Together reach more

COGNOR

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe

Cognor Holding S.A.

na dzień i za okres zakończony
30 września 2026

13 listopada 2026 roku

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

w tysiącach złotych	*Nota*	30.09.2026	30.06.2026	31.12.2025	30.09.2025
Aktywa					
Aktywa trwałe					
Wartości niematerialne		-	-	-	71
Udziały	*5*	978 476	990 419	989 978	1 083 926
Pożyczki udzielone i weksle	*6*	227 162	229 855	222 608	172 116
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	*12*	8 909	9 550	11 295	17 552
Aktywa trwałe razem		**1 214 547**	**1 229 824**	**1 223 881**	**1 273 665**
Aktywa obrotowe					
Zapasy		8	8	8	8
Pożyczki udzielone i weksle	*6*	80 764	77 430	63 751	70 792
Należności z tytułu podatku dochodowego		319	317	-	27
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	*7*	4 881	3 692	53 919	12 350
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		85	441	21 258	206
Aktywa obrotowe razem		**86 057**	**81 888**	**138 936**	**83 383**
Aktywa razem		**1 300 604**	**1 311 712**	**1 362 817**	**1 357 048**
Kapitał własny					
Kapitał zakładowy	*8*	347 131	347 131	347 131	257 131
Pozostałe kapitały		1 279 614	1 279 397	1 279 423	1 082 267
Wynik z lat ubiegłych i wynik okresu bieżącego		(452 420)	(443 987)	(449 157)	(375 147)
Kapitał własny razem		**1 174 325**	**1 182 541**	**1 177 397**	**964 251**
Zobowiązania długoterminowe					
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	*9*	69 967	74 073	94 255	92 014
Pozostałe zobowiazania	*10*	-	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe razem		**69 967**	**74 073**	**94 255**	**92 014**
Zobowiązania krótkoterminowe					
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	*9*	56 030	54 267	77 446	291 152
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	-	1 153	299
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	*10*	282	831	12 566	9 332
Zobowiązania krótkoterminowe razem		**56 312**	**55 098**	**91 165**	**300 783**
Zobowiązania razem		**126 279**	**129 171**	**185 420**	**392 797**
Pasywa razem		**1 300 604**	**1 311 712**	**1 362 817**	**1 357 048**

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

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

Skrócone jednostkowe 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 *dane przekształcone	01.01.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025 *dane przekształcone
Przychody z umów z klientami	*4*	1 879	1 482	5 557	4 958
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów		(97)	(51)	(194)	(212)
Zysk brutto ze sprzedaży		**1 782**	**1 431**	**5 363**	**4 746**
Pozostałe przychody		(189)	-	-	-
Koszty sprzedaży		-	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu		(1 230)	(1 089)	(3 659)	(3 335)
Pozostałe (straty)/zyski netto		-	(15)	-	(20)
Pozostałe koszty		450	(13)	-	(13)
Udział w wyniku jednostek wycenianych metodą praw własności		(12 160)	(23 582)	(13 343)	(38 838)
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej		**(11 347)**	**(23 268)**	**(11 639)**	**(37 460)**
Przychody odsetkowe		6 505	4 949	18 692	11 732
Przychody finansowe		-	(200)	-	6
Koszty finansowe		(2 950)	(8 005)	(7 976)	(25 656)
Koszty finansowe netto		**3 555**	**(3 256)**	**10 716**	**(13 918)**
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem		**(7 792)**	**(26 524)**	**(923)**	**(51 378)**
Podatek dochodowy		(641)	2 225	(2 340)	3 463
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy		**(8 433)**	**(24 299)**	**(3 263)**	**(47 915)**
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek wycenianych metodą praw własności		217	-	191	-
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		**(8 216)**	**(24 299)**	**(3 072)**	**(47 915)**

**patrz nota nr 3*

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

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

Skrócone jednostkowe 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
Zysk przed opodatkowaniem	(7 792)	(26 524)	(923)	(51 378)
Korekty				
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	-	-	-	-
Amortyzacja wartości niematerialnych	-	71	-	212
Utworzenie/(rozwiązanie) odpisów aktualizujących	-	-	-	-
Strata z tytułu różnic kursowych	-	-	-	21
Odsetki, koszty transakcyjne (dotyczące kredytów i pożyczek) i	(3 553)	3 236	(10 733)	13 618
Zmiana stanu należności	(1 189)	3 695	2 138	5 576
Zmiana stanu zapasów	-	-	-	-
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(549)	(4 214)	(1 951)	(4 291)
Udział w wyniku jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności	12 160	23 582	13 343	38 838
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności operacyjnej	**(923)**	**(154)**	**1 874**	**2 596**
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony	(2)	-	(1 426)	(865)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	**(925)**	**(154)**	**448**	**1 731**
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Odsetki otrzymane	-	3 222	1 772	7 632
Dywidendy otrzymane	-	-	978	120
Wpływy z tytułu spłaty udzielonych pożyczek (weksli)	8 622	100	64 052	100
Pożyczki (weksle) udzielone	(2 760)	(200)	(60 356)	(90 581)
Nabycie udziałów w spółkach zależnych	-	-	(3 003)	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**5 862**	**3 122**	**3 443**	**(82 729)**
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	-	-	16 000	87 000
Spłata zaciągniętych kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	-	-	(16 000)	-
Odsetki zapłacone	(5 293)	(3 222)	(53 644)	(6 604)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	**(5 293)**	**(3 222)**	**(25 064)**	**80 396**
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	**(356)**	**(254)**	**(21 173)**	**(602)**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na dzień 1 stycznia/1 lipca	441	460	21 258	808
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na dzień 30 września	**85**	**206**	**85**	**206**

