelazostopy	*-*	*-*	*-*	*-*	*(12 447)*	*-*	*-*	*-*	*(12 447)*
- Pozostała działalność	*(137)*	*(1 051)*	*(15 558)*	*(43)*	*(5 208)*	*(7 942)*	*-*	*-*	*(29 939)*
- Nieprzypisane	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*229*	*-*	*229*
Koszt sprzedanych towarów, produktów i mat. do odbiorców z Grupy	(41 399)	(10 502)	(25 337)	(35)	(2 884)	(355)	(3 762)	-	(84 274)
Koszt sprzedanych towarów, produktów i materiałów, ogółem	**(110 055)**	**(177 331)**	**(227 674)**	**(23 014)**	**(20 539)**	**(8 297)**	**(3 533)**	**85 038**	**(485 405)**
Wynik segmentu	**4 129**	**12 093**	**(12 999)**	**2 943**	**3 585**	**1 143**	**1 517**	**(1 486)**	**10 925**

Pozostałe przychody	84	8 206	7 456	113	222	316	-	(128)	16 269
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	(7 746)	(13 649)	(17 774)	(1 847)	(2 511)	(1 271)	(6 616)	1 010	(50 404)
Pozostałe zyski/straty netto	57	233	5 532	31	(655)	77	217	(122)	5 370
Pozostałe koszty	(148)	(391)	(1 048)	(15)	-	(19)	(61)	115	(1 567)
Wynik na działalności operacyjnej	**(3 624)**	**6 492**	**(18 833)**	**1 225**	**641**	**246**	**(4 943)**	**(611)**	**(19 407)**
- Złomy stali	*(3 069)*	*-*	*-*	*1*	*-*	*-*	*-*	*-*	***(3 068)***
- Kęsy, wlewki HSJ	*(74)*	*1 325*	*13*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	***1 264***
- Kęsy,wlewki FER	*(3)*	*-*	*(1 508)*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	***(1 511)***
- Wyroby HSJ	*(21)*	*4 846*	*1*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	***4 826***
- Wyroby FER	*(889)*	*442*	*(23 206)*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	***(23 653)***
- Złomy metali nieżelaznych	*27*	*-*	*-*	*219*	*-*	*-*	*-*	*-*	***246***
- Wyroby nieżelazne	*(49)*	*-*	*-*	*986*	*-*	*-*	*-*	*-*	***937***
- Elektrody i żelazostopy	*-*	*-*	*-*	*-*	*(110)*	*-*	*-*	*-*	***(110)***
- Pozostała działalność	*454*	*(121)*	*5 867*	*19*	*751*	*246*	*-*	*-*	***7 216***
- Nieprzypisane	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*(4 943)*	*(611)*	***(5 554)***
Koszty finansowe netto	-	-	-	-	-	-	(14 404)	(349)	(14 753)
Udział w wyniku netto jednostek stowarzyszonych									6
Zysk na okazyjnym nabyciu									-
Podatek dochodowy									7 801
Zysk/(strata) za okres									**(26 353)**

** patrz nota nr 4*

Segmenty branżowe (za 9 miesięcy zakończonych 30 września)

w tysiącach złotych

	ZLMET	HSJ	FER	OMS	JAP	Pozostałe	Nieprzypi-sane	Eliminacje	Skonsolido-wane
01.01.2026 - 30.09.2026									
Przychody od odbiorców zewnętrznych	289 398	685 195	688 792	89 506	60 063	44 979	7	-	1 857 940
- Złomy stali	*101 036*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*101 036*
- Kęsy, wlewki HSJ	*1 387*	*147 436*	*2 193*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*151 016*
- Kęsy,wlewki FER	*490*	*-*	*41 129*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*41 619*
- Wyroby HSJ	*5 077*	*482 047*	*8 604*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*495 728*
- Wyroby FER	*60 960*	*52 519*	*570 882*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*684 361*
- Złomy metali nieżelaznych	*110 861*	*-*	*-*	*7 298*	*-*	*-*	*-*	*-*	*118 159*
- Wyroby nieżelazne	*7 741*	*-*	*-*	*81 964*	*-*	*-*	*-*	*-*	*89 705*
- Elektrody i żelazostopy	*-*	*-*	*-*	*-*	*40 548*	*-*	*-*	*-*	*40 548*
- Pozostała działalność	*1 846*	*3 193*	*65 984*	*244*	*19 515*	*44 979*	*-*	*-*	*135 761*
- Nieprzypisane	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*7*	*-*	*7*
Przychody od odbiorców z Grupy	205 657	19 870	127 763	40	18 083	2 124	6 187	-	379 724
Przychody ogółem	**495 055**	**705 065**	**816 555**	**89 546**	**78 146**	**47 103**	**6 194**	**(378 458)**	**1 859 206**
Koszt sprzedanych towarów, produktów i mat. do odbiorców zewnętrznych	(274 570)	(620 765)	(664 690)	(77 768)	(51 756)	(37 444)	(9)	-	(1 727 002)
- Złomy stali	*(96 802)*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*(96 802)*
- Kęsy, wlewki HSJ	*(1 385)*	*(137 316)*	*(2 190)*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*(140 891)*
- Kęsy,wlewki FER	*(489)*	*-*	*(35 587)*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*(36 076)*
- Wyroby HSJ	*(5 072)*	*(427 451)*	*(8 593)*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*(441 116)*
- Wyroby FER	*(60 836)*	*(52 492)*	*(557 767)*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*(671 095)*
- Złomy metali nieżelaznych	*(102 262)*	*-*	*-*	*(5 820)*	*-*	*-*	*-*	*-*	*(108 082)*
- Wyroby nieżelazne	*(7 058)*	*-*	*-*	*(71 782)*	*-*	*-*	*-*	*-*	*(78 840)*
- Elektrody i żelazostopy	*-*	*-*	*-*	*-*	*(37 074)*	*-*	*-*	*-*	*(37 074)*
- Pozostała działalność	*(666)*	*(3 506)*	*(60 553)*	*(166)*	*(14 682)*	*(37 444)*	*-*	*-*	*(117 017)*
- Nieprzypisane	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*(9)*	*-*	*(9)*
Koszt sprzedanych towarów, produktów i mat. do odbiorców z Grupy	(197 388)	(18 675)	(121 721)	(13)	(15 865)	(1 199)	(566)	-	(355 427)
Koszt sprzedanych towarów, produktów i materiałów, ogółem	**(471 958)**	**(639 440)**	**(786 411)**	**(77 781)**	**(67 621)**	**(38 643)**	**(575)**	**372 981**	**(1 709 448)**
Wynik segmentu	**23 097**	**65 625**	**30 144**	**11 765**	**10 525**	**8 460**	**5 619**	**(5 477)**	**149 758**

Pozostałe przychody	776	26 147	36 598	462	284	490	253	(591)	64 419
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	(28 501)	(47 451)	(52 724)	(5 074)	(8 006)	(4 201)	(20 696)	4 615	(162 038)
Pozostałe zyski/straty netto	437	44	978	377	516	17	769	48	3 186
Pozostałe koszty	(331)	(1 704)	(3 297)	(35)	-	(66)	(5)	607	(4 831)
Wynik na działalności operacyjnej	**(4 522)**	**42 661**	**11 699**	**7 495**	**3 319**	**4 700**	**(14 060)**	**(798)**	**50 494**
- Złomy stali	*(4 687)*	-	-	-	-	-	-	-	*(4 687)*
- Kęsy, wlewki HSJ	*(76)*	*6 381*	*3*	-	-	-	-	-	*6 308*
- Kęsy,wlewki FER	*(27)*	-	*5 465*	-	-	-	-	-	*5 438*
- Wyroby HSJ	*(278)*	*34 746*	*11*	-	-	-	-	-	*34 479*
- Wyroby FER	*(3 280)*	*1 863*	*885*	-	-	-	-	-	*(532)*
- Złomy metali nieżelaznych	*2 385*	-	-	*1 130*	-	-	-	-	*3 515*
- Wyroby nieżelazne	*251*	-	-	*6 274*	-	-	-	-	*6 525*
- Elektrody i żelazostopy	-	-	-	-	*(531)*	-	-	-	*(531)*
- Pozostała działalność	*1 190*	*(329)*	*5 335*	*91*	*3 850*	*4 700*	-	-	*14 837*
- Nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	*(14 060)*	*(798)*	*(14 858)*
Koszty finansowe netto	-	-	-	-	-	-	(53 773)	(275)	(54 048)
Udział w wyniku netto jednostek stowarzyszonych									(9)
Zysk z tytułu okazyjnego nabycia									-
Podatek dochodowy									(279)
Zysk/(strata) za okres									**(3 842)**

** dane przekształcone*
w tysiącach złotych

	ZLMET	HSJ	FER	OMS	JAP	Pozostałe	Nieprzypi-sane	Eliminacje	Skonsolido-wane
01.01.2025 - 30.09.2025									
Przychody od odbiorców zewnętrznych	221 746	591 950	646 978	84 374	63 880	23 967	2	-	1 632 897
- Złomy stali	*98 872*	-	-	-	-	-	-	-	*98 872*
- Kęsy, wlewki HSJ	*1 717*	*60 284*	*49 387*	-	-	-	-	-	*111 388*
- Kęsy,wlewki FER	*1 469*	-	*57 979*	-	-	-	-	-	*59 448*
- Wyroby HSJ	*338*	*489 160*	*6 915*	-	-	-	-	-	*496 413*
- Wyroby FER	*42 880*	*39 537*	*474 629*	-	-	-	-	-	*557 046*
- Złomy metali nieżelaznych	*69 117*	-	-	*1 861*	-	-	-	-	*70 978*
- Wyroby nieżelazne	*5 708*	-	-	*82 257*	-	-	-	-	*87 965*
- Elektrody i żelazostopy	-	-	-	-	*41 768*	-	-	-	*41 768*
- Pozostała działalność	*1 645*	*2 969*	*58 068*	*256*	*22 112*	*23 967*	-	-	*109 017*
- Nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	*2*	-	*2*
Przychody od odbiorców z Grupy	164 924	59 694	89 887	59	15 453	2 844	9 441	-	342 302
Przychody ogółem	**386 670**	**651 644**	**736 865**	**84 433**	**79 333**	**26 811**	**9 443**	**(340 665)**	**1 634 534**
Koszt sprzedanych towarów, produktów i mat. do odbiorców zewnętrznych	(210 873)	(553 370)	(659 202)	(73 759)	(53 775)	(22 726)	(215)	-	(1 573 920)
- Złomy stali	*(93 996)*	-	-	-	-	-	-	-	*(93 996)*
- Kęsy, wlewki HSJ	*(1 715)*	*(58 961)*	*(49 311)*	-	-	-	-	-	*(109 987)*
- Kęsy,wlewki FER	*(1 469)*	-	*(55 362)*	-	-	-	-	-	*(56 831)*
- Wyroby HSJ	*(337)*	*(451 560)*	*(6 841)*	-	-	-	-	-	*(458 738)*
- Wyroby FER	*(42 794)*	*(39 344)*	*(497 173)*	-	-	-	-	-	*(579 311)*
- Złomy metali nieżelaznych	*(64 716)*	-	-	*(1 296)*	-	-	-	-	*(66 012)*
- Wyroby nieżelazne	*(5 457)*	-	-	*(72 280)*	-	-	-	-	*(77 737)*
- Elektrody i żelazostopy	-	-	-	-	*(36 310)*	-	-	-	*(36 310)*
- Pozostała działalność	*(389)*	*(3 505)*	*(50 515)*	*(183)*	*(17 465)*	*(22 726)*	-	-	*(94 783)*
- Nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	*(215)*	-	*(215)*
Koszt sprzedanych towarów, produktów i mat. do odbiorców z Grupy	(159 183)	(57 011)	(91 428)	(50)	(14 479)	(1 333)	(4 045)	-	(327 529)
Koszt sprzedanych towarów, produktów i materiałów, ogółem	**(370 056)**	**(610 381)**	**(750 630)**	**(73 809)**	**(68 254)**	**(24 059)**	**(4 260)**	**336 879**	**(1 564 570)**
Wynik segmentu	**16 614**	**41 263**	**(13 765)**	**10 624**	**11 079**	**2 752**	**5 183**	**(3 786)**	**69 964**

Pozostałe przychody	397	21 789	24 403	286	246	1 060	-	(215)	47 966
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	(24 814)	(41 932)	(48 636)	(4 854)	(8 201)	(3 936)	(19 732)	3 222	(148 883)
Pozostałe zyski/straty netto	113	(266)	16 311	7	(1 502)	199	(51)	(140)	14 671
Pozostałe koszty	(287)	(1 309)	(1 743)	(75)	-	(88)	(92)	201	(3 393)
Wynik na działalności operacyjnej	**(7 977)**	**19 545**	**(23 430)**	**5 988**	**1 622**	**(13)**	**(14 692)**	**(718)**	**(19 675)**
- Złomy stali	*(5 821)*	*-*	*-*	*1*	*-*	*-*	*-*	*-*	*(5 820)*
- Kęsy, wlewki HSJ	*(106)*	*1 336*	*75*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*1 305*
- Kęsy,wlewki FER	*(93)*	*-*	*820*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*727*
- Wyroby HSJ	*(21)*	*17 257*	*74*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*17 310*
- Wyroby FER	*(2 663)*	*1 421*	*(30 565)*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*(31 807)*
- Złomy metali nieżelaznych	*(428)*	*-*	*-*	*462*	*-*	*-*	*-*	*-*	*34*
- Wyroby nieżelazne	*(111)*	*-*	*-*	*5 461*	*-*	*-*	*-*	*-*	*5 350*
- Elektrody i żelazostopy	*-*	*-*	*-*	*-*	*(379)*	*-*	*-*	*-*	*(379)*
- Pozostała działalność	*1 266*	*(469)*	*6 166*	*64*	*2 001*	*(13)*	*-*	*-*	*9 015*
- Nieprzypisane	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*(14 692)*	*(718)*	*(15 410)*
Koszty finansowe netto	-	-	-	-	-	-	(44 361)	(993)	(45 354)
Udział w wyniku netto jednostek stowarzyszonych									132
Zysk na okazyjnym nabyciu									-
Podatek dochodowy									12 037
Zysk/(strata) za okres									**(52 860)**

