

**Śródroczne skrócone skonsolidowane
sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej**

Cognor Holding S.A.

**na dzień i za okres zakończony
31 marca 2026**

15 maja 2026 roku

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

w tysiącach złotych

	Nota	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
Aktywa				
Rzeczowe aktywa trwałe	6	1 731 593	1 737 950	1 659 045
Wartości niematerialne	6	16 714	16 769	17 375
Nieruchomości inwestycyjne		112	112	113
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych		981	962	1 195
Aktywa finansowe z tyt. wyceny instrumentów pochodnych		10 815	6 834	16 020
Pozostałe należności	7	569	776	705
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		49 129	47 184	19 082
Aktywa trwałe razem		1 809 913	1 810 587	1 713 535
Zapasy	8	537 077	474 120	530 716
Pozostałe inwestycje		21	15	26
Aktywa finansowe z tyt. wyceny instrumentów pochodnych		2 168	1 370	2 673
Należności z tytułu podatku dochodowego		2 253	1 685	2 594
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	7	420 914	339 848	421 201
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15	102 021	124 867	123 196
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży		-	-	1 998
Aktywa obrotowe razem		1 064 454	941 905	1 082 404
Aktywa razem		2 874 367	2 752 492	2 795 939

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 sytuacji finansowej (ciąg dalszy)

w tysiącach złotych

	Nota	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	10	347 131	347 131	257 131
Pozostałe kapitały		1 095 043	1 095 043	833 634
Inne całkowite dochody		(14 658)	(15 029)	(19 688)
Wynik z lat ubiegłych i wynik roku bieżącego		(94 983)	(93 920)	17 274
Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej		1 332 533	1 333 225	1 088 351
Udziały niekontrolujące		71 245	70 494	74 761
Kapitał własny ogółem		1 403 778	1 403 719	1 163 112
Zobowiązania				
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	12	179 078	249 985	266 357
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		104 830	107 359	121 151
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		14 844	15 084	14 180
Pozostałe zobowiązania	9	-	-	-
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych oraz pozostałe		3 922	4 084	4 605
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego		4 655	4 596	4 601
Zobowiązania długoterminowe razem		307 329	381 108	410 894
Kredyty w rachunku bieżącym	12	108 842	9 612	117 126
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	12	491 791	420 407	384 292
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		34 306	35 255	31 522
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		2 155	-	2 703
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		91	1 813	-
Rezerwy		1 300	1 300	1 300
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	9	523 138	495 486	683 852
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych oraz pozostałe		1 637	1 549	1 138
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży		-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe razem		1 163 260	967 665	1 221 933
Zobowiązania razem		1 470 589	1 348 773	1 632 827
Pasywa razem		2 874 367	2 752 492	2 795 939

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

Działalność kontynuowana

		01.01.2026 - 31.03.2026	01.01.2025 - 31.03.2025
Przychody z umów z klientami	5	591 260	543 318
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów		(553 887)	(519 248)
Zysk brutto ze sprzedaży		37 373	24 070
Pozostałe przychody		23 202	15 995
Koszty sprzedaży		(30 614)	(28 562)
Koszty ogólnego zarządu		(18 363)	(18 336)
Pozostałe zyski/(straty) netto		1 692	(275)
Pozostałe koszty		(1 303)	(824)
Zysk na działalności operacyjnej		11 987	(7 932)
Przychody finansowe		5 059	5 103
Koszty finansowe		(19 162)	(14 709)
Koszty finansowe netto		(14 103)	(9 606)
Udział w wyniku netto jednostek stowarzyszonych		19	190
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem		(2 097)	(17 348)
Podatek dochodowy		1 413	2 538
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy		(684)	(14 810)
w tym przypadający na:			
Właścicieli jednostki dominującej		(1 060)	(13 982)
Udziały niekontrolujące		376	(828)
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy		(684)	(14 810)
Inne całkowite dochody			
- które zostaną następnie przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą		166	(1 588)
- które nie będą reklasyfikowane na zyski lub straty			
Zyski i straty aktuarialne dotyczące rezerw pracowniczych		205	-
Inne całkowite dochody netto za rok obrotowy, po opodatkowaniu		371	(1 588)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		(313)	(16 398)
w tym przypadające na:			
Właścicieli jednostki dominującej		(700)	(15 570)
Udziały niekontrolujące		387	(828)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		(313)	(16 398)
(Strata)/Zysk przypadająca na 1 akcję przypisana właścicielom jednostki dominującej	11	-	(0,08)
- z działalności kontynuowanej		-	(0,08)
Rozwodniona (strata)/zysk przypadająca na 1 akcję przypisana właścicielom jednostki dominującej	11	-	(0,08)
- z działalności kontynuowanej		-	(0,08)