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

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

Skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

w tysiącach złotych	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	**Kapitał własny razem**
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2025 r.	257 131	1 018 230	(327 232)	**948 129**
Całkowite dochody za rok sprawozdawczy	-	-	(47 915)	**(47 915)**
- zysk/(strata) netto za okres	-	-	*(47 915)*	***(47 915)***
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	56 887	-	**56 887**
Obligacje zamienne na akcje	-	*56 887*	-	***56 887***
Pozostałe	-	7 150		**7 150**
Kapitał własny na dzień 30 września 2025 r.	**257 131**	**1 082 267**	**(375 147)**	**964 251**
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2025 r.	257 131	1 018 230	(327 232)	**948 129**
Całkowite dochody za rok sprawozdawczy	-	(216)	(121 925)	**(122 141)**
- zysk/(strata) netto za okres	-	-	*(121 925)*	***(121 925)***
- inne całkowite dochody	-	*(216)*	-	***(216)***
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym				
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli	90 000	254 259	-	**344 259**
Obligacje zamienne na akcje	-	*56 887*	-	***56 887***
Emisja akcji zwykłych	*90 000*	*210 000*	-	***300 000***
Koszty emisji akcji	-	*(12 628)*	-	***(12 628)***
Pozostałe	-	7 150	-	**7 150**
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2025 r.	**347 131**	**1 279 423**	**(449 157)**	**1 177 397**
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2026 r.	347 131	1 279 423	(449 157)	**1 177 397**
Całkowite dochody za rok sprawozdawczy	-	191	(3 263)	**(3 072)**
- zysk/(strata) netto za okres	-	-	*(3 263)*	**(3 263)**
- inne całkowite dochody	-	*191*	-	**191**
Kapitał własny na dzień 30 września 2026 r.	**347 131**	**1 279 614**	**(452 420)**	**1 174 325**
Kapitał własny na dzień 1 lipca 2026 r.	347 131	1 279 397	(443 987)	**1 182 541**
Całkowite dochody za rok sprawozdawczy	-	217	(8 433)	**(8 216)**
- zysk netto za okres	-	-	*(8 433)*	**(8 433)**
- inne całkowite dochody	-	*217*	-	**217**
Kapitał własny na dzień 30 września 2026 r.	**347 131**	**1 279 614**	**(452 420)**	**1 174 325**

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

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

1 Dane Spółki

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

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

2 Skład Grupy Cognor Holding S.A.

Na dzień 30 września 2026 struktura Grupy Kapitałowej przedstawiała się następująco:

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 sprawozdania finansowego

a) Oświadczenie zgodności

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

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki Cognor Holding S.A. w dniu 13 listopada 2026 r.

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

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

W bieżącym roku Spółka 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 Spółka 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.)
Spółka jest w trakcie analizy wpływu MSSF 18 na jednostkowe 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 Spółki wyżej wymienione nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Spółkę na dzień bilansowy.

b) Kontynuacja działalności

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień i za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2026 roku zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

Spółka jest Jednostką Dominującą Grupy Kapitałowej Cognor Holding S.A. Na dzień 30 września 2026 r. zasadnicza część aktywów Spółki obejmowała udziały w jednostkach zależnych oraz inne aktywa wynikające bezpośrednio lub pośrednio z transakcji z jednostkami zależnymi. Zatem sytuacja Grupy Kapitałowej i jednostek zależnych ma bezpośrednie przełożenie na zdolność do kontynuowania działalności przez Spółkę.

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 18. W związku z powyższym, Zarząd Spółki Dominującej na bazie przeprowadzonej analizy, obecnej wiedzy oraz podejmowanych działań potwierdza, że przyjęcie założenia kontynuowania działalności przez Grupę oraz Spółkę Dominującą jest uzasadnione. Biorąc pod uwagę powyższe Zarząd Spółki Dominującej postanowił sporządzić niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe przyjmując zasadę kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości w niezmniejszonym istotnie zakresie.

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

c) Zasady rachunkowości

Zastosowane przez Spółkę zasady rachunkowości w niniejszym skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym są takie same jak te zastosowane przez Spółkę w rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 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 Spółki osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz innych czynnikach, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę osądu, co do wartości bilansowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej.