* *patrz nota nr 4*

Segmenty branżowe (za 12 miesięcy zakończonych 30 września)

w tysiącach złotych

01.10.2025 - 30.09.2026	ZLMET	HSJ	FER	OMS	JAP	Pozostałe	Nieprzypisane	Eliminacje	Skonsolidowane
Przychody od odbiorców zewnętrznych	350 455	812 217	865 424	112 948	80 501	82 258	14	-	2 303 817
- Złomy stali	*118 537*	-	-	-	-	-	-	-	*118 537*
- Kęsy, wlewki HSJ	*2 395*	*152 541*	*2 193*	-	-	-	-	-	*157 129*
- Kęsy,wlewki FER	*4 388*	-	*53 598*	-	-	-	-	-	*57 986*
- Wyroby HSJ	*7 667*	*595 455*	*8 604*	-	-	-	-	-	*611 726*
- Wyroby FER	*73 024*	*59 900*	*720 461*	-	-	-	-	-	*853 385*
- Złomy metali nieżelaznych	*132 305*	-	-	*9 043*	-	-	-	-	*141 348*
- Wyroby nieżelazne	*9 904*	-	-	*103 541*	-	-	-	-	*113 445*
- Elektrody i żelazostopy	-	-	-	-	*54 256*	-	-	-	*54 256*
- Pozostała działalność	*2 235*	*4 321*	*80 568*	*364*	*26 245*	*82 258*	-	-	*195 991*
- Nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	*14*	-	*14*
Przychody od odbiorców z Grupy	253 949	24 173	152 895	221	20 774	2 737	7 803	-	462 552
Przychody ogółem	**604 404**	**836 390**	**1 018 319**	**113 169**	**101 275**	**84 995**	**7 817**	**(460 853)**	**2 305 516**
Koszt sprzedanych towarów, produktów i mat. do odbiorców zewnętrznych	(332 330)	(765 712)	(864 556)	(98 661)	(69 798)	(68 351)	(87)	-	(2 199 495)
- Złomy stali	*(113 029)*	-	-	-	-	-	-	-	*(113 029)*
- Kęsy, wlewki HSJ	*(2 392)*	*(157 507)*	*(2 190)*	-	-	-	-	-	*(162 089)*
- Kęsy,wlewki FER	*(4 383)*	-	*(48 850)*	-	-	-	-	-	*(53 233)*
- Wyroby HSJ	*(7 659)*	*(543 418)*	*(8 593)*	-	-	-	-	-	*(559 670)*
- Wyroby FER	*(72 874)*	*(59 829)*	*(729 917)*	-	-	-	-	-	*(862 620)*
- Złomy metali nieżelaznych	*(122 000)*	-	-	*(7 061)*	-	-	-	-	*(129 061)*
- Wyroby nieżelazne	*(9 064)*	-	-	*(91 385)*	-	-	-	-	*(100 449)*
- Elektrody i żelazostopy	-	-	-	-	*(49 733)*	-	-	-	*(49 733)*
- Pozostała działalność	*(929)*	*(4 958)*	*(75 006)*	*(215)*	*(20 065)*	*(68 351)*	-	-	*(169 524)*
- Nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	*(87)*	-	*(87)*
Koszt sprzedanych towarów, produktów i mat. do odbiorców z Grupy	(244 316)	(22 736)	(146 268)	(179)	(18 142)	(1 527)	(682)	-	(433 850)
Koszt sprzedanych towarów, produktów i materiałów, ogółem	**(576 646)**	**(788 448)**	**(1 010 824)**	**(98 840)**	**(87 940)**	**(69 878)**	**(769)**	**453 817**	**(2 179 528)**

Wynik segmentu	**27 758**	**47 942**	**7 495**	**14 329**	**13 335**	**15 117**	**7 048**	**(7 036)**	**125 988**
Pozostałe przychody	5 504	28 987	45 306	749	314	1 156	333	(5 322)	77 027
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	(35 371)	(57 615)	(66 389)	(6 506)	(11 054)	(5 518)	(28 161)	6 257	(204 357)
Pozostałe zyski/straty netto	467	(200)	508	328	346	27	371	337	2 184
Pozostałe koszty	(1 589)	(2 607)	(22 726)	(43)	-	(92)	(107)	5 331	(21 833)
Wynik na działalności operacyjnej	**(3 231)**	**16 507**	**(35 806)**	**8 857**	**2 941**	**10 690**	**(20 516)**	**(433)**	**(20 991)**
- Złomy stali	*(4 004)*	-	-	-	-	-	-	-	*(4 004)*
- Kęsy, wlewki HSJ	*(120)*	*(9 215)*	*3*	-	-	-	-	-	*(9 332)*
- Kęsy,wlewki FER	*(233)*	-	*3 476*	-	-	-	-	-	*3 243*
- Wyroby HSJ	*(418)*	*24 633*	*11*	-	-	-	-	-	*24 226*
- Wyroby FER	*(3 602)*	*1 993*	*(44 326)*	-	-	-	-	-	*(45 935)*
- Złomy metali nieżelaznych	*3 481*	-	-	*1 547*	-	-	-	-	*5 028*
- Wyroby nieżelazne	*325*	-	-	*7 155*	-	-	-	-	*7 480*
- Elektrody i żelazostopy	-	-	-	-	*(811)*	-	-	-	*(811)*
- Pozostała działalność	*1 340*	*(904)*	*5 030*	*155*	*3 752*	*10 690*	-	-	*20 063*
- Nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	*(20 516)*	*(433)*	*(20 949)*
Koszty finansowe netto	-	-	-	-	-	-	(67 267)	(1 570)	(68 837)
Udział w wyniku netto jednostek stowarzyszonych									(159)
Zysk z tytułu okazyjnego nabycia									-
Podatek dochodowy									8 734
Zysk/(strata) za okres									**(81 253)**

** dane przekształcone*
w tysiącach złotych

	ZLMET	HSJ	FER	OMS	JAP	Pozostałe	Nieprzypi-sane	Eliminacje	Skonsolido-wane
01.10.2024 - 30.09.2025									
Przychody od odbiorców zewnętrznych	292 949	783 637	886 425	111 501	84 854	30 022	913	-	2 190 301
- Złomy stali	*127 836*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*127 836*
- Kęsy, wlewki HSJ	*1 965*	*90 062*	*65 700*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*157 727*
- Kęsy,wlewki FER	*2 462*	*-*	*91 178*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*93 640*
- Wyroby HSJ	*761*	*633 754*	*8 681*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*643 196*
- Wyroby FER	*57 648*	*55 959*	*641 673*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*755 280*
- Złomy metali nieżelaznych	*92 500*	*-*	*-*	*2 692*	*-*	*-*	*-*	*-*	*95 192*
- Wyroby nieżelazne	*7 707*	*-*	*-*	*108 485*	*-*	*-*	*-*	*-*	*116 192*
- Elektrody i żelazostopy	*-*	*-*	*-*	*-*	*56 001*	*-*	*-*	*-*	*56 001*
- Pozostała działalność	*2 070*	*3 862*	*79 193*	*324*	*28 853*	*30 022*	*-*	*-*	*144 324*
- Nieprzypisane	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*913*	*-*	*913*
Przychody od odbiorców z Grupy	223 012	78 858	124 069	847	18 348	4 056	11 408	-	460 598
Przychody ogółem	**515 961**	**862 495**	**1 010 494**	**112 348**	**103 202**	**34 078**	**12 321**	**(458 399)**	**2 192 500**
Koszt sprzedanych towarów, produktów i mat. do odbiorców zewnętrznych	(278 238)	(748 605)	(915 007)	(97 502)	(71 618)	(28 714)	(1 079)	-	(2 140 763)
- Złomy stali	*(121 142)*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*(121 142)*
- Kęsy, wlewki HSJ	*(1 962)*	*(92 766)*	*(65 611)*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*(160 339)*
- Kęsy,wlewki FER	*(2 462)*	*-*	*(85 800)*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*(88 262)*
- Wyroby HSJ	*(759)*	*(598 951)*	*(8 605)*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*(608 315)*
- Wyroby FER	*(57 533)*	*(55 851)*	*(685 400)*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*(798 784)*
- Złomy metali nieżelaznych	*(86 530)*	*-*	*-*	*(1 816)*	*-*	*-*	*-*	*-*	*(88 346)*
- Wyroby nieżelazne	*(7 383)*	*-*	*-*	*(95 457)*	*-*	*-*	*-*	*-*	*(102 840)*
- Elektrody i żelazostopy	*-*	*-*	*-*	*-*	*(49 049)*	*-*	*-*	*-*	*(49 049)*
- Pozostała działalność	*(467)*	*(1 037)*	*(69 591)*	*(229)*	*(22 569)*	*(28 714)*	*-*	*-*	*(122 607)*
- Nieprzypisane	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*(1 079)*	*-*	*(1 079)*
Koszt sprzedanych towarów, produktów i mat. do odbiorców z Grupy	(215 459)	(76 146)	(127 150)	(774)	(17 228)	(1 896)	(4 213)	-	(442 866)
Koszt sprzedanych towarów, produktów i materiałów, ogółem	**(493 697)**	**(824 751)**	**(1 042 157)**	**(98 276)**	**(88 846)**	**(30 610)**	**(5 292)**	**452 513**	**(2 131 116)**
Wynik segmentu	**22 264**	**37 744**	**(31 663)**	**14 072**	**14 356**	**3 468**	**7 029**	**(5 886)**	**61 384**

Pozostałe przychody	654	30 581	35 747	335	263	1 392	-	(594)	68 378
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	(32 590)	(55 983)	(62 697)	(6 264)	(11 647)	(4 127)	(26 087)	4 343	(195 052)
Pozostałe zyski/straty netto	181	(396)	15 777	(46)	(1 470)	208	1 527	(164)	15 617
Pozostałe koszty	(492)	(2 188)	(2 752)	(77)	-	(145)	(97)	518	(5 233)
Wynik na działalności operacyjnej	**(9 983)**	**9 758**	**(45 588)**	**8 020**	**1 502**	**796**	**(17 628)**	**(1 783)**	**(54 906)**
- Złomy stali	*(7 802)*	-	-	-	-	-	-	-	*(7 802)*
- Kęsy, wlewki HSJ	*(125)*	*(3 985)*	*87*	-	-	-	-	-	*(4 023)*
- Kęsy,wlewki FER	*(212)*	*(41)*	*1 493*	-	-	-	-	-	*1 240*
- Wyroby HSJ	*(45)*	*9 570*	*76*	-	-	-	-	-	*9 601*
- Wyroby FER	*(3 459)*	*1 408*	*(55 103)*	-	-	-	-	-	*(57 154)*
- Złomy metali nieżelaznych	*(333)*	-	-	*730*	-	-	-	-	*397*
- Wyroby nieżelazne	*(155)*	-	-	*7 206*	-	-	-	-	*7 051*
- Elektrody i żelazostopy	-	-	-	-	*(1 358)*	-	-	-	*(1 358)*
- Pozostała działalność	*2 148*	*2 806*	*7 859*	*84*	*2 860*	*796*	-	-	*16 553*
- Nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	*(17 628)*	*(1 783)*	*(19 411)*
Koszty finansowe netto	-	-	-	-	-	-	(53 158)	(1 343)	(54 501)
Udział w wyniku netto jednostek stowarzyszonych									167
Zysk na okazyjnym nabyciu									-
Podatek dochodowy									20 921
Zysk/(strata) za okres									**(88 319)**

** patrz nota nr 4*

w tysiącach złotych

30.09.2026	ZLMET	HSJ	FER	OMS	JAP	Pozostałe	Nieprzypisane	Eliminacje	Skonsolidowane
Aktywa segmentu	115 956	390 557	1 875 165	39 044	103 671	64 471	346 144	(12 910)	2 922 098
Zobowiązania segmentu	77 896	233 077	527 838	11 518	8 180	9 305	810 919	(158 480)	1 520 253
Amortyzacja	(6 169)	(20 304)	(33 211)	(1 237)	(966)	(643)	(602)	(891)	(64 023)
Nakłady inwestycyjne	2 809	3 089	122 059	130	1 187	672	134	-	130 080

w tysiącach złotych

31.12.2025	ZLMET	HSJ	FER	OMS	JAP	Pozostałe	Nieprzypisane	Eliminacje	Skonsolidowane
Aktywa segmentu	124 623	321 519	1 764 780	31 231	81 024	73 192	387 204	(31 081)	2 752 492
Zobowiązania segmentu	71 285	178 461	497 255	8 470	6 059	15 702	724 652	(153 111)	1 348 773
Amortyzacja**	(7 950)	(24 485)	(19 873)	(1 499)	(1 243)	(806)	(1 194)	(1 181)	(58 231)
Nakłady inwestycyjne**	1 553	7 763	190 674	923	781	815	159	-	202 668