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

Działalność kontynuowana

	01.04.2025 - 31.03.2026	01.04.2024 - 31.03.2025
Przychody z umów z klientami	2 128 786	2 150 407
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(2 069 289)	(2 109 607)
Zysk brutto ze sprzedaży	59 497	40 800
Pozostałe przychody	67 781	98 006
Koszty sprzedaży	(110 861)	(112 598)
Koszty ogólnego zarządu	(82 420)	(73 437)
Pozostałe zyski netto	15 636	3 455
Pozostałe koszty	(20 874)	(4 825)
Zysk na działalności operacyjnej	(71 241)	(48 599)
Przychody finansowe	3 511	10 301
Koszty finansowe	(68 151)	(57 090)
Koszty finansowe netto	(64 640)	(46 789)
Udział w wyniku netto jednostek stowarzyszonych	(189)	262
Zysk na okazijnym nabyciu	-	-
Strata przed opodatkowaniem	(136 070)	(95 126)
Podatek dochodowy	19 925	16 601
Strata netto za okres sprawozdawczy z działalności kontynuowanej	(116 145)	(78 525)
Działalność zaniechana		
Strata netto za rok obrotowy z działalności zaniechanej, po opodatkowaniu	-	-
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy	(116 145)	(78 525)
w tym przypadająca na:		
Właścicieli jednostki dominującej	(112 254)	(74 087)
Udziały niekontrolujące	(3 891)	(4 438)
Strata netto za okres sprawozdawczy	(116 145)	(78 525)

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

	01.04.2025 - 31.03.2026	01.04.2024 - 31.03.2025
Inne całkowite dochody		
- które zostaną następnie przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków		
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	5 054	(1 354)
- które nie będą reklasyfikowane na zyski lub straty		
Zyski i straty aktuarialne dotyczące rezerw pracowniczych	(24)	-
Inne całkowite dochody netto za rok obrotowy, po opodatkowaniu	5 030	(1 354)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	(111 115)	(79 879)
w tym przypadające na:		
Właścicieli jednostki dominującej	(107 235)	(75 441)
Udziały niekontrolujące	(3 880)	(4 438)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	(111 115)	(79 879)
(Strata)/zysk przypadająca na 1 akcję przypisana właścicielom jednostki dominującej	11 (0,59)	(0,43)
- z działalności kontynuowanej	(0,59)	(0,43)
Rozwodniona (strata)/zysk przypadająca na 1 akcję przypisana właścicielom jednostki dominującej	11 (0,59)	(0,43)
- z działalności kontynuowanej	(0,59)	(0,43)

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

Działalność kontynuowana

Przebiegi pieniężne z działalności operacyjnej

(Strata)/zysk przed opodatkowaniem

Korekty

	01.01.2026 - 31.03.2026	01.01.2025 - 31.03.2025
(Strata)/zysk przed opodatkowaniem	(2 097)	(17 348)
Korekty		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	19 591	13 618
Amortyzacja wartości niematerialnych	253	324
Strata/(zysk) z tytułu różnic kursowych	3 399	(5 089)
Strata/(zysk) ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(207)	(381)
Odsetki, koszty transakcyjne (dotyczące kredytów i pożyczek) i dywidendy, netto	8 441	12 207
Zmiana stanu należności	(113 408)	(24 779)
Zmiana stanu zapasów	(62 884)	(60 766)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	54 088	104 888
Zmiana stanu rezerw	(1)	(1)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	(75)	213
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych oraz pozostałych	(74)	(358)
Udział w wyniku netto jednostek stowarzyszonych	(19)	(190)
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej	(92 993)	22 338
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony	(2 029)	(1 256)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(95 022)	21 082

Przebiegi środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	439	543
Wpływy z tytułu sprzedaży aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-	-
Nabycie udziałów spółek zależnych (pomniejszone o nabyte środki pieniężne)	(3)	-
Wpływ z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	2	4
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(26 227)	(32 893)
Nabycie wartości niematerialnych	(155)	(117)
Udzielone pożyczki	(8)	(16)
Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	(25 952)	(32 479)

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)

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2026 - 31.03.2026	01.01.2025 - 31.03.2025
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	62 155	60
Wpływy z transakcji z udziałowcami mniejszościowymi	375	-
Przepływy z tytułu faktoringu netto	8 329	2 591
Splata zaciągniętych kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	(65 771)	(49 717)
Płatność zobowiązań z tytułu umów leasingu	(10 963)	(8 278)
Odsetki oraz koszty transakcyjne (dotyczące kredytów i pożyczek) zapłacone	(23 818)	(12 023)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(1 113)	(67 367)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(122 087)	(78 764)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na dzień 1 stycznia	115 255	85 221
<i>Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych dotyczących środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</i>	<i>11</i>	<i>(387)</i>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na dzień 31 marca	(6 821)	6 070
<i>- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania</i>	<i>65 321</i>	<i>72 444</i>