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

Przy sporządzaniu śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego dokonano szacunków księgowych i założeń w szczególności przy wycenie i analizie utraty wartości aktywów tj. udziały oraz należności, określaniu wartości rezerw, rozliczeń z właścicielem, kosztów amortyzacji wartości niematerialnych oraz wycenie aktywów i rezerw z tyt. podatku odroczonego.

3 Przekształcenie danych porównywalnych

Spółka dokonała przekształcenia danych porównywalnych w zakresie przychodów i kosztów refaktur. Spółka błędnie zaprezentowała w rachunku wyników za 9 miesięcy 2025 roku oraz z 3 miesiące 2025 roku zakończone 30 września 2025 r. przychody i koszt własny z tyt. refaktur. Prawidłowa prezentacja to prezentacja przychodów i kosztów netto. Poniżej zaprezentowano fragment sprawozdania z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów w zakresie przekształcenia danych porównywalnych.

	01.07.2025 - 30.09.2025 wg sprawozdania	korekta	**01.07.2025 - 30.09.2025** *dane przekształcone	**01.01.2025 - 30.09.2025** wg sprawozdania	korekta	**01.01.2025 - 30.09.2025** *dane przekształcone
Przychody z umów z klientami	4 957	(3 475)	1 482	8 433	(3 475)	4 958
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(3 526)	3 475	(51)	(3 687)	3 475	(212)
Zysk brutto ze sprzedaży	**1 431**	**-**	**1 431**	**4 746**	**-**	**4 746**

4 Przychody z umów z klientami

w tysiącach złotych	**01.01.2026 - 30.09.2026**	**01.01.2025 - 30.09.2025** ** dane przekształcone*
Przychody z umów z klientami		
a) do jednostek powiązanych	**5 557**	**4 958**
Przychody ze sprzedaży usług	5 557	4 958
b) do pozostałych jednostek	**-**	**-**
	5 557	**4 958**
w tym:		
Przychody z tytułu dóbr lub usług przekazanych klientowi w określonym momencie	-	-
Przychody z tytułu dóbr lub usług przekazywanych klientowi w miarę upływu czasu	5 557	4 958
	5 557	**4 958**
Strumienie przychodów		
- opłaty za korzystanie ze znaków towarowych	4 576	3 986
- opłaty za udostępnienie systemów informatycznych	570	783
- pozostałe	217	189

5 Udziały

w tysiącach złotych	30.09.2026	30.06.2026	31.12.2025	30.09.2025
Udziały w jednostkach zależnych				
Cognor S.A.	962 125	974 423	978 265	1 051 364
Cognor Holding S.A. sp.k.	4 990	5 029	5 283	3 039
JAP Industries s.r.o.	8 921	8 548	6 413	29 503
Hutnik Kraków Sp. z o.o.	241	-	-	-
Ecognor Sp. z o.o.	2 192	2 409	-	-
Wizja i Wola Sp. z o.o.	7	10	17	20
	978 476	**990 419**	**989 978**	**1 083 926**

Nazwa jednostki zależnej	**01.01.2025**	**Nabycie udziałów/akcji oraz podwyższenie kapitału (zbycie udziałów/akcji)**	**Inne**	**Udział w wyniku finansowym netto**	**Wypłaty dywidendy**	**Inne całkowite dochody**	**30.09.2025**
Cognor S.A.	1 091 235	-	-	(39 871)	-	-	1 051 364
Cognor Holding S.A. sp.k.	3 450	-	-	(411)	-	-	3 039
JAP Industries s.r.o.	35 493	-	-	1 457	(7 447)	-	29 503
Hutnik Kraków sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-	-
Ecognor Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-	-
Wizja i Wola Sp. z o.o.	33	-	-	(13)	-	-	20
Razem	**1 130 211**	**-**	**-**	**(38 838)**	**(7 447)**	**-**	**1 083 926**

Nazwa jednostki zależnej	**01.01.2025**	**Nabycie udziałów/akcji oraz podwyższenie kapitału (zbycie udziałów/akcji)**	**Inne**	**Udział w wyniku finansowym netto**	**Wypłaty dywidendy**	**Inne całkowite dochody**	**31.12.2025**
Cognor S.A.	1 091 235	-	-	(112 754)	-	(216)	978 265
Cognor Holding S.A. sp.k.	3 450	-	-	1 833	-	-	5 283
JAP Industries s.r.o.	35 493	-	-	1 146	(30 226)	-	6 413
Hutnik Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-	-
Ecognor Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-	-
Wizja i Wola Sp. z o.o.	33	-	-	(16)	-	-	17
Razem	**1 130 211**	**-**	**-**	**(109 791)**	**(30 226)**	**(216)**	**989 978**