***za cały 2025 rok*

w tysiącach złotych

30.09.2025	ZLMET	HSJ	FER	OMS	JAP	Pozostałe	Nieprzypisane	Eliminacje	Skonsolidowane
Aktywa segmentu	125 436	404 690	1 743 219	35 013	88 319	92 667	355 990	(52 008)	2 793 326
Zobowiązania segmentu*	79 895	241 621	558 125	12 845	7 234	43 364	823 281	(167 512)	1 598 853
Amortyzacja	(5 902)	(18 381)	(13 644)	(1 121)	(922)	(611)	(926)	(866)	(42 373)
Nakłady inwestycyjne	1 513	4 984	176 737	841	634	659	112	-	185 480

** przekształcone dane - patrz nota nr 4*

Aktywa nieprzypisane *w tysiącach złotych*	**30.09.2026**	**31.12.2025**	**30.09.2025**
Inwestycje długo/krótkoterminowe	970	977	1 132
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	47 653	47 184	36 054
Aktywa finansowe z tyt. wyceny instrumentów pochodnych	13 936	8 204	12 277
Należność z tytułu podatku dochodowego	839	1 685	1 115
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	89 592	124 867	102 361
Pozostałe należności (należności z tyt. podatków, należności dot. sprzedaży jedn. zależnych, itp.)	127 915	136 449	125 947
Aktywa centrali	65 239	67 838	77 104
	346 144	**387 204**	**355 990**

Zobowiązania nieprzypisane *w tysiącach złotych*	**30.09.2026**	**31.12.2025**	**30.09.2025**
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	638 560	658 619	645 157
Kredyty w rachunku bieżącym	123 782	9 612	122 685
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	4 720	4 596	4 658
Rezerwy	-	1 300	1 300
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	27	1 813	299
Pozostałe zobowiązania	40 049	43 467	32 792
Zobowiązania centrali	3 781	5 245	16 390
	810 919	**724 652**	**823 281**

7 Rzeczowe aktywa trwałe

W okresie 3 miesięcy zakończonych 30 września 2026 r., Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 37 813 tys. zł (3 miesięcy zakończonych 30 września 2025 r.: 55 832 tys. zł). Aktywa o wartości netto 135 tys. zł zostały zbyte podczas 3 miesięcy zakończonych 30 września 2026 r. (3 miesięcy zakończonych 30 września 2025 r.: 83 tys. zł). Na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych Grupa zrealizowała zysk netto w kwocie 30 tys. zł (3 miesięcy zakończonych 30 września 2025 r.: zysk netto w wysokości 120 tys. zł).

W okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2026 r., Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 153 052 tys. zł (9 miesięcy zakończonych 30 września 2025 r.: 215 061 tys. zł). Aktywa o wartości netto 186 tys. zł zostały zbyte podczas 9 miesięcy zakończonych 30 września 2026 r. (9 miesięcy zakończonych 30 września 2025 r.: 1 883 tys. zł). Na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych Grupa zrealizowała zysk netto w kwocie 291 tys. zł (9 miesięcy zakończonych 30 września 2025 r.: zysk netto w wysokości 499 tys. zł).

W okresie 12 miesięcy zakończonych 30 września 2026 r., Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 175 077 tys. zł (12 miesięcy zakończonych 30 września 2025 r.: 359 371 tys. zł). Aktywa o wartości netto 316 tys. zł zostały zbyte podczas 12 miesięcy zakończonych 30 września 2026 r. (12 miesięcy zakończonych 30 września 2025 r.: 2 006 tys. zł). Na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych Grupa zrealizowała zysk netto w kwocie 323 tys. zł (12 miesięcy zakończonych 30 września 2025 r.: zysk netto w wysokości 1 372 tys. zł).

Zobowiązania inwestycyjne

Na dzień 30 września 2026 r. Grupa posiadała zobowiązania inwestycyjne w wysokości 14 694 tys. zł (30 czerwca 2026: 9 451 tys. zł; 31 grudnia 2026 r.: 18 971 tys. zł, 30 września 2025 r.: 139 232 tys. zł).

Ponadto Grupa posiada przyszłe zobowiązania umowne inwestycyjne:

Projekt inwestycyjny	Wartość umowna zobowiązania inwestycyjnego na 30.09.2026 (w tys. PLN)
Przyłączenie do sieci mediów (Siemianowice Śl.)	3 469
Razem Cognor S.A. Oddział Ferrostal w Siemianowicach Śląskich	**3 469**
Modernizacja układarki (Kraków)	3 559
Razem Cognor S.A. Oddział Ferrostal w Krakowie	**3 559**
Studium wykonalności technologicznej (Gliwice)	393
Razem Cognor S.A. Oddział Ferrostal w Gliwicach	**393**
Razem Cognor S.A.	**7 421**

8 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Należności krótkoterminowe *w tysiącach złotych*	30.09.2026	30.06.2026	31.12.2025	30.09.2025
Należności z tytułu dostaw i usług	124 098	173 689	84 167	137 013
Należności z tytułu umowy o usługę budowlaną*	40 592	40 592	40 592	40 592
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń, z wyjątkiem należności z tytułu podatku dochodowego (w tym rozpoznane należności z tytułu rekompensat CO2)***	91 412	78 479	80 687	100 114
Zaliczki na poczet dostaw i usług	14 998	8 512	3 261	20 733
Zaliczki na zakup środków trwałych	3 824	11 007	67 591	67 310
Należności faktoringowe	33 172	33 433	14 487	22 944
Opłaty wstępne leasingowe	608	378	14	55
Należności z tytułu zbycia majątku trwałego	-	-	-	15 188
Należności z tytułu emisji akcji	-	-	38 913	-
Pozostałe należności**	14 009	16 516	10 136	17 217
	322 713	**362 606**	**339 848**	**421 166**

Należności długoterminowe *w tysiącach złotych*	30.09.2026	30.06.2026	31.12.2025	30.09.2025
Pozostałe należności	477	612	776	659
	477	**612**	**776**	**659**

* usługa świadczona na rzecz Przemysława Sztuczkowskiego Prezesa Zarządu - więcej w nocie nr 16
** koszty uruchomienia kredytu inwestycyjnego w Banco Santander. W związku z częściowym wykorzystaniem kredytu, Grupa przypisuje proporcjonalnie koszty uruchomienia do zaciągniętych transz kredytu. W związku z prezentacją kredytu jako krótkoterminowego na 30 września 2026, 30 czerwca 2026, 31 grudnia 2025 oraz 30 września 2025, koszty uruchomienia również zaprezentowano w części krótkoterminowej

***w ramach tej pozycji Grupa ujmuje szacunek przychodów związany z rekompensatami dotyczącymi wzrostu notowań praw do emisji CO2 - 30 września 2026 r.: 76 021 tys. zł (30 czerwca 2026 r.: 61 224 tys. zł, 31 grudnia 2025 r.: 55 488 tys. zł, 30 września 2025: 83 804 tys. zł). Pozycja ta obejmuje również należności z tyt. VAT - 30 września 2026 r.: 15 309 tys. zł (30 czerwca 2026 r.: 17 007 tys. zł, 31 grudnia 2025 r.: 24 828 tys. zł, 30 września 2025 r.: 14 836 tys. zł).

Grupa regularnie korzysta z możliwości faktoringu w celu polepszenia płynności. Przekazanie należności do faktoringu skutkuje zaprzestaniem ich ujmowania w sprawozdaniu finansowym wg MSSF9. W związku z tym wszystkie należności handlowe, które Grupa przekazuje faktorowi, nie spełniają kryteriów modelu "utrzymywane w celu ściągnięcia" oraz "utrzymywane w celu ściągnięcia i sprzedaży" w związku z tym zaliczone sa do kategorii "wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy". Na 30 wrzesień 2026 Grupa wykazuje 33 172 tys. zł należności faktoringowych (30 czerwca 2026 roku 33 433 tys. zł, 31 grudnia 2025 roku 14 487 tys. zł, 30 września 2025 roku 22 944 tys. zł). Wartość godziwa należności faktoringowych została oszacowana w oparciu o zapisy umów faktoringowych oraz umów zabezpieczenia.

Wartość należności z tytułu dostaw i usług objętych umowami faktoringowymi, w tym wartość bilansowa należności i powiązanych zobowiązań w dalszym ciągu ujmowanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jest przedstawiona poniżej:

	30.09.2026	30.06.2026	31.12.2025	30.09.2025
Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług ogółem	369 305	420 041	238 997	369 955
Należności objęte faktoringiem pełnym	(212 035)	(212 919)	(140 343)	(209 998)
Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług ogółem wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	**124 098**	**173 689**	**84 167**	**137 013**
Należności obęte faktoringiem pełnym w części niesfinansowanej (należności faktoringowe)	33 172	33 433	14 487	22 944

Należności handlowe (nie przekazywane faktorowi), zakwalifikowane są jako wyceniane wg zamortyzowanego kosztu i podlegają odpisowi z tytułu utraty wartości. Odpis kalkulowany jest wg modelu strat oczekiwanych.

W przypadku należności handlowych, które nie mają znaczącego elementu finansowania, Grupa stosuje podejście uproszczone wymagane w MSSF 9 i wycenia odpisy z tyt. utraty wartości w wysokości strat kredytowych oczekiwanych w całym okresie życia należności od momentu jej początkowego ujęcia. Grupa stosuje matrycę odpisów, w której odpisy oblicza się dla należności handlowych zaliczonych do różnych przedziałów wiekowych lub okresów przeterminowania.

Z przeprowadzonej przez Grupę analizy wynika, iż odpis z tego tytułu nie wpływa istotnie na sprawozdanie finansowe i wyniósł na 30 września 2026 r.: 1 073 tys. zł (30 czerwca 2026 r.: 595 tys. zł, 31 grudnia 2025 r.: 520 tys. zł, 30 września 2025 r.: 1 668 tys. zł).

9 Zapasy

w tysiącach złotych

	30.09.2026	30.06.2026	31.12.2025	30.09.2025
Materiały	212 080	197 635	208 224	155 576
Półprodukty i produkcja w toku	108 072	127 375	79 807	172 089
Wyroby gotowe	253 549	250 864	163 107	124 666
Towary	27 438	29 005	22 982	17 323
	601 139	**604 879**	**474 120**	**469 654**

Ruchy na odpisach aktualizujących zapasy

w tysiącach złotych	01.01.2026-30.09.2026	01.01.2026-30.06.2026	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2025-30.09.2025
Bilans otwarcia	(23 568)	(23 568)	(19 984)	(19 984)
Utworzenie	(2 844)	(3 507)	(7 454)	(1 376)
Wykorzystanie		-	31	-
Rozwiązanie	1 995	1 903	3 873	3 433
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(17)	(11)	(34)	(38)
Bilans zamknięcia	**(24 434)**	**(25 183)**	**(23 568)**	**(17 965)**

W półproduktach i produkcji w toku Grupa prezentuje na 30 września 2026 roku 7 829 tys. zł (30 czerwca 2026: 7 738 tys. zł, 31 grudnia 2025: 5 967 tys. zł, 30 września 2025: 66 827 tys. zł) tytułem projektu deweloperskiego realizowanego przez Spółkę zależną Cognor Holding S.A. Sp. k.

10 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Krótkoterminowe

w tysiącach złotych	30.09.2026	30.06.2026	31.12.2025	30.09.2025
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	477 320	487 797	368 406	404 763
Zobowiązania z tytułu podatków, ubezpieczeń, z wyjątkiem zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	21 921	22 616	15 006	16 840
Zobowiązania inwestycyjne	14 694	9 451	18 971	139 232
Zaliczki na zakup dóbr i usług	13 830	14 723	10 767	36 954
Zobowiązania wobec Akcjonariusza	26	-	-	26
Zobowiązania z tytułu nabycia jednostki zależnej	6	32	32	6
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	13 108	14 049	11 105	11 499
Rozliczenia międzyokresowe kosztów dotyczące świadczeń pracowniczych	16 034	17 269	16 290	15 470
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	966	18 371	37 585	26 731
Pozostałe zobowiązania	2 920	4 712	17 324	4 421
	560 825	**589 020**	**495 486**	**655 942**

Długoterminowe

w tysiącach złotych	30.09.2026	30.06.2026	31.12.2025	30.09.2025
Pozostałe zobowiązania	2 068	720	-	-
	2 068	**720**	**-**	**-**

11 Kapitał własny

Kapitał zakładowy

	30.09.2026	30.06.2026	31.12.2025	30.09.2025
Zarejestrowana liczba akcji	231 420 663	231 420 663	231 420 663	171 420 663
Liczba wyemitowanych warrantów	-	-	-	-
Nominalna wartość 1 akcji	1,5 PLN	1,5 PLN	1,5 PLN	1,5 PLN

Na dzień 30 września 2026 r. kapitał zakładowy Spółki składał się z 231 420 663 szt. akcji zwykłych o wartości nominalnej 1,5 zł każda (30 czerwca 2026 r.: 231 420 663 szt., 31 grudnia 2025 r.: 231 420 663 szt.; 30 września 2025 r.: 171 420 663 szt.).

Spółka nie posiada akcji uprzywilejowanych. Posiadacze akcji zwykłych są uprawnieni do otrzymywania uchwalonych dywidend oraz mają prawo do jednego głosu na akcję podczas Walnego Zgromadzenia Spółki.

W dniu 29 czerwca 2026 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Cognor Holding S.A. podjęło uchwałę o pokryciu straty z 2025 roku w wysokości 121 925 tys. zł z przyszłych zysków.