Nazwa jednostki zależnej	**01.01.2026**	**Nabycie udziałów/akcji oraz podwyższenie kapitału (zbycie udziałów/akcji)**	**Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości**	**Udział w wyniku finansowym netto**	**Wypłaty dywidendy/zwrot wkładu**	**Inne całkowite dochody**	**30.09.2026**
Cognor S.A.	978 265	3	-	(16 334)	-	191	962 125
Cognor Holding S.A. sp.k.	5 283	-	-	685	(978)	-	4 990
JAP Industries s.r.o.	6 413	-	-	2 508	-	-	8 921
Hutnik Kraków sp. z o.o.	-	-	-	241	-	-	241
Ecognor Sp. z o.o.	-	2 625	-	(433)	-	-	2 192
Wizja i Wola Sp. z o.o.	17	-	-	(10)	-	-	7
Razem	**989 978**	**2 628**	**-**	**(13 343)**	**(978)**	**191**	**978 476**

W bieżącym okresie Spółka nie zidentyfikowała przesłanek wskazujących na konieczność dokonania dodatkowych odpisów z tytułu utraty wartości.

6 Pozostałe inwestycje

w tysiącach złotych	30.09.2026	30.06.2026	31.12.2025	30.09.2025
Pozostałe inwestycje długoterminowe				
a) w jednostkach powiązanych	**227 162**	**229 855**	**222 608**	**172 116**
Pożyczki udzielone	52 200	52 200	120 008	69 516
Weksle	174 962	177 655	102 600	102 600
	227 162	**229 855**	**222 608**	**172 116**
Pozostałe inwestycje krótkoterminowe				
a) w jednostkach powiązanych	**80 751**	**77 418**	**63 738**	**70 780**
Pożyczki udzielone	69 015	70 171	63 738	61 015
Weksle	11 736	7 247	-	9 765
b) w pozostałych jednostkach	**13**	**12**	**13**	**12**
Pożyczki udzielone	13	12	13	12
	80 764	**77 430**	**63 751**	**70 792**

Pożyczki udzielone

1) W ramach pożyczek Spółka Cognor Holding S.A. udzieliła 5 pożyczek do Cognor Holding S.A. Sp. kom.:

a) pożyczka z limitem 3 000 tys. zł udzielona 19 lipca 2022 roku, oprocentowana na poziomie 5%, z terminem spłaty 31 grudnia 2026 roku, saldo na 30 września 2026 roku: 3 112 tys. zł (na 30 czerwca 2026 r.: 3 074 tys. zł, 31 grudnia 2025 r.: 3 000 tys. zł, 30 września 2025 r.: 3 088 tys. zł)

b) pożyczka partycypacyjna z limitem 25 000 tys. zł udzielona 3 października 2022 roku, udzielona w celu sfinanowania przedsięwzięcia deweloperskiego realizowanego przez Cognor Holding S.A. Sp. kom., oprocentowana na poziomie 5%, oraz 24% odsetek partycypacyjnych liczonych od zysku netto jaki pożyczkobiorca osiągnie na realizowanej inwestycji. Termin spłaty niniejszej pożyczki ustalony został na 31 grudnia 2026 roku. Saldo na 30 września 2026 roku wyniosło 17 210 tys. zł (30 czerwca 2026 r.: 19 779 tys. zł, 31 grudnia 2025 r.: 20 207 tys. zł, 30 września 2025 r: 20 174 tys. zł)

c) pożyczka z limitem 5 000 tys. zł udzielona 12 kwietnia 2023 roku, oprocentowana na poziomie 5%, z terminem spłaty 31 grudnia 2026 roku, saldo na 30 września 2026 roku: 2 640 tys. zł (30 czerwca 2026 r.: 2 608 tys. zł, 31 grudnia 2025 r.: 3 340 tys. zł, 30 września 2025 r. 3 434 tys. zł)

d) pożyczka z limitem 500 tys. zł udzielona 13 września 2023 roku, oprocentowana na poziomie 5%, z terminem spłaty 31 grudnia 2026 roku, saldo na 30 września 2026 roku: 504 tys. zł (30 czerwca 2026 r.: 498 tys. zł, 31 grudnia 2025 r.: 486 tys. zł, 30 września 2025 r.: 500 tys. zł)

e) pożyczka z limitem 5 282 tys. zł udzielona 1 lipca 2024 roku, oprocentowana na poziomie 5%, z terminem spłaty 31 grudnia 2026 roku, saldo na 30 września 2026 roku: 671 tys. zł (30 czerwca 2026 r.: 671 tys. zł, 31 grudnia 2025 r.: 671 tys. zł, 30 września 2025 r. 5 901 tys. zł)

f) pożyczka z limitem 5 750 tys. zł, która powstała w wyniku konwersji zaliczki na zakup nieruchomości inwestycyjnej w dniu 22 grudnia 2025 roku, oprocentowana na poziomie 5%, z terminem spłaty 31 grudnia 2026 roku. Saldo na 30 września 2026 roku 6 994 tys. zł (30 czerwca 2026 r.: 6 910 tys. zł, 31 grudnia 2025 r.: 6 753 tys. zł)

2) Pożyczka udzielona 3 lipca 2023 roku do Ecognor Sp. z o.o. z limitem 9 500 tys. zł , oprocentowana na poziomie WIBOR 3M + marża, z terminem spłaty 31 grudnia 2026 roku. Saldo na dzień 30 września 2026 roku: 8 773 tys. zł (30 czerwca 2026 r.: 8 491 tys. zł, 31 grudnia 2025 r.: 10 481 tys. zł, 30 września 2025 r.: 10 008 tys. zł)

3) W ramach pożyczek Spółka Cognor Holding S.A. udzieliła następujące pożyczki do Hutnik Kraków Sp. z o.o.:

a) pożyczka udzielona 1 sierpnia 2024 roku z limitem 1 000 tys. zł, oprocentowana na poziomie 9% p.a., z terminem spłaty 31 lipca 2027 roku. Saldo na dzień 30 września 2026 roku: 348 tys. zł (30 czerwca 2026 r.: 340 tys. zł, 31 grudnia 2025 r.: 327 tys. zł, 30 września 2025 r.: 321 tys. zł)

4) W ramach pożyczek Spółka Cognor Holding S.A. udzieliła następujących pożyczek do Cognor S.A.:

a) W dniu 29 maja 2025 roku Spółka zawarła umowę pożyczki z Cognor S.A. w wysokości 87 000 tys. zł z ostatecznym terminem spłaty 20 marca 2030 roku. Oprocentowanie pożyczki jest na poziomie oprocentowania kredytu inwestycyjnego z banku Santander powiększonej o 0,5 p.p. marży, płatność odsetek roczna 20 marca każdego roku, a spłata kapitału co roku 20 marca w wysokości 17 400 tys. zł. Saldo z tyt. ww. pożyczki na 30 września 2026 roku wyniosło 80 963 tys. zł (30 czerwca 2026 r.: 80 000 tys. zł, 31 grudnia 2025 r.: 88 073 tys. zł, 30 września 2025 r.: 87 105 tys. zł)

b) pożyczka z limitem 50 000 tys. zł udzielona 18 listopada 2025 roku, oprocentowana na poziomie oprocentowania jakie Grupa posiada z tytułu kredytu inwestycyjnego w banku Santander (WIBOR 6M + marża) powiększona o 0,5 p.p., z terminem spłaty 20 marca 2030 roku. Saldo na dzień 31 grudnia 2025 roku: 50 408 tys. zł, weksel z 9 stycznia 2026 roku w całości rozliczył tą pożyczkę

Weksle

29 lutego 2024 roku Cognor S.A. wystawił weksel na rzecz Cognor Holding S.A. oprocentowany na poziomie 10% na 110 000 tys. zł rozliczający pożyczkę. Weksel ten służył rozliczeniu obligacji zamiennych na akcje i jego spłaty są powiązane ze spłatami obligacji zamiennych na akcje. Termin spłaty weksla przypada na 20 marca 2030 roku, a oprocentowanie wynosi 10%. 9 stycznia 2026 roku Cognor S.A. wystawił nowy weksel z sumą wekslową 180 000 tys. zł, który rozliczył poprzedni weksel z 29 lutego 2024 roku z limitem 110 mln oraz pożyczkę z dnia 18 listopada 2025 roku w wysokości 50 mln. Termin spłaty weksla przypada na 20 marca 2030 roku, a oprocentowanie wynosi 10% p.a. Inwestycja z tyt. weksli wyniosła na 30 września 2026 roku 186 698 tys. zł (30 czerwca 2026 r.: 184 902 tys. zł, 31 grudnia 2025 r.: 102 600 tys. zł, 30 września 2025 r.: 112 365 tys. zł).

7 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

w tysiącach złotych	30.09.2026	30.06.2026	31.12.2025	30.09.2025
Należności krótkoterminowe				
a) od jednostek powiązanych	**3 967**	**2 445**	**13 694**	**11 854**
Należności z tytułu dostaw i usług	3 967	2 256	12 313	6 104
Zaliczki na poczet dostaw i usług oraz środki trwałe w budowie	-	189	-	5 750
Należności z tytułu dywidend	-	-	-	-
Pozostałe należności	-	-	1 381	-
b) od pozostałych jednostek	**914**	**1 247**	**40 225**	**496**
Należności z tytułu dostaw i usług	84	89	86	234
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń, z wyjątkiem należności z tytułu podatku dochodowego	186	303	984	17
Zaliczki na poczet dostaw i usług oraz środków trwałych w budowie	7	7	7	7
Czynne rozliczenia międzyokresowe	260	472	232	220
Należności z tytułu emisji akcji*	-	-	38 913	-
Pozostałe należności	377	376	3	18
	4 881	**3 692**	**53 919**	**12 350**
Odpis na dzień bilansowy	**(4 988)**	**(4 988)**	**(4 988)**	**(4 988)**

Odpis dotyczy należności od pozostałych jednostek.