Emisja obligacji zamiennych na akcje i podwyższenie warunkowe kapitału

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

a) emisji obligacji imiennych serii A zamiennych na akcje zwykłe na okaziciela Spółki emisji nr 13 o łącznej wartości nie większej niż 100.000 tys. zł o wartości nominalnej 1.000 zł każda obligacja. Obligacje będą oprocentowane na poziomie WIBOR 6M powiększony o 2,6pp. Posiadaczowi obligacji będzie przysługiwało prawo do: zapłaty odsetek w terminach płatności odsetek przewidzianych w warunkach emisji; zapłaty w dniu wykupu lub w dniu wcześniejszego wykupu wartości nominalnej każdej obligacji podlegającej wykupowi (wraz z narosłymi do tego dnia i niezapłaconymi wcześniej odsetkami); objęcia akcji Spółki zwykłych na okaziciela emisji nr 13, o wartości nominalnej 1,50 zł każda, jakie wyemitowane zostaną w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, w zamian za posiadane obligacje na zasadach określonych w uchwale.
Konwersja obligacji będzie się odbywała wg współczynnika konwersji 200 akcji za jedną obligację, przy czym minimalną ilością konwersji obligacji na akcje jest 1 obligacja. Akcje będą obejmowane przez obligatariusza po cenie emisyjnej 5,00 zł za każdą akcję. Obligacje zostaną wyemitowane na okres od 5-10 lat od dnia emisji. Szczegóły emisji obligacji zostaną ustalone przez Zarząd w Warunkach Emisji obligacji.

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

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

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

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 56 887 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 34 322 tys. zł. W ramach obligacji zamiennych na akcje Spółka rozlicza koszty transakcyjne w wysokości 8 791 tys. zł w podziale na część kapitałową i zobowiązaniową.

Szczegóły dotyczące obligacji zamiennych na akcje opisano w nocie nr 13.

Emisja akcji serii 14 i 15

W dniu 20 listopada 2025 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 90 000 tys. zł poprzez emisję nie więcej niż 60 000 000 nowych akcji serii:
a) nie więcej niż 51 426 198 akcji zwykłych na okaziciela serii 14
b) nie więcej niż 8 573 802 akcji zwykłych imiennych serii 15
Akcje nowej emisji zaoferowane zostały w trybie subskrybcji prywatnej.

W dniu 1 grudnia 2025 r. Zarząd Cognor Holding S.A. podjął uchwałę w przedmiocie przydziału akcji nowej emisji na rzecz inwestorów, z którymi zostały zawarte umowy objęcia akcji nowej emisji. W dniu 28 listopada 2025 r. Zarząd Spółki złożył oświadczenie o dookreśleniu kapitału zakładowego w statucie Spółki. W ramach subskrypcji prywatnej zostało objętych: (i) 51.426.198 akcji serii 14 oraz (ii) 8.573.802 akcji serii 15. Cena emisyjna 1 akcji ustalona została na poziomie 5,00 zł za jedną akcję, a zatem łączna cena emisyjna wszystkich akcji serii 14 i 15 objętych przez inwestorów wyniosła 300 000 tys. zł.

W dniu 30 grudnia 2025 roku Sąd Rejonowy w Częstochowie dokonał rejestracji podwyższenia kapitału o akcje serii 14 i 15.

W związku z powyższym podwyższeniem Cognor Holding S.A. poniosła koszty emisji w wysokości 12 628 tys. zł, z czego 2 295 tys. zł zostało uregulowane w 2025 roku, a 10 333 tys. zł jest wykazane jako zobowiązanie Grupy na 31 grudnia 2025 roku i zostało uregulowane w pierwszym kwartale 2026 roku.

Powyższe podwyższenie było przeprowadzane przez 2 domy maklerskie. Do 31 grudnia 2025 roku wpłynęły środki z objęcia 52 217 471 szt. akcji tylko z jednego domu maklerskiego w wysokości 261 087 tys. zł. Pozostała część środków z objęcia 7 782 529 szt. akcji w wysokości 38 913 tys. zł wpłynęła do Spółki na początku stycznia 2026. W związku z tym kwota otrzymana w 2026 roku prezentowana jest na 31 grudnia 2025 jako należności z tytułu emisji akcji (nota nr 8).

Struktura własności

Struktura własności na dzień 30 września 2026 r. jest przedstawiona w poniższej tabeli:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale %	Liczba głosów	Udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu
PS HoldCo Sp. z o.o.*	129 659 655	56,03%	129 659 655	56,03%
Pozostali akcjonariusze	101 761 008	43,97%	101 761 008	43,97%
Razem	**231 420 663**	**100,00%**	**231 420 663**	**100,00%**

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

Struktura własności na dzień publikacji ostatniego raportu tj. 28 sierpnia 2026 r. jest przedstawiona w poniższej tabeli:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale %	Liczba głosów	Udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu
PS HoldCo Sp. z o.o.*	129 659 655	56,03%	129 659 655	56,03%
Pozostali akcjonariusze	101 761 008	43,97%	101 761 008	43,97%
Razem	**231 420 663**	**100,00%**	**231 420 663**	**100,00%**

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

Struktura własności na dzień publikacji bieżącego raportu (13 listopada 2026 r.) jest przedstawiona w poniższej tabeli:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale %	Liczba głosów	Udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu
PS HoldCo Sp. z o.o.*	129 659 655	56,03%	129 659 655	56,03%
Pozostali akcjonariusze	101 761 008	43,97%	101 761 008	43,97%
Razem	**231 420 663**	**100,00%**	**231 420 663**	**100,00%**

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

12 Zysk przypadający na jedną akcję

Kalkulacja podstawowego zysku/(straty) przypadającego na akcję za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2026 r. dokonana została w oparciu o stratę netto przypadającą na akcjonariuszy zwykłych Jednostki Dominującej w kwocie 8 736 tys. zł (za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.: strata netto 24 744 tys. zł) oraz średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w okresie 3 miesięcy zakończonym 30 września 2026 r. w liczbie 231 421 tys. szt. (w okresie 3 miesięcy zakończonym 30 września 2025 r.: 171 421 tys. szt.).

Kalkulacja podstawowego skonsolidowanego zysku/(straty) przypadającego na akcję za okres 9 miesięcy zakończonych na dzień 30 września 2026 r. dokonana została w oparciu o stratę netto przypadającą na akcjonariuszy zwykłych Jednostki Dominującej w kwocie 3 416 tys. zł (9 miesięcy zakończonych dnia 30 września 2025 r.: strata netto 49 970 tys. zł) oraz średnią ważoną liczbę akcji zwykłych za okres 9 miesięcy zakończonych dnia 30 września 2026 w liczbie 231 421 tys. szt. (9 miesięcy zakończonych 30 września 2025 r.: 171 421 tys. szt.).

Kalkulacja podstawowego skonsolidowanego zysku/(straty) przypadającego na akcję za okres 12 miesięcy zakończony na dzień 30 września 2026 r. dokonana została w oparciu o stratę netto przypadającą na akcjonariuszy zwykłych Jednostki Dominującej w kwocie 78 622 tys. zł (12 miesięcy zakończonych dnia 30 września 2025 r.: strata netto 83 420 tys. zł) oraz średnią ważoną liczbę akcji zwykłych za okres 12 miesięcy zakończonych dnia 30 września 2026 w liczbie 221 421 tys. szt. (12 miesięcy zakończonych dnia 30 września 2025 r.: 171 421 tys. szt.).

W okresie 3, 9 oraz 12 miesięcy zakończonych 30 września 2025 oraz 30 września 2026 roku wpływ potencjalnej konwersji obligacji zamiennych na akcje miałby charakter antyrozwodnieniowy (powodowałby zwiększenie zysku lub zmniejszenie straty na akcję). W związku z tym potencjalne akcje wynikające z konwersji obligacji zamiennych nie zostały uwzględnione w kalkulacji rozwodnionego zysku na akcję. W konsekwencji rozwodniony zysk oraz strata na jedną akcję jest równa podstawowemu zyskowi/stracie na jedną akcję dla ww. okresów.

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

w tysiącach złotych	30.09.2026	30.06.2026	31.12.2025	30.09.2025
Kredyt w rachunku bieżącym	**123 782**	**124 296**	**9 612**	**122 685**
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty i pożyczki zabezpieczone na majątku Grupy	3 935	5 198	7 723	9 007
Zobowiązania z tytułu obligacji zabezpieczone na majątku Grupy	-	-	141 354	-
Zobowiązania z tytułu obligacji zamiennych na akcje	17 767	21 873	24 655	22 414
Inne pożyczki i inne instrumenty dłużne	58 819	58 803	76 253	76 342
	80 521	**85 874**	**249 985**	**107 763**
Zobowiązania krótkoterminowe				
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek zabezpieczonych na majątku Grupy	363 820	348 529	331 506	296 913
Część bieżąca zobowiązań z tytułu obligacji zabezpieczonych na majątku Grupy	141 993	144 213	53 989	190 828
Część bieżąca zobowiązań z tytułu obligacji zamiennych na akcje	9 657	9 622	9 561	17 600
Zobowiązania z tytułu faktoringu	10 691	18 419	3 354	11 662
Część bieżąca zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych bez ustanowionych zabezpieczeń	2 876	1 880	926	-
Inne pożyczki i inne instrumenty dłużne	54 731	52 643	21 071	20 391
	583 768	**575 306**	**420 407**	**537 394**

Umowa kredytowa

W dniu 21 grudnia 2021 roku została podpisana umowa kredytowa pomiędzy spółką Cognor S.A. jako kredytobiorcą oraz Cognor Holding S.A. jako gwarantem, a Banco Santander S.A. jako wyłącznym organizatorem, agentem oraz kredytodawcą oraz Santander Bank Polska S.A. jako agentem zabezpieczeń, stroną hedgingu oraz bankiem wystawiającym akredytywę, na podstawie której Cognor S.A. udostępniony został kredyt terminowy w transzach EUR i PLN, w maksymalnych kwotach wynoszących odpowiednio 30 500 tys. EUR oraz 240 000 tys. zł. Kredyt ten przeznaczony jest na sfinansowanie inwestycji związanej z zawartą przez Cognor S.A. z Danieli & C. Officine Meccaniche S.p.a. umową dostawy kompletnej linii produkcyjnej do wytwarzania prętów 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 Cognor Holding S.A., zastaw rejestrowy na aktywach stanowiących przedmiot inwestycji, hipoteka na nieruchomościach, na których realizowana będzie inwestycja, przelew wierzytelności z umów związanych z inwestycją oraz oświadczenia o poddaniu się egzekucji Cognor S.A. i Cognor Holding S.A. Wypłata kredytu uzależniona jest od spełnienia standardowych warunków zawieszających.

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

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

W dniu 15 marca 2022 roku Spółka uruchomiła pierwszą transzę w wysokości 12 865 tys. EUR. W dniu 12 maja 2022 roku Spółka uruchomiła kolejną transzę w wysokości 61 502 tys. PLN. W dniu 5 marca 2024 roku uruchomione zostały kolejne transze w wysokości 6 818 tys. EUR oraz 18 493 tys. PLN. W dniu 7 marca uruchomiona została kolejna transza w wysokości 41 386 tys. zł. W dniu 30 kwietnia 2024 uruchomiona została kolejna transza w wysokości 45 330 tys. zł. W dniu 22 maja 2024 uruchomione zostały kolejne transze w wysokości 73 288 tys. zł oraz 4 295 tys. EUR. W dniu 31 maja 2024 uruchomiona została kolejna transza w wysokości 5 892 tys. EUR. W dniu 29 grudnia 2025 roku Spółka otrzymała środki z banku w ramach drugiej transzy kredytu w wysokościach 53 015 tys. PLN oraz 3 378 tys. EUR. W dniu 22 stycznia 2026 roku Spółka otrzymała środki z banku w ramach drugiej transzy kredytu w wysokości 33 173 tys. PLN oraz 1 563 tys. EUR. W dniu 30 stycznia 2026 roku Spółka otrzymała środki z banku w ramach drugiej transzy kredytu w wysokości 5 181 tys. PLN oraz 259 tys. EUR.

W czerwcu 2024 roku Spółka zgodnie z harmonogramem rozpoczęła spłatę ww. kredytu, natomiast w czerwcu 2026 roku Spółka rozpoczęła spłaty kredytu wynikające z uruchomionej drugiej transzy. Zobowiązanie z tyt. ww. kredytu na 30 września 2026 roku wyniosło 350 033 tys. zł (30 czerwca 2026 r.: 343 484 tys. zł, 31 grudnia 2025 r.: 326 464 tys. zł, 30 września 2025 r: 291 880 tys. zł).

Cognor S.A. zawarła instrumenty pochodne (swap na stopę procentową) celem zabezpieczenia kosztów powyższego długu na stałym poziomie. Wycena instrumentów pochodnych z tego tytułu wykazywana jest w oddzielnej pozycji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej (aktywa finansowe z tytułu wyceny instrumentów finansowych) w podziale na część długo i krótkoterminową.

W związku z naruszeniem kowenantów na dzień 30 września 2026, 30 czerwca 2026, 31 grudnia 2025 oraz 30 września 2025 roku Grupa całość zobowiązania prezentuje jako zobowiązanie krótkoterminowe.

W dniu 8 listopada 2024 roku Cognor S.A. zawarła umowę kredytu nieodnawialnego zabezpieczonego hipoteką z Alior Bank S.A. o wartości 24 800 tys. zł. Kredyt został udzielony na finansowanie bieżącej działalności spółki. Kredyt płatny jest w ratach comiesięcznych, a ostateczna spłata przypada na 7 listopada 2029 roku. Kredyt oprocentowany jest na poziomie WIBOR 3M + marża oraz został zabezpieczony hipoteką łączną na nieruchomościach zlokalizowanych w Poraju, Zawierciu, Krakowie, Lublinie, Poznaniu, Sosnowcu i Olsztynie. W dniu 30 września 2025 roku kredyt uległ częściowej spłacie w wysokości 7 000 tys. zł, a jego okres spłaty został przesunięty do lipca 2028 roku w związku ze sprzedażą nieruchomości w Zawierciu, która stała się aktywem zbędnym dla Spółki, a stanowiła element zabezpieczenia prawnego tego finansowania. Zobowiązanie z tyt. ww. kredytu na 30 września 2026 roku wyniosło 8 982 tys. zł (30 czerwca 2026 r.: 10 243 tys. zł, 31 grudnia 2025 r.: 12 765 tys. zł., 30 września 2025 r.: 14 040 tys. zł).