Należności handlowe, zakwalifikowane są jako wyceniane wg zamortyzowanego kosztu i podlegają odpisowi z tytułu utraty wartości. Zastosowanie MSSF 9 wpłynęło na zmianę kalkulacji odpisu z tytułu utraty wartości z modelu strat poniesionych na straty oczekiwane. Należności Spółki nie zawierają istotnego elementu finansowania, w związku z tym odpis z tytułu utraty wartości jest wyliczany na podstawie oczekiwanych strat kredytowych w całym okresie życia należności. Spółka podzieliła portfel należności na te od jednostek powiązanych - należności handlowe na 30 września 2026 roku: 3 967 tys. zł (30 czerwca 2026 roku: 2 256 tys. zł, 31 grudnia 2025 roku: 12 313 tys. zł; 30 września 2025 roku: 6 104 tys. zł) oraz od jednostek pozostałych - należności handlowe oraz odsetkowe na 30 września 2026 roku: 84 tys. zł (30 czerwca 2026 roku: 89 tys. zł, na 31 grudnia 2025 roku: 86 tys. zł; 30 września 2025 roku: 234 tys. zł). Spółka oszacowała ściągalność należności na podstawie przeszłych danych historycznych przy zastosowaniu uproszczonej matrycy odpisów w poszczególnych przedziałach wiekowych.

8 Kapitał własny

Kapitał zakładowy

	30.09.2026	30.06.2026	31.12.2025	30.09.2025
Liczba akcji na koniec okresu	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 nominalne 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. Szczegóły dotyczące obligacji zamiennych na akcje opisano w nocie nr 10.

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 10.

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.

9 Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych

Zobowiązania długoterminowe	**30.09.2026**	**30.06.2026**	**31.12.2025**	**30.09.2025**
w tysiącach złotych				
a) do jednostek powiązanych	**52 200**	**52 200**	**69 600**	**69 600**
Pozostałe pożyczki	52 200	52 200	69 600	69 600
b) do pozostałych jednostek	**17 767**	**21 873**	**24 655**	**22 414**
Obligacje zamienne na akcje	17 767	21 873	24 655	22 414
	69 967	**74 073**	**94 255**	**92 014**
Zobowiązania krótkoterminowe				
a) do jednostek powiązanych	**46 373**	**44 645**	**67 885**	**280 652**
Część bieżąca obligacji zamiennych na akcje	-	-	-	7 100
Pozostałe pożyczki	46 373	44 645	67 885	273 552
b) do pozostałych jednostek	**9 657**	**9 622**	**9 561**	**10 500**
Część bieżąca obligacji zamiennych na akcje	9 657	9 622	9 561	10 500
	56 030	**54 267**	**77 446**	**291 152**

Obligacje zamienne na akcje

W dniu 8 marca 2023 Zarząd Cognor Holding S.A. podjął uchwałę w sprawie emisji 100.000 szt. niezabezpieczonych obligacji imiennych serii A zamiennych na akcje o wartości nominalnej 1 tys. PLN każda i łącznej wartości 100.000 tys. PLN z terminem wykupu wynoszącym do 7 lat od dnia emisji i kuponem WIBOR6M + 2,6 p.p. Konwersja na akcje nie jest obowiązkowa, a cena emisyjna w ramach konwersji została ustalona na 5 zł za akcję. Emitentowi przysługuje prawo wcześniejszego wykupu, a Obligatariuszowi prawo konwersji obligacji na akcje, jednak nie wcześniej niż po 12 miesiącach od daty emisji. W dniu 15 marca 2023 Spółka otrzymała propozycję objęcia wszystkich obligacji przez PS HoldCo Sp. z o.o. (obecnie 4Workers Sp. z o.o.) i przyjęła tą propozycję. Spółce PS Holdco Sp. z o.o. (obecnie 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.
Zgodnie z MSR 32 Spółka 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.

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

Pozostałe pożyczki

Pozostałe pożyczki stanowią:

a) pożyczka udzielona przez spółkę zależną Cognor S.A. w dniu 23 listopada 2022 r. (oprocentowanie 9% p.a.), z limitem do 30.000 tys. zł i terminem spłaty do 31 grudnia 2025 roku. Na 30 września 2026 roku zobowiązanie z tytułu tej pożyczki wynosiło 0 tys. zł (30 czerwca 2026 r.: 0 tys. zł, 31 grudnia 2025 r.: 0 tys. zł, 30 września 2025 r.: 32 248 tys. zł)

b) pożyczka udzielona przez spółkę zależną Cognor S.A. w dniu 12 maja 2023 r. (oprocentowanie 10% p.a.) w kwocie 209.133 tys. zł i terminem spłaty do 31 grudnia 2025 roku. Na 30 września 2026 roku zobowiązanie z tytułu tej pożyczki wynosiło 7 156 tys. zł (30 czerwca 2026 r.: 7 156 tys. zł, 31 grudnia 2025 r.: 46 656 tys. zł, 30 września 2025 r.: 221 734 tys. zł). Na 30 września 2026 roku na saldzie pozostawały jedynie niespłacone odsetki.

c) pożyczka udzielona przez spółkę 4Workers Sp. z o.o. (obecnie PS HoldCo Sp. z o.o.) w dniu 29 maja 2025 roku 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. Na 30 września 2026 roku zobowiązanie z tytułu tej pożyczki wynosiło 91 417 tys. zł (30 czerwca 2026 r.: 89 689 tys. zł, 31 grudnia 2025 r.: 90 829 tys. zł, 30 września 2025 r.: 89 170 tys. zł).

Kowenanty

Brak kowenantów w związku z ww. zobowiązaniami oprocentowanymi.

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**
a) do jednostek powiązanych	**217**	**656**	**196**	**9 095**
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i odsetkowe	217	656	196	9 095
Zaliczki otrzymane dotyczące transakcji kapitałowych	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania	-	-	-	-
b) do pozostałych jednostek	**65**	**175**	**12 370**	**237**
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	38	80	1 852	161
Zobowiązania z tytułu nabycia jednostki zależnej	6	6	6	6
Zobowiązania z tytułu podatków, ubezpieczeń oprócz podatku dochodowego	6	6	11	55
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	7	7	7	7
Rozliczenia międzyokresowe kosztów dotyczące świadczeń pracowniczych	1	-	1	-
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	-	69	673	-
Pozostałe zobowiązania	7	7	9 820	8
	282	**831**	**12 566**	**9 332**

11 Rezerwy

Spółka nie tworzy rezerw.

12 Podatek odroczony

Spadek aktywów z tytułu odroczonego podatku netto na 30 września 2026 roku o 2,4 mln zł w stosunku do stanu aktywów na 31 grudnia 2025 roku wynikał głównie na skutek zmniejszenia o 1,2 mln aktywa z tyt. naliczonych odsetek od zobowiązań finansowych, zwiększeniu rezerwy z tyt. naliczonych odsetek od inwestycji w wysokości 2,9 mln zł oraz zwiększenia o 2,1 mln aktywa z tyt. straty podatkowej oraz kosztów finansowania dłużnego do rozliczenia.

13 Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej

Na dzień 30 września 2026, 30 czerwca 2026, 31 grudnia 2025 oraz 30 września 2025 roku nie występują w Spółce instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej.

Wartość godziwa

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

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

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

• Pozostałe inwestycje w postaci weksli oraz pożyczek udzielonych: wartość godziwa wyżej wymienionych instrumentów jest zbliżona do ich wartości księgowej z uwagi na poziom oprocentowania oraz warunki zbliżone do podobnych instrumentów na rynku (poziom II wyceny) i wynosiły na 30 września 2026 r.: 307 926 tys. zł (30 czerwca 2026 r.: 307 285 tys. zł, 31 grudnia 2025 r.: 286 359 tys. zł, 30 września 2025 r.: 242 908 tys. zł)

• 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 (II poziom wyceny) i wynosiły na 30 września 2026 r.: 91 417 tys. zł (30 czerwca 2026 r.: 89 689 tys. zł, 31 grudnia 2025 r.: 90 829 tys. zł, 30 września 2025 r.: 89 170 tys. zł)

• Zobowiązania z tytułu instrumentów o stałej stopie oprocentowania. Wartość księgowa wyżej wymienionych instrumentów jest zbliżona do ich wartości godziwej z uwagi na fakt, iż stopa procentowa jest zbliżona do stóp rynkowych instrumentów o podobnym ryzyku (poziom II wyceny) i wynosiły na 30 września 2026 r.: 36 590 tys. zł (30 czerwca 2026 r.: 40 904 tys. zł, 31 grudnia 2025 r.: 83 605 tys. zł, 30 września 2025 r.: 296 971 tys. zł)

14 Zobowiązania warunkowe, gwarancje i inne zobowiązania

Poręczenia i gwarancje udzielone przez Spółkę jednostkom zależnym:

Jednostka zależna	Rodzaj zobowiązania	Wartość poręczenia	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.

15 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Określenie podmiotów powiązanych

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

- spółki zależne

Cognor S.A. (jednostka zależna bezpośrednio)
Cognor Holding S.A. Sp.k. (jednostka zależna bezpośrednio)
JAP Industries s.r.o. (jednostka zależna bezpośrednio)
Hutnik Kraków sp. z o.o. (jednostka zależna bezpośrednio)
Ecognor sp. z o.o. (jednostka zależna bezpośrednio)
Wizja i Wola Sp. z o.o. (jednostka zależna bezpośrednio)
Cognor Deweloper 1 sp. z o.o. (jednostka zależna pośrednio)

- spółki stowarzyszone

Madrohut (jednostka stowarzyszona)

-spółki kontrolowane przez właściciela (Grupa 4Workers)