Kredyt rewolwingowy

W ramach podpisanej w dniu 12 października 2022 roku umowy kredytowej z ČSOB z limitem 200 000 tys. CZK spółka zależna JAP Industries korzysta z kredytu rewolwingowego. Oprocentowanie niniejszego kredytu wynosi w zależności od waluty 1M PRIBOR + marża (CZK), 1M EURIBOR + marża (EUR), 1M SOFR + marża (USD). Zabezpieczeniem są zastawy na należnościach i zapasach. Na 30 września 2026 roku zobowiązanie z tyt. kredytu rewolwingowego wyniosło 8 740 tys. zł (30 czerwca 2026 r.: 0 tys. zł, 31 grudnia 2025 r.: 0 tys. zł, 30 września 2025 r.: 0 tys. zł).

Emisja obligacji zamiennych na akcje

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

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

W dniu 28 marca 2025 roku Cognor Holding S.A., 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 (poprzedni instrument w całości zobowiązaniowy został usunięty ze sprawozdania finansowego). Część kapitałowa została rozpoznana w wysokości 56 887 tys. zł (wynikająca z obowiązku konwersji obligacji na akcje 20 marca 2030 roku) i zaprezentowana w pozostałych kapitałach, natomiast część zobowiązaniowa (wynikająca z przyszłych przepływów odsetkowych) została rozpoznana w wysokości 34 322 tys. zł. W ramach obligacji zamiennych na akcje Spółka rozlicza koszty transakcyjne w wysokości 8 791 tys. zł w podziale na część kapitałową i zobowiązaniową. Od elementu zobowiązaniowego rozpoznano podatek odroczony bezpośrednio przez kapitał.

Odsetki od obligacji zamiennych na akcje będą płatne 20 września i 20 marca każdego roku, aż do 20 marca 2030 roku.

Zadłużenie z tyt. ww. obligacji na 30 września 2026 roku wynosiło 27 424 tys. zł (30 czerwca 2026 r.: 31 495 tys. zł, 31 grudnia 2025 r.: 34 216 tys. zł, 30 września 2025 r.: 40 014 tys. zł).

Emisja obligacji korporacyjnych

W dniu 15 stycznia 2024 roku Spółka zależna Cognor S.A. wyemitowała 120 000 szt. zabezpieczonych obligacji serii 1/2024 o wartości 1.000 zł każda. Termin wykupu Obligacji został określony na 15 stycznia 2029 roku. Obligacje są oprocentowane według stopy procentowej równej stawce WIBOR dla depozytów 6-miesięcznych powiększonej o marżę. Odsetki będą płatne w okresach sześciomiesięcznych (dzień płatności odsetek został ustalony na 15 stycznia oraz 15 lipca każdego roku). Obligacje będą podlegać wcześniejszemu wykupowi w proporcji 20% pierwotnej wartości nominalnej 15 stycznia każdego roku w 5 letnim okresie obligacji. Środki pozyskane z emisji ww. obligacji posłużyły na spłatę obligacji serii 1/2021 w dniu 15 stycznia 2024 roku.

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

Zadłużenie z tyt. ww. obligacji na 30 września 2026 roku wynosiło 141 993 tys. zł (30 czerwca 2026: 144 213 tys. zł, 31 grudnia 2025: 195 343 tys. zł, 30 września 2025: 190 828 tys. zł).

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 przedmiocie Wskaźnika EBITDA obliczanego na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz 31 grudnia 2025 roku, Zgromadzenie Obligatariuszy będzie mogło podjąć decyzję w przedmiocie nieuznawanie naruszeń tego Wskaźnika EBITDA na takie daty obliczenia pod warunkiem uzyskania podobnych zgód przez Cognor S.A. od Banco Santander S.A. oraz Santander Bank Polska w kwestii naruszenia wskaźników w umowie kredytowej. Zgromadzenie Obligatariuszy odroczono do dnia 28 kwietnia 2025 roku.

W dniu 28 kwietnia 2025 roku odbyło się Zgromadzenie Obligatariuszy obligacji serii 1/2024 oraz 2/2024, które podjęło uchwały wyrażające zgodę na nieuznanie naruszeń Wskaźnika EBITDA na dzień 30 czerwca 2025 oraz 31 grudnia 2025 za podstawę do wcześniejszego wykupu. Ww. uchwały są obarczone szeregiem warunków w tym, m.in. wyrażenia zgody przez podmioty finansujące Grupę zgody na ustanowienie zabezpieczeń obligacji, rezygnacji z wymogu utrzymania przez Grupę odpowiednich wskaźników finansowych, uruchomienia kolejnej transzy kredytu inwestycyjnego w kwocie wynoszącej co najmniej 140 mln zł lub w inny sposób zasilenia Grupy nowym finansowaniem.

W dniu 16 grudnia 2025 roku odbyło się Zgromadzenie Obligatariuszy obligacji serii 1/2024 oraz 2/2024, które podjęło uchwały w kwesti zmiany zabezpieczeń oraz udzielenia obligatariuszom dodatkowego wynagrodzenia w związku z ich zgodą na nieuznawanie naruszeń wskaźników finansowych na daty 30 czerwca 2025 oraz 31 grudnia 2025 za podstawę do wcześniejszego wykupu obligacji.

W dniu 30 czerwca 2026 roku Zgromadzenie Obligatariuszy obligacji serii 1/2024 oraz 2/2024 podjęło uchwałę o nieuznawaniu naruszeń Wskaźnika EBITDA na dzień 30 czerwca 2026 oraz 31 grudnia 2026 jak również naruszeń poziomu jakichkolwiek wskaźników finansowych opartych o zysk operacyjny powiększony o amortyzację lub wskaźników finansowych dotyczących przepływów z działalności operacyjnej przewidzianych w jakiejkolwiek dokumentacji finansowej Emitenta (w tym w szczególności dokumentacji kredytowej) obliczonych na jakikolwiek dzień przypadający od 1 stycznia 2026 do 31 grudnia 2026, za przypadki naruszenia oraz ewentualnej zmiany Warunków Emisji w zakresie dotyczącym zobowiązania do utrzymania takich wskaźników finansowych. Niniejsza uchwała jest warunkowa i wejdzie w życie pod warunkiem:
- zapłaty na rzecz obligatariuszy 3 zł za każdą obligację w terminie do 15 lipca 2026 (za zgodę na nieuznawanie naruszeń na dzień 30 czerwca 2026) oraz 3 zł za każdą obligację w terminie do 15 lipca 2027 roku (za zgodę na nieuznawanie naruszeń na dzień 31 grudnia 2026),
-uzyskania przez Emitenta w terminie do 31 grudnia 2026 roku oświadczenia lub oświadczeń, o rezygnacji z wymogu utrzymania przez niego odpowiednich wskaźników finansowych, których zobowiązanie przypada w okresie od 1 stycznia 2026 do 31 grudnia 2026 wskazanych w umowie kredytu zawartej przez Emitenta z Banco Santander S.A. oraz Erste Bank Polska z dnia 21 grudnia 2021 roku oraz innych umowach finansowania, których stroną jest emitent lub spółka z grupy kapitałowej Emitenta,
-nie poinformowania Emitenta przez dowolną instytucję finansową o braku zgody na rezygnację z wymogu utrzymywania przez niego odpowiednich wskaźników finansowych których zobowiązanie przypada w okresie od 1 stycznia 2026 do 31 grudnia 2026 wskazanych w umowie kredytu zawartej przez Emitenta z Banco Santander S.A. oraz Erste Bank Polska z dnia 21 grudnia 2021 roku oraz innych umowach finansowania, których stroną jest emitent lub spółka z grupy kapitałowej Emitenta.

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 Spółki (walcownia prętów) z wnioskiem o jej poddzierżawę na rzecz Obligatariuszy.

W związku z naruszeniem kowenantów na 30 września 2026, 30 czerwca 2026 oraz 30 września 2025 obligacje serii 1/2024 oraz 2/2024 są prezentowane w całości jako zobowiązanie krótkoterminowe, natomiast na dzień 31 grudnia 2025 roku Grupa pokazała zobowiązanie z tytułu obligacji zgodnie z umownym harmonogramem w podziale na część długo i krótkoterminową w związku z otrzymanym wówczas waiverem.

Pożyczki

W dniu 21 kwietnia 2023 roku Spółka zależna Cognor S.A. zawarła umowę pożyczki z Alior Leasing Sp. z o.o. na zakup ramienia elektrody w wysokości 281 tys. EUR. Oprocentowanie pożyczki zostało oparte o EURIBOR 1M + marża, a termin spłaty ustalony został na 25 marca 2028 roku. Zadłużenie z tyt. ww. pożyczki wyniosło na 30 września 2026 roku 427 tys. zł (30 czerwca 2026 r.: 461 tys. zł, 31 grudnia 2025 r.: 578 tys. zł, 30 września 2025 r.: 646 tys. zł).

W dniu 8 września 2023 roku Spółka zależna Cognor S.A. zawarła umowę pożyczki z mLeasing S.A. na sfinansowanie instalacji fotowoltaicznej w wysokości 13 002 tys. zł. Wypłacona dotychczas została pierwsza transza w wysokości 9 489 tys. zł, druga transza w wysokości 3 513 tys. zł została wypłacona 30 września 2024 roku. Oprocentowanie pożyczki zostało oparte o WIBOR 1M + marża, a ostateczny termin spłaty ustalony został na 14 stycznia 2031 roku. Zadłużenie z tyt. ww. pożyczki wyniosło na 30 września 2026 roku 10 043 tys. zł (30 czerwca 2026 r.: 10 434 tys. zł, 31 grudnia 2025 r.: 11 195 tys. zł, 30 września 2025 r.: 11 563 tys. zł).

W dniu 29 maja 2026 roku Spółka zależna Cognor S.A. zawarała umowę pożyczki ze spółką BMTM Sp. z o.o. w kwocie 15 000 tys. zł na okres do dnia 15 lipca 2026 roku. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% p.a. Zadłużenie z tyt. ww. pożyczki wyniosło na 30 września 2026 roku 15 259 tys. zł (30 czerwca 2026 r.: 15 009 tys. zł).

W 2024 roku Spółka zależna JAP Industries s.r.o. zawarła kilka pożyczek na zakup samochodów i pieca) w ČSOB Leasing a.s. Pożyczki zostały zawarte na 5 lat, ich oprocentowanie jest stałe, a zabezpieczeniem jest zastaw rejestrowy na przedmiocie pożyczki. Zadłużenie z tytułu ww. pożyczek wyniosło na 30 września 2026 roku 854 tys. zł (30 czerwca 2026 r.: 908 tys. zł, 31 grudnia 2025 r.: 922 tys. zł, 30 września 2025 r.: 990 tys. zł)

W dniu 29 maja 2025 roku Cognor Holding S.A. zawarł umowę pożyczki z 4Workers Sp. z o.o. (obecnie PS HoldCo Sp. z o.o.) w kwocie 87 000 tys. zł i terminem spłaty do 20 marca 2030 roku. Oprocentowanie ustalono na poziomie oprocentowania jaki Grupa posiada w umowie kredytu inwestycyjnego z banku Santander. Pożyczka będzie spłacana 20 marca w stałych ratach w wysokości 17 400 tys. zł. W ramach tej pożyczki Grupa rozlicza koszty transakcyjne w wysokości 7 648 tys. zł. Na 30 września 2026 roku zobowiązanie z tytułu tej pożyczki wynosiło 86 967 tys. zł (30 czerwca 2026 r.: 84 634 tys. zł, 31 grudnia 2025 r.: 84 628 tys. zł, 30 września 2025 r.: 82 334 tys. zł).

W dniu 29 września 2025 roku Spółka zawarła umowę pożyczki z BMD Sp. z o.o. z limitem 1 200 tys. zł i terminem spłaty do 30 października 2025 roku, oprocentowaną 11% p.a. Zobowiązanie z tyt. ww. pożyczki na 30 września 2026 roku wyniosło 0 tys. zł (30 czerwca 2026 r: 0 tys. zł, 31 grudnia 2025 r.: 0 tys. zł, 30 września 2025 r.: 1 200 tys. zł).

Weksle

W związku z rozliczeniem zobowiązań handlowych pomiędzy spółką zależną Cognor S.A. oraz 4Workers Sp. z o.o., Cognor S.A. wystawił:
- w dniu 28 lutego 2026 roku weksel na kwotę 1 767 tys. zł płatny do 30 kwietnia 2026 roku oprocentowany w wysokości odsetek ustawowych za opóźnienia w transakcjach handlowych,
- w dniu 1 marca 2026 roku weksel na kwotę 209 tys. zł płatny do 30 kwietnia 2026 roku oprocentowany w wysokości odsetek ustawowych za opóźnienia w transakcjach handlowych, spłacony w drugim kwartale,
- w dniu 29 kwietnia 2026 roku weksel na kwotę 112 tys. zł płatny do 30 czerwca 2026 roku oprocentowany w wysokości odsetek ustawowych za opóźnienia w transakcjach handlowych,
- w dniu 1 lipca 2026 roku weksel na kwotę 217 tys. zł płatny do 30 września 2026 roku oprocentowany w wysokości odsetek ustawowych za opóźnienia w transakcjach handlowych,
- w dniu 23 lipca 2026 roku weksel na kwotę 4 tys. zł płatny do 30 września 2026 roku oprocentowany w wysokości odsetek ustawowych za opóźnienia w transakcjach handlowych,
- w dniu 3 sierpnia 2026 roku weksel na kwotę 356 tys. zł płatny do 31 października 2026 roku oprocentowany w wysokości odsetek ustawowych za opóźnienia w transakcjach handlowych,
- w dniu 1 września 2026 roku weksel na kwotę 391 tys. zł płatny do 30 listopada 2026 roku oprocentowany w wysokości odsetek ustawowych za opóźnienia w transakcjach handlowych.

Zobowiązanie z tytułu weksli wyniosło na 30 września 2026 roku 2 876 tys. zł (30 czerwca 2026 r.: 1 880 tys. zł, 31 grudnia 2025 r.: 926 tys. zł)

Kredyty w rachunku bieżącym

Spółka zależna Cognor S.A.podpisała w dniu 13 sierpnia 2021 r. umowę z bankiem Pekao S.A. o kredyt w rachunku bieżącym z limitem 40 000 tys. zł. Wykorzystanie limitu może się odbywać w walutach PLN, EUR, USD. Oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR 1M/EURIBOR 1M/LIBOR 1M + marża. Umowa ta obowiązywała do dnia 31 lipca 2022 r. Aneksem nr 1 z dnia 29 lipca 2022 podwyższono kwotę kredytu na 60 000 tys. zł oraz wydłużono okres obowiązywania do 28 lipca 2023. Aneksem nr 2 z 22 grudnia 2022 r. kwota kredytu została zmniejszona do 40 000 tys. zł a okres obowiązywania wydłużony do 21 grudnia 2023. Aneksem nr 3 z 24 lipca 2023 r. wydłużono okres obowiązywania do 28 lipca 2024 r. Aneksem nr 4 z dnia 26 lipca 2024 r. wydłużono okres obowiązywania do 28 lipca 2025 r. Aneksem nr 5 z dnia 24 lipca 2025 r. wydłużono okres obowiązywania do 31 lipca 2026 r. oraz wprowadzono kowenanty. Aneksem nr 6 z dnia 29 lipca 2026 r. wydłużono okres obowiązywania do 31 lipca 2027 roku oraz ustanowiono dodatkowe zabezpieczenia w postaci hipotek na nieruchomościach: Radom, Opole, Tomaszów Maz., Łódź, Tarnów. Zabezpieczeniem niniejszego kredytu jest pełnomocnictwo do rachunków bankowych Spółki, oświadczenie o poddaniu się egzekucji oraz zastaw rejestrowy na wyrobach gotowych do wysokości 40 000 tys. zł oraz hipoteki na nieruchomościach Spółki. Wykorzystanie na 30 września 2026 r. w wysokości 39 548 tys. zł.

Spółka zależna Cognor S.A. podpisała w dniu 3 września 2021 r. umowę z bankiem Santander S.A. (obecnie Erste Bank Polska S.A.) o kredyt w rachunku bieżącym z limitem 20 000 tys. zł. Oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR 1M + marża. Umowa ta obowiązuje do dnia 3 września 2023 r. Aneksem nr 2 z dnia 1 września 2023 r. wydłużono okres obowiązywania kredytu do 12 stycznia 2024 r. Aneksem nr 3 z dnia 11 stycznia 2024 r. wydłużono okres obowiązywania kredytu do 30 stycznia 2026 roku. Aneksem nr 4 z dnia 29 stycznia 2026 r. wydłużono okres obowiązywania kredytu do 29 stycznia 2027 r. Zabezpieczeniem niniejszego kredytu jest oświadczenie o poddaniu się egzekucji oraz zastaw rejestrowy na wyrobach gotowych do wysokości 20 000 tys. zł. Wykorzystanie na 30 września 2026 r. w wysokości 20 103 tys. zł.

Spółka zależna Cognor S.A. podpisała w dniu 28 września 2021 podpisała umowę z mBank S.A. o kredyt w rachunku bieżącym z limitem 34 000 tys. zł. Wykorzystanie limitu może się odbywać w walutach PLN, EUR. Oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR 1M/EURIBOR 1M + marża. Umowa obowiązuje do dnia 14 września 2023 r. Aneksem nr 1 z dnia 6 września 2023 r. wydłużono okres obowiązywania do dnia 11 września 2025 r. Aneksem nr 2 z dnia 6 października 2023 r. zmieniono bazę oprocentowania na WIBOR ON PLN oraz ESTR ON EUR. Aneksem nr 3 z dnia 5 września 2025 r. wydłużono okres obowiązywania do dnia 17 września 2026 r., natomiast aneksem nr 4 z dnia 19 grudnia 2025 r. ujęto w umowie kowenanty. Zabezpieczeniem niniejszego kredytu jest oświadczenie o poddaniu się egzekucji do wysokości 51 000 tys. zł oraz zastaw rejestrowy na wyrobach gotowych do wysokości 34 000 tys. zł oraz hipoteka na nieruchomości oddziału OMS w Katowicach. Wykorzystanie na 30 września 2026 r. w wysokości 32 903 tys. zł.

Spółka zależna Cognor S.A. podpisała w dniu 30 września 2022 roku umowę kredytową z Alior Bank S.A. w PLN z limitem 50 000 tys. zł. W ramach limitu Spółka może korzystać z kredytu w rachunku bieżącym oraz akredytywy i gwarancji. Okres wykorzystania akredytyw i gwarancji upływa 28 września 2026 roku, natomiast kredytu w rachunku bieżącym do 28 września 2024. Aneksem nr 1 z dnia 27 września 2024 wydłużono okres wykorzystania kredytu w rachunku bieżącym do 28 października 2024 roku. Aneksem nr 2 z dnia 28 października 2024 roku zmniejszono kwotę limitu do 30 000 tys. zł i wydłużono okres wykorzystania kredytu do 27 października 2025 roku. Sublimit dla gwarancji i akredytywy wynosi 25 000 tys. zł i również obowiązuje do 27 października 2025 roku. Aneksem nr 3 z dnia 24 października 2025 roku wydłużono okres wykorzystania kredytu w rachunku bieżącym do 22 października 2026 roku oraz wprowadzono dodatkowe zabezpieczenie w postaci hipoteki na nieruchomości. Aneksem nr 4 z dnia 21 października 2026 roku wydłużono okres wykorzystania kredytu w rachunku bieżącym do 20 listopada 2026 roku. Oprocentowanie kredytu ustalone jest na poziomie WIBOR 1M + marża. Zabezpieczeniem jest pełnomocnictwo do rachunku bankowego, zastaw na wyrobach gotowych do wysokości 24 000 tys. zł, hipoteka umowna do kwoty 45 000 tys. zł na nieruchomości w Pękowicach oraz oświadczenie o poddaniu się egzekucji. Wykorzystanie na 30 września 2026 r. w wysokości 30 000 tys. zł.

Spółka zależna JAP Industries s.r.o. podpisała w dniu 12 października 2022 roku umowę kredytową z ČSOB z limitem 200 000 tys. CZK. W ramach limitu Spółka może korzystać z kredytu w rachunku bieżącym do wysokości 100 000 tys. CZK oraz akredytywy i gwarancji do wysokości 140 000 tys. CZK. Wykorzystanie limitu może występować w walutach CZK, USD oraz EUR. Oprocentowanie kredytu w rachunku bieżącym ustalone jest w zależności od waluty o ON PRIBOR/ESTER/1M SOFR + marża. Zabezpieczenie stanowią zapasy oraz należności. Wykorzystanie kredytu w rachunku bieżącym na 30 września 2026 r. w wysokości 1 224 tys. zł.

Spółka zależna JAP Industries s.r.o. podpisała w dniu 31 października 2022 roku umowę kredytową z Citibank z limitem 50 000 tys. CZK. W ramach limitu Spółka może korzystać z kredytu w rachunku bieżącym oraz akredytywy i gwarancji. Wykorzystanie limitu może występować w walutach CZK, USD oraz EUR. Oprocentowanie kredytu ustalone jest w zależności od waluty o 1D PRIBOR/overnight LIBOR EUR/overnight LIBOR USD + marża. Zabezpieczenie stanowią należności. Wykorzystanie kredytu w rachunku bieżącym na 30 września 2026 r. w wysokości 0 tys. zł.

Grupa w pozycji kredyt bieżący prezentuje również zadłużenie na kartach debetowych na 30 września 2026 roku w wysokości 4 tys. zł.

Kowenanty

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

1. W umowie kredytu inwestycyjnego w kwocie 360,4 milionów złotych oraz 35,7 milionów euro zawartej z Banco Santander przez 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. Na dzień 30.06.2026 r. oraz 30.09.2026 r. ponownie zaistniało naruszenie tych wskaźników. Spółka wystąpiła do banku z wnioskiem o akceptację tych naruszeń jak i przypadków naruszeń wskaźników EBITDA oraz przepływów pieniężnych które wystąpiły 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 Erste Bank Polska S.A. (do 23 kwietnia 2026 pod nazwą Santander Bank Polska S.A.) przez 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., na 30.06.2026 r. oraz na 30.09.2026 r. Spółka wystąpiła do banku o akceptację naruszeń.

3. W warunkach emisji obligacji ze stycznia oraz maja 2024 roku w łącznej kwocie 240,0 milionów złotych wyemitowanych przez 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 finasowań 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 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,
Wymienione wskaźniki uwzględniają skonsolidowane dane Cognor Holding S.A. i obliczane są na koniec odpowiednich kwartałów.
Wskaźnik został naruszony na 30.09.2026 r. Spółka wystąpiła do banku o akceptację tego naruszenia.

5. W umowie o kredyt obrotowy w kwocie limitu do 30,0 milionów złotych zawartej z Alior Bankiem przez 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. został naruszony wskaźnik zadłużenia. Spółka wystąpiła do banku o akceptację tego naruszenia.

6. W umowie o kredyt obrotowy w kwocie limitu do 40,0 milionów złotych zawartej z Bankiem Pekao przez 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., 30.06.2026 r. oraz 30.09.2026 r. W dniu 29.07.2026 r. Bank Pekao udzielił warunkowej akceptacji naruszenia wskaźnika EBITDA na 31.03.2026 r., uzależnionej od dostarczenia akceptacji naruszeń od pozostałych instytucji finansujących. Spółka wystąpiła do banku o akceptację pozostałych naruszeń.

Reasumując, Spółka na dzień 30.09.2026 r. pozostaje w stanie naruszenia następujących warunków:
- wskaźników: zadłużenia i DCSR oraz parametrów EBITDA i przepływów pieniężnych w Banco Santander,
- wskaźnika EBITDA w umowie obligacji,
- wskaźnika zadłużenia w Erste Bank Polska,
- wskaźnika zadłużenia w mBanku,
- 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.
Poza wspomnianymi wnioskami o akceptację zaistniałych naruszeń Spółka wystąpiła o a priori akceptację spodziewanych naruszeń na koniec 2026 roku i oczekuje na decyzje banków.

14 Rezerwy

Grupa w trzecim kwartale 2026 roku wykorzystała utworzoną w poprzednich latach rezerwę na zapłatę kary do UOKiK w wysokości 1 143 tys. zł, a pozostała część rezerwy została rozwiązana, w związku z tym na 30 września 2026 r. wartość rezerwy wyniosła 0 tys. zł (30 czerwca 2026 r. 1 300 tys. zł, 31 grudnia 2025 r.: 1 300 tys. zł, 30 września 2025 r.: 1 300 tys. zł). Szczegóły odnośnie kary w nocie nr 22.

15 Zobowiązania warunkowe, gwarancje i inne zobowiązania

Grupa nie posiada zobowiązań warunkowych.

16 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Określenie podmiotów powiązanych

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

Jednostki sprawujące kontrolę:

- PS HoldCo Sp. z o.o. (poprzednio 4Workers Sp. z o.o.)

Jednostki stowarzyszone (konsolidowane metodą praw własności) są następujące:

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

Jednostki powiązane z jednostkami sprawującymi kontrolę:

- 4Groups Sp. z o.o. (od 23 sierpnia 2021 roku)
- czystyefekt.pl Sp. z o.o. (do 30 czerwca 2025 roku)
- 4Groups Sp. z o.o. Sp. komandytowa (od 22 czerwca 2022 r.)
- PS Green Investments Sp. z o.o. (od 3 października 2022 r.)
- EcoWat Parki Wiatrowe Sp. z o.o. (od 20 listopada 2024 r.)
- Mława RES Park Sp. z o.o. (od 1 września 2025 r.)
- SRES Park Sp. z o.o. (od 2 października 2026 r.)