PS HoldCo Sp. z o.o. (większościowy akcjonariusz - poprzednio 4Workers Sp. z o.o.)
4Workers Sp. z o.o. (poprzednio PS Workers Sp. z o.o.) do 30 czerwca 2025 r.
4Groups Sp. z o.o.
4Groups Sp. z o.o. Sp. komandytowa
Czystyefekt.pl Sp. z o.o. (do 30 czerwca 2025 roku)
PS Green Investments Sp. z o.o. (od 3 października 2022 roku)
EcoWat Parki Wiatrowe Sp. z o.o. (od 20 listopada 2024 roku)
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. - od 30 czerwca 2025 roku)
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

	30.09.2026	30.06.2026	31.12.2025	30.09.2025
Należności				
- jednostki zależne	3 950	2 432	13 678	11 837
- jednostki kontrolowane przez właściciela	1	-	-	1
- jednostki powiązane osobowo z Członkami Zarządu	16	13	16	16
Udzielone pożyczki/weksle długoterminowe				
- jednostki zależne	227 162	229 855	222 608	172 116
Udzielone pożyczki/weksle krótkoterminowe				
- jednostki zależne	80 751	77 418	63 738	70 780
Zobowiązania				
- jednostki zależne	1	-	178	5
- jednostki kontrolowane przez właściciela	178	637	-	9 036
- jednostki powiązane osobowo z Członkami Zarządu	38	19	18	54
Zobowiązania z tyt. instrumentów dłużnych długoterminowe				
- jednostki kontrolowane przez właściciela	52 200	52 200	69 600	69 600
Zobowiązania z tyt. instrumentów dłużnych krótkoterminowe				
- jednostki zależne	7 156	7 156	46 656	253 982
- jednostki kontrolowane przez właściciela	39 217	37 489	21 229	26 670

	01.07.2026 - 30.09.2026	01.07.2025 - 30.09.2025	01.01.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025
		*przekształcone		*przekształcone
Przychody z umów z klientami (usługi)				
-jednostki zależne	1 879	1 482	5 557	4 958
Zakup usług				
-jednostki zależne	43	63	129	183
-jednostki kontrolowane przez właściciela	435	439	1 310	1 310
- jednostki powiązane osobowo z Członkami Zarządu	118	100	338	305
Pozostałe koszty operacyjne				
-jednostki zależne	-	-	-	-
- jednostki powiązane osobowo z Członkami Zarządu	-	-	-	(12)
Przychody finansowe				
-jednostki zależne	6 504	4 748	18 673	11 728
Koszty finansowe				
-jednostki zależne	-	(5 196)	-	(15 418)
-jednostki kontrolowane przez właściciela	(1 728)	(1 464)	(4 232)	(8 425)

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

16 Sezonowość działalności

W związku ze zmianą w 2011 profilu działalności Spółki z handlu wyrobami stalowymi na działalność holdingu operacyjnego, nie występuje sezonowość działalności.

17 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

Cognor Holding S.A. nie jest stroną pozwaną w żadnym pojedynczym lub grupie postępowań, które łącznie mogłyby w sposób istotny rzutować na wyniki finansowe czy też poziom zobowiązań.

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

Pomimo braku w umowach finansowych Spółki kowenantów finansowych, opisana poniżej sytuacja Grupy Cognor ma bezpośrednie przełożenie na sytuację finansową Cognor Holding S.A. oraz zdolność spółki do regulowania zobowiązań.

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 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.

19 Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 10 listopada 2026 roku zarząd Cognor Holding S.A. 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 Grupy 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 11:34:01 CET
Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Krzysztof Zoła
Data: 2026.11.13 10:08:29 CET
Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Dominik Barszcz
Data: 2026.11.13 12:25:30 CET
Dominik Barszcz
Członek Zarządu

Wybrane dane z jednostkowego 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	5 557	4 958	1 298	1 170
II. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-11 639	-37 460	-2 719	-8 842
III. Zysk (strata) brutto	-923	-51 378	-216	-12 127
IV. Zysk (strata) netto	-3 263	-47 915	-762	-11 310
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	448	1 731	105	409
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	3 443	-82 729	804	-19 528
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-25 064	80 396	-5 856	18 977
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-21 173	-602	-4 947	-142
IX. Aktywa, razem	1 300 604	1 362 817	297 812	322 431
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	126 279	185 420	28 915	43 869
XI. Zobowiązania długoterminowe	69 967	94 255	16 021	22 300
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	56 312	91 165	12 894	21 569
XIII. Kapitał własny	1 174 325	1 177 397	268 897	278 562
XIV. Kapitał zakładowy	347 131	347 131	79 486	82 128
XV. Liczba akcji (w tys. szt.)	231 421	231 421		
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EURO)	5,07	5,09	1,16	1,20
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EURO)	4,67**	4,68**	1,07	1,11
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EURO)	0,00	0,00	0,00	0,00

*Dane dla pozycji dotyczących sprawozdania z sytuacji finansowej prezentowane są na dzień 31 grudnia 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 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).