Jednostki powiązane osobowo z Członkami Zarządu

PS Przemysław Sztuczkowski
PG Przemysław Grzesiak
Forte Krzysztof Zoła
BMD Dominik Barszcz
BMD Sp. z o.o.
BMD Sp. z o.o. S.K.A.
BMLaw Kancelaria Prawna
BMLaw Kancelaria Prawna Marcin Barszcz S.K.A.
Michał Kotas (komandytariusz Cognor Holding S.A. Sp. k.)
Fundacja "Zdążyć na czas"
4Workers Sp. z o.o. (poprzednio PS Workers Sp. z o.o.)
Czystyefekt.pl Sp. z o.o. (od 30 czerwca 2025 roku)
AG Alicja Grzesiak
Cezary Grzesiak P.H.U. Medal
Outsourcing Direct Marek Wyrwicz
Grupa Direct Sp. z o.o.
Hutnicza Izba Przemysłowo-Handlowa

w tysiącach złotych	**30.09.2026**	**30.06.2026**	**31.12.2025**	**30.09.2025**
Należności krótkoterminowe:				
- jednostki powiązane osobowo z Zarządem	40 745	40 807	40 755	40 594
- jednostki stowarzyszone	363	132	223	208
- jednostki sprawujące kontrolę	-	9	4	9
- jednostki powiązane z jednostkami sprawującymi kontrolę	1	427	380	1
Zobowiązania długo i krótkoterminowe				
- jednostki sprawujące kontrolę	1 071	13 828	1 400	1 409
- jednostki powiązane z jednostkami sprawującymi kontrolę	1 252	1 236	1 332	1 979
- jednostki powiązane osobowo z Zarządem	1 660	149	135	162
Zobowiązania z tyt. pożyczek otrzymanych i weksli				
- jednostki sprawujące kontrolę	91 417	87 192	101 155	98 533
- jednostki powiązane osobowo z Zarządem	2 876	-	-	-

w tysiącach złotych	01.07.2026-30.09.2026	01.07.2025-30.09.2025	01.01.2026-30.09.2026	01.01.2025-30.09.2025	01.10.2025-30.09.2026	01.10.2024-30.09.2025
Przychody ze sprzedaży usług						
- jednostki stowarzyszone	315	252	659	886	850	1 318
- jednostki sprawujące kontrolę	9	2	17	76	90	109
- jednostki powiązane z jednostkami sprawującymi kontrolę	65	58	195	408	272	413
- jednostki powiązane osobowo z Zarządem	46	19	146	46	218	951
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów						
- jednostki stowarzyszone	110	61	273	206	334	277
- jednostki sprawujące kontrolę	-	-	-	-	-	1
- jednostki powiązane z jednostkami sprawującymi kontrolę	1	3	6	10	7	25
- jednostki powiązane osobowo z Zarządem	3	2	6	6	-	6
Zakup towarów i materiałów						
- jednostki sprawujące kontrolę	-	-	-	373	(5)	588
- jednostki powiązane z jednostkami sprawującymi kontrolę	17	-	17	-	17	-
- jednostki powiązane osobowo z Zarządem	362	169	1 180	169	1 517	169
Zakup usług						
- jednostki powiązane z jednostkami sprawującymi kontrolę	3 042	2 897	9 187	8 927	12 254	5 956
- jednostki sprawujące kontrolę	390	4 822	1 207	8 389	692	10 686
- jednostki powiązane osobowo z Zarządem	2 683	2 506	7 893	3 525	10 911	4 791
Pozostałe przychody						
- jednostki sprawujące kontrolę	-	-	-	-	-	39
- jednostki powiązane z jednostkami sprawującymi kontrolę	-		26	-	26	-
Pozostałe koszty						
- jednostki sprawujące kontrolę	450	-	-	-	-	-
- jednostki powiązane osobowo z Zarządem	-	-	-	-	(24)	-
Pozostałe zyski/straty netto						
- jednostki powiązane z jednostkami sprawującymi kontrolę	-	-	-	2	(2)	294
Koszty finansowe						
- jednostki sprawujące kontrolę	(1 728)	(1 464)	(4 232)	(8 425)	(6 272)	(11 090)
- jednostki powiązane osobowo z Zarządem	(103)	-	(234)	-	(315)	(1 342)

Transakcje z Członkami Zarządu i Rady Nadzorczej

Wynagrodzenia w okresie	01.01.2026-30.09.2026	01.01.2025-30.09.2025
Wynagrodzenie Członków Zarządu Spółki Dominującej, w tym:		
-otrzymane od Spółki Dominującej (umowy doradczo-zarządcze z 4Groups Sp. z o.o. Sp.k.)	1 158	1 164
- *w tym wypłacona premia należna za rok poprzedni*	-	-
-otrzymane od spółek zależnych (umowy doradczo-zarządcze z 4Groups Sp. z o.o. Sp.k.)	6 930	7 076
- *w tym wypłacona premia należna za rok poprzedni*	-	-
Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej Spółki Dominującej	338	291

W dniu 23-05-2019 r. jedna ze spółek Grupy - Cognor S.A. (Spółka), zawarła umowę z generalnym wykonawcą i rozpoczęła budowę centrum wystawienniczo-konferencyjnego w okolicach Krakowa (Centrum). Obiekt ten realizowany jest przez Spółkę na zlecenie Przemysława Sztuczkowskiego (Zleceniodawca), który jest większościowym akcjonariuszem Cognor Holding S.A. za pośrednictwem spółki PS Holdco Sp. z o.o. (PSH), w której jest jedynym wspólnikiem. W świetle zawartej między stronami umowy w dniu 08-12-2010 r. (Umowa), Cognor S.A. zobowiązał się wybudować przedmiotowy obiekt w standardzie „pod klucz", zaś Przemysław Sztuczkowski zobowiązał się do jego zakupu niezwłocznie po oddaniu do użytkowania za cenę w wysokości faktycznie poniesionych przez Spółkę kosztów powiększonych o 15% marży. Zakończenie prac nastąpiło 30.06.2024 r. a w dniu 30.12.2024 r. Spółka i Zleceniodawca zawarli porozumienie precyzujące warunki przeniesienia własności Centrum na nabywcę, a nadto Spółka wyraziła zgodę na cesję praw z Umowy na PSH. W dniu 28.03.2019 r. Gmina Zielonki postanowiła o przystąpieniu do prac nad zmianą planu miejscowego dla miejscowości Pękowice, na terenie której znajduje się Centrum. Projekt nowego planu został wyłożony do publicznego wglądu i termin na składanie uwag do niego upływa 24-11-2026 r. W toku konsultacji publicznych Spółka dnia 21-10-2026 r. wniosła o zmiany do projektu planu wpływające na uwarunkowania podatkowe stron Umowy jak i treść umowy przenoszącej własność Centrum. Na dzień bilansowy wartość poniesionych w latach ubiegłych przez Spółkę nakładów w tym zakresie wynosi narastająco 35 297 tys. złotych. Spółka, stosownie do wymogów MSSF 15, rozpoznała w sprawozdaniach finansowych za lata ubiegłe przychód narastająco 40 592 tys. zł co stanowi równowartość poniesionych nakładów powiększonych o 5 295 tys. zł marży. Należność z tego tytułu prezentowana jest jako należność z tyt. umowy o usługę budowlaną w nocie nr 8.

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

w tysiącach złotych	**30.09.2026**	**30.06.2026**	**31.12.2025**	**30.09.2025**
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	31 246	28 988	48 847	45 369
Środki pieniężne na rachunkach bankowych o ograniczonej możliwości dysponowania	57 983	68 603	45 816	56 679
Środki pieniężne w kasie	363	302	204	313
Lokaty krótkoterminowe	-	-	30 000	-
Inne środki pieniężne	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	**89 592**	**97 893**	**124 867**	**102 361**
Kredyty w rachunku bieżącym	(123 782)	(124 296)	(9 612)	(122 685)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	**(34 190)**	**(26 403)**	**115 255**	**(20 324)**

Wpływy z tytułu rozliczeń IRS ujmowane są w ramach przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej z uwagi na zabezpieczający charakter dla płatności odsetkowych, które ujmowane są w ramach działalności finansowej w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych.

18 Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej

Na dzień 30 września 2026 r., 30 czerwca 2026 r., 31 grudnia 2025 r. oraz 30 września 2025 r. Grupa ujęła w wartości godziwej przez wynik finansowy aktywa z tytułu swapu na stopę procentową (IRS) w wysokości 13 936 tys. zł, 8 664 tys. zł, 8 204 tys. zł oraz 12 277 tys. zł odpowiednio. Wartość godziwa swapu na stopę procentową została oszacowana na podstawie wycen otrzymanych z banków, która oparte są na wycenie różnicy między ustaloną umownie wartością stopy procentowej a wartościami stopy w oparciu o notowania rynkowe

Wartość godziwa

Poniżej przedstawiono szczegóły dotyczące wartości godziwych instrumentów finansowych, dla których jest możliwe ich oszacowanie:

• Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, krótkoterminowe lokaty bankowe, krótkoterminowe kredyty bankowe i kredyty w rachunku bieżącym: wartość księgowa wyżej wymienionych instrumentów jest zbliżona do ich wartości godziwej z uwagi na szybką zapadalność tych instrumentów.

• Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (które nie są wyceniane w wartości godziwej), zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, a także rozliczenia międzyokresowe kosztów: wartość księgowa wyżej wymienionych instrumentów jest zbliżona do ich wartości godziwej z uwagi na ich krótkoterminowy charakter (poziom II wyceny).

• Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych, za wyjątkiem instrumentów o stałej stopie oprocentowania: wartość księgowa wyżej wymienionych instrumentów jest zbliżona do ich wartości godziwej z uwagi na zmienny charakter ich oprocentowania (poziom II wyceny) i wynosiła na 30 września 2026 r.: 486 873 tys. zł (30 czerwca 2026 r.: 471 502 tys. zł, 31 grudnia 2025 r.: 438 985 tys. zł, 30 września 2025 r.: 421 410 tys. zł)

• Zobowiązania z obligacji zamiennych na akcje: wartość godziwa tych instrumentów (poziom II wyceny) wynosiła na 30 września 2026 roku: 29 434 tys. zł (30 czerwca 2026 r.: 33 748 tys. zł, 31 grudnia 2025 r.: 36 949 tys. zł, 30 września 2025 r.: 35 889 tys. zł)

• Zobowiązania z tytułu instrumentów o stałej stopie oprocentowania. Wartość godziwa pożyczek jest zbliżona do ich wartości księgowej z uwagi na krótkoterminowy charakter tych instrumentów oraz oprocentowanie zbliżone do rynkowego oprocentowania (poziom III wyceny) i wynosiła na 30 września 2026 r.: 18 989 tys. zł (30 czerwca 2026 r.: 17 796 tys. zł, 31 grudnia 2025 r.: 1 848 tys. zł, 30 września 2025 r.: 2 190 tys. zł)

• Zobowiązania z tytułu obligacji korporacyjnych wyemitowanych w 2024 roku - z uwagi na fakt, iż obligacje są obligacjami notowanymi na rynku Catalyst wartość godziwą obligacji ustalono na podstawie transakcji zawieranych w okolicy dnia bilansowego (poziom I wyceny). Wartość godziwa nominału obligacji na 30 września 2026 r. wynosiła: 144 749 tys. zł (30 czerwca 2026 r.: 146 304 tys. zł, 31 grudnia 2025 r.: 192 192 tys. zł, 30 września 2025 r.: 193 728 tys. zł)

• Wartość godziwa swapu na stopę procentową została oszacowana na podstawie wycen otrzymanych z banków, która oparte są na wycenie różnicy między ustaloną umownie wartością stopy procentowej a wartościami stopy w oparciu o notowania rynkowe (poziom II wyceny). Na dzień 30 września 2026 roku aktywa w wartości godziwej z tyt. swapu na stopę procentową wyniosło 13 936 tys. zł (30 czerwca 2025 r.: 8 664 tys. zł, 31 grudnia 2025 r.: 8 204 tys. zł, 30 września 2025 r.: 12 277 tys. zł).

Należności faktoringowe oraz swap na stopę procentową w hierarchii wartości godziwej są zakwalifikowane do poziomu II. W bieżącym okresie brak przeklasyfkowań pomiędzy poziomami hierarchii.

19 Sezonowość działalności

Działalność na rynku handlu wyrobami hutniczymi charakteryzuje się sezonowością uzyskiwanych przychodów ze sprzedaży, wynikającą ze zmienności warunków atmosferycznych w rocznym cyklu pogodowym. Sezonowość ta przejawia się mniejszym popytem na wyroby stalowe w okresie zimowym, co wynika z ograniczenia inwestycji budowlanych i infrastrukturalnych w tym okresie.

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

Zarząd nie publikował prognoz wyników.

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

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

* 100% udziałów w podmiocie PS HoldCo Sp. z o.o. posiada Przemysław Sztuczkowski, a zatem udział jaki posiada podmiot PS HoldCo Sp. z o.o. jest zarazem udziałem pośrednim Przemysława Sztuczkowskiego. Szczegółowe informacje na temat stanu posiadania akcji zaprezentowane zostały w nocie nr 11.

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

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

Z punktu widzenia Grupy jako ważne opisujemy następujące postępowania:

- 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. W dniu 05.10.2026 r. złożono skargę kasacyjną, która oczekuje na rozpoznanie. Zarząd Spółki w latach poprzednich utworzył rezerwę z tego tytułu w kwocie 1,3 mln zł. Spółka w trzecim kwartale 2026 roku wykorzystała utworzoną w poprzednich latach rezerwę na zapłatę kary do UOKiK w wysokości 1 143 tys. zł, a pozostała część rezerwy została rozwiązana.

- 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 2 180 tys. zł w 2023 roku, 962 tys. zł w 2024 roku, 874 tys. zł w 2025 roku oraz 526 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.

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

Nie dotyczy

24 Informacja o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji, łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca:

Poręczenia i gwarancje udzielone przez Emitenta jednostkom zależnym

Jednostka zależna	Rodzaj zobowiązania	Wartość poręczenia (w tys. zł)	Okres poręczenia
Cognor S.A.	Umowa emisji obligacji	144 000	do 15.01.2029
Cognor S.A.*	Umowa kredytu inwestycyjnego	256 575	do 21.12.2031
Cognor S.A.*	Umowa kredytu inwestycyjnego	105 134	do 21.12.2033
Cognor S.A.	Zobowiązania handlowe	3 802	bezterminowo
Cognor S.A.	Faktoring	60 000	bezterminowo

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

Poręczenia i gwarancje otrzymane przez jednostkę zależną Cognor S.A.

Gwarant	Rodzaj zobowiązania	Wartość poręczenia	Okres poręczenia
KUKE S.A.	Umowa kredytu inwestycyjnego	199 075	do 21.12.2031
KUKE S.A.	Umowa kredytu inwestycyjnego	90 127	do 21.12.2033

25 Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majatkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta.

W okresie od początku roku 2021 do końca trzeciego kwartału bieżącego roku Grupa podjęła kilka kluczowych przedsięwzięć modernizacyjnych o łącznej wartości przekraczającej 1,7 mld zł. W roku 2023 zakończona została modernizacja stalowni o wartości niecałych 92,1 milionów złotych polegająca między innymi na wymianie podstawowego elementu ciągu technologicznego w Gliwicach, to jest pieca łukowego (EAF). Na początku 2024 roku zakończona została podstawowa część drugiego z wielkich projektów, dotyczącego walcowni w Krakowie, gdzie zbudowaliśmy od nowa piec, wymieniliśmy większość elementów ciągu walcowniczego i dobudowaliśmy zautomatyzowany odcinek końcowy zaś w drugim kwartale bieżącego roku zakończyliśmy również montaż dodatkowej odnogi w postaci linii do zwijania prętów w kręgi, którą z sukcesem uruchomiliśmy. Nakłady te przekroczyły łącznie 330 milionów złotych. W Siemianowicach Śląskich natomiast, zakończyliśmy budowę najnowocześniejszej w Unii Europejskiej walcowni kształtowników, zastępujących wysłużoną i zamkniętą już walcownię w Zawierciu. Jest to dotychczas nasza największa inwestycja o wartości przekraczającej 830 milionów złotych. Zakład jest aktualnie w toku rozruchu i produkcji testowej.

Źródłem finansowania powyższych inwestycji były środki własne Grupy oraz finansowanie zewnętrzne w postaci: (i) obligacji zamiennych wyemitowanych w 2023 roku w kwocie 100 milionów złotych z datą wymagalności po siedmiu latach (Obligacje Zamienne), (ii) obligacji zwykłych, niezabezpieczonych wyemitowanych w 2024 roku w kwocie 240 milionów złotych z wykupem w pięcioletnich równych okresach rocznych (Obligacje) oraz (iii) kredytu inwestycyjnego z dwuletnim okresem wykorzystania i ośmioletnim okresem spłaty regulowanego w równych ratach półrocznych a zaciągniętego w Banku Santander S.A. w roku 2021 w kwotach 240,0 milionów złotych i 30,5 milionów euro, które następnie zostały zwiększone o transzę drugą w kwotach 120,4 milionów złotych oraz 5,2 milionów euro do łącznie 360,4 milionów złotych oraz 35,7 milionów euro (Kredyt Inwestycyjny).

Na czas prowadzenia prac inwestycyjnych poszczególne zakłady musiały zatrzymać produkcję. O ile stalownia gliwicka nie pracowała przez okres około pół roku to walcownia krakowska zatrzymana była przez ponad rok. W jednym i drugim przypadku czas trwania prac wydłużył się w stosunku do harmonogramu, a następnie trwał okres rozruchu, który przeciągał się zwłaszcza w przypadku głównej linii walcowniczej w Krakowie. W kwietniu 2024 roku definitywnie zakończyliśmy funkcjonowanie walcowni w Zawierciu, której produkcja dopiero od początku 2026 r. została podjęta przez całkowicie nowy zakład w Siemianowicach Śląskich. Jego budowa także doznała poślizgów czasowych. Omówione inwestycje spowodowały znaczne ograniczenie produkcji w obszarze stali zwykłych i wyrobów hutniczych przeznaczonych głównie dla budownictwa w okresie lat 2023-2025. Przedsięwzięcia te w większości przekroczyły swoje budżety a przede wszystkim harmonogramy realizacji i rozruchu co spowodowało, iż w latach 2023, 2024 i 2025 ponieśliśmy wyższe od zakładanych koszty postojów, odpowiednio w kwotach 74,1, 55,5 i 25,9 milionów złotych. Kwoty te są równe wartości kosztów stałych ponoszonych w czasie, w którym zakłady nie mogły pracować ze względu na trwające inwestycje. Zarówno przytoczone nakłady, koszty związane z postojami jak i trudne do oszacowania straty wynikające z mniejszej produkcji i sprzedaży bardzo zaważyły na naszych wynikach w tych latach, do czego w okresie 2024-2025 dołożyła się dekoniunktura na rynku, szczególnie dotkliwa w przypadku prętów żebrowanych.

Wynikiem powyższych okoliczności było bardzo znaczne pogorszenie naszej rentowności oraz przepływów pieniężnych co spowodowało, że w ostatnich kwartałach nie byliśmy w stanie dotrzymać granicznych minimalnych poziomów wskaźników finansowych zawartych w umowach finansowania. Wielokrotnie w tym czasie występowaliśmy z wnioskami o akceptacje zaistniałych jak i spodziewanych naruszeń. Dotychczas odpowiednie instytucje finansowe przychylnie na nie odpowiadały. Liczymy, że w opisanych w nocie nr 13 przypadkach naruszeń kowenantów zdołamy przekonać naszych partnerów finansowych do kontynuacji współpracy pomimo zaistniałych naruszeń do daty niniejszego raportu jak i do końca 2026 roku. Liczymy, że w związku z rosnącymi wynikami operacyjnymi i finansowymi jakie osiągamy w bieżącym roku, wskaźniki ulegną poprawie w takim stopniu, że Grupa powróci do zgodności z nimi w roku 2027.

Naruszenie wskaźników i parametrów finansowych uprawnia finansujących do postawienia finansowań w stan wymagalności. Jest to sankcja o charakterze skrajnym i finansujący nie stosowali tego typu działań w stosunku do Grupy mając na względzie: postęp w realizacji naszej strategii, poprawę rezultatów operacyjnych, progres wyników finansowych i w konsekwencji powrót w przyszłości do zakładanych poziomów tych wskaźników czy parametrów finansowych, a nade wszystko fakt niezakłóconej i terminowej obsługi naszego zadłużenia wobec zewnętrznych kredytodawców. Zgody na dotychczas zaistniałe naruszenia wiązały się niekiedy z koniecznością akceptacji nowych warunków cenowych w okresie trwania naruszeń lub zmiany innych parametrów umownych poprawiających bezpieczeństwo ekspozycji kredytowej. Nie mamy żadnych sygnałów od żadnego z finansujących o zamiarze skorzystania z prawa do przedwczesnej spłaty jego ekspozycji kredytowej. Przeciwnie, w przypadku wszystkich banków, gdzie korzystamy z limitów kredytowych typu overdraft, których to terminy obowiązywania zapadały w ostatnich miesiącach, otrzymaliśmy pozytywne decyzje i przedłużyliśmy terminy obowiązywania.

Zgodnie ze stosowanymi zasadami rachunkowości, konsekwencją naruszenia wskaźników i parametrów finansowych jest w przypadku umów zawierających postanowienia odnośnie ich utrzymana konieczność przekwalifikowania długoterminowej części zobowiązań finansowych na krótkoterminowe, mimo że Grupa nie otrzymała od żadnego z wierzycieli żądania przedterminowej spłaty należności.

Niezależnie od powyższego, celem wzmocnienia struktury bilansu, która w ostatnich dwóch latach została osłabiona poprzez poniesione straty, Grupa pozyskała w maju 2025 roku dodatkowe finansowanie w formie pożyczki podporządkowanej w kwocie 87,0 milionów złotych, a pod koniec roku 2025 przeprowadziła emisję akcji pozyskując 300,0 milionów złotych w formie kapitału własnego. Nadto, w dniu 10 listopada 2026 roku zarząd Grupy ogłosił o zwołaniu nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy na dzień 7 grudnia 2026 roku, które ma zdecydować o jeszcze jednej emisji do 27 840 000 sztuk akcji przeznaczonej na wsparcie kapitału obrotowego w obliczu rosnącej sprzedaży, zwłaszcza z nowego zakładu w Siemianowicach Śląskich oraz obserwowanej i spodziewanej poprawy koniunktury rynkowej. Zarząd spodziewa się wpływów z tej emisji na poziomie przekraczającym 100,0 milionów złotych.

W powyższym kontekście zdolność Grupy do wywiązywania się ze swoich zobowiązań w dającej się przewidzieć perspektywie oceniamy pozytywnie.

Działania militarne podjęte 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. Nasza Grupa 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 Grupy 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 opracowywane są dalsze formy wsparcia przemysłu energochłonnego poprzez ulgi w cenie energii elektrycznej na gruncie unijnej dyrektywy CISAF. Odpowiednia ustawa została przyjęta przez Radę Ministrów, a następnie uchwalona przez Parlament i obecnie jest na końcu procesu legislacyjnego. Prawo to umożliwi przedsiębiorstwom takim jak Cognor wystąpienie o subwencję pokrywającą różnicę pomiędzy rynkową ceną energii elektrycznej a kwotą 50,00 euro za megawatogodzinę w odniesieniu do maksymalnie połowy zużycia. Oszacowanie jego efektu ekonomicznego będzie możliwe po publikacji ustawy wraz z ewentualnymi aktami wykonawczymi.

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. W sierpniu 2026 r. 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 Grupy oznacza to, że przy planowanej wielkości produkcji nie będzie w najbliższych kilku latach potrzeby nabywania EU ETS na rynku na pokrycie deficytu darmowych uprawnień, bowiem deficyt ten nie wystąpi.

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

Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Cognor w perspektywie czwartego kwartału 2026 r. zależeć będą głównie od:

- kształtowania się relacji cen produktów do cen materiału wsadowego, w tym w szczególności złomów stali,
- kształtowania się relacji kursu PLN do EUR i USD,
- rozwoju sytuacji geopolitycznej w tym wojny w Ukrainie, która może mieć daleko idący wpływ na poziom popytu jak i spowodować perturbacje organizacyjne.

27 Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 10 listopada 2026 roku zarząd Jednostki Dominującej ogłosił o zwołaniu nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy na dzień 7 grudnia 2026 roku, które ma zdecydować o emisji do 27 840 000 sztuk akcji w tzw. trybie „bezprospektowym", z wyłączeniem prawa poboru, z której wpływy mają być przeznaczonej na wsparcie kapitału obrotowego w świetle rosnącej sprzedaży oraz obserwowanej i spodziewanej poprawy koniunktury rynkowej.

Poraj, 13 listopada 2026 roku

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez
Przemysław Sztuczkowski
Data: 2026.11.13 11:34:57 CET

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Krzysztof Zoła
Data: 2026.11.13 10:04:58 CET

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez
Dominik Barszcz
Data: 2026.11.13 12:24:57 CET

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

Wybrane dane ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego

	w tys. zł		w tys. EUR	
	30.09.2026	Dane porównawcze*	30.09.2026	Dane porównawcze*
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 859 206	1 634 534	434 394	385 822
II. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	50 494	-19 675	11 798	-4 644
III. Zysk (strata) brutto	-3 563	-64 897	-832	-15 319
IV. Zysk (strata) netto	-3 842	-52 860	-898	-12 477
IV.a. Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	-3 416	-49 970	-798	-11 795
IV.b. Zysk (strata) netto przypadający na udziały niekontrolujące	-426	-2 890	-100	-682
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-40 805	57 142	-9 534	13 488
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-61 437	-126 965	-14 354	-29 969
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-47 329	-36 571	-11 058	-8 632
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-149 571	-106 394	-34 946	-25 114
IX. Aktywa, razem	2 922 098	2 752 492	669 101	651 215
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 520 253	1 348 773	348 107	319 108
XI. Zobowiązania długoterminowe	212 306	381 108	48 614	90 167
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	1 307 947	967 665	299 493	228 941
XIII. Kapitał własny	1 401 845	1 403 719	320 994	332 108
XIV. Kapitał zakładowy	347 131	347 131	79 486	82 128
XV. Liczba akcji (w tys. szt.)	231 421	231 421		
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EURO)	-0,01	-0,29	0,00	-0,07
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EURO)	-0,01	-0,29	0,00	-0,07
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EURO)	6,06**	6,07**	1,39	1,44
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EURO)	5,58**	5,58**	1,28	1,32
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EURO)	0,00	0,00	0,00	0,00

*Dane dla pozycji dotyczących sprawozadnia z sytuacji finansowej prezentowane są na dzień 31 grudnia 2025 r. natomiast dla pozycji dotyczących sprawozdania z całkowitych dochodów i sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 września 2025 r.
** na 30.09.2026 r. oraz 31.12.2025 r. liczba akcji użyta do wyliczenia wartości księgowej na jedną akcję wynosiła 231.421 tys. sztuk oraz rozwodnionej wartości księgowej na jedną akcję wynosiła 251.421 tys. sztuk

Wybrane dane finansowe przeliczono na walutę EURO w następujący sposób:
Pozycje aktywów i pasywów sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono na EURO wg średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski obowiązującego na 30.09.2026 r. 4,3672 zł/EURO oraz dla danych porównawczych na 31.12.2025 r. 4,2267 zł/EURO.
Poszczególne pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz przepływów pieniężnych przeliczono wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP obowiązujących na ostatni dzień kalendarzowy poszczególnych miesięcy, który wyniósł odpowiednio 4,28 zł/EURO (9 miesięcy 2026 roku), 4,2365 zł/EURO (9 miesięcy 2025 roku).