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

<i>w tysiącach złotych</i>	01.04.2025 - 31.03.2026	01.04.2024 - 31.03.2025
Działalność kontynuowana		
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	(136 070)	(95 126)
Korekty		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	62 894	50 928
Amortyzacja wartości niematerialnych	1 239	1 609
Straty/(zyski) z tytułu różnic kursowych	3 779	(6 323)
(Zysk)/strata ze sprzedaży pozostałych inwestycji	-	-
(Zysk)/strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(13 526)	(206)
Odsetki, koszty transakcyjne (dotyczące kredytów i pożyczek) i dywidendy, netto	52 387	26 898
Zmiana stanu należności	(7 811)	157 975
Zmiana stanu zapasów	(4 983)	(6 617)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(19 782)	35 557
Zmiana stanu rezerw	(2)	7
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	85	2 094
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych oraz pozostałych	(184)	(1 512)
Udział w wyniku netto jednostek stowarzyszonych	189	(262)
Zysk na okazijnym nabyciu	-	-
Pozostałe korekty	-	(538)
Srodki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej	(61 785)	164 484
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony	(1 809)	11 944
Srodki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(63 594)	176 428
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	1 146	5 992
Wpływy z tytułu sprzedaży wartości niematerialnych	152	-
Wpływy z tytułu sprzedaży aktywów przeznaczonych do sprzedaży	15 600	-
Dywidendy otrzymane	25	100
Splata udzielonych pożyczek	18	11
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(261 738)	(332 495)
Nabycie wartości niematerialnych	(465)	(1 033)
Nabycie udziałów spółek zależnych (pomniejszone o nabyte środki pieniężne)	(3)	(9 608)
Udzielone pożyczki	(13)	(16)
Srodki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(245 278)	(337 049)

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

	01.04.2025 - 31.03.2026	01.04.2024 - 31.03.2025
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	277 888	315 696
Wpływy z tytułu IRS	6 943	21 065
Wpływy z transakcji z udziałowcami mniejszościowymi	375	-
Przepływy z tytułu faktoringu	7 186	(13 202)
	(185 412)	(96 852)
Splata zaciągniętych kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	(31 184)	(36 344)
Płatność zobowiązań z tytułu umów leasingu	-	-
Dywidendy	(68 056)	(43 640)
Odsetki oraz koszty transakcyjne (dotyczące kredytów i pożyczek) zapłacone		
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	295 112	146 723
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(13 760)	(13 898)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na dzień 1 kwietnia	6 070	20 409
Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych dotyczących środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	869	(441)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na dzień 31 marca	(6 821)	6 070
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	65 321	72 444

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

Kapitał własny właścicieli Jednostki Dominującej							
	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały (w tym akcje własne)	Inne całkowite dochody	Wynik z lat ubiegłych i wynik roku bieżącego	Suma	Udziały niekontrolu- jące	Kapitał własny razem
<i>w tysiącach złotych</i>							
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	-	-	(1 588)	(13 982)	(15 570)	(828)	(16 398)
- strata netto za okres	-	-	-	(13 982)	(13 982)	(828)	(14 810)
- inne całkowite dochody	-	-	(1 588)	-	(1 588)	-	(1 588)
Kapitał własny na dzień 31 marca 2025	257 131	833 634	(19 688)	17 274	1 088 351	74 761	1 163 112
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)
- 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				Suma	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały (w tym akcje własne)	Inne całkowite dochody	Wynik z lat ubiegłych i wynik roku bieżącego			
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	-	-	371	(1 060)	(689)	376	(313)
- strata netto za okres	-	-	-	(1 060)	(1 060)	376	(684)
- inne całkowite dochody	-	-	371	-	371	-	371
Zmiany w strukturze własnościowej jednostek podporządkowanych	-	-	-	(3)	(3)	375	372
Zmiana w kapitale mniejszości po dniu przejęcia	-	-	-	(3)	(3)	375	372
Kapitał własny na dzień 31 marca 2026	347 131	1 095 043	(14 658)	(94 983)	1 332 533	71 245	1 403 778

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. Spółka została założona w 1991 r. Od 1994 r. akcje Cognor S.A. są notowane na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Spółka jest zarejestrowana pod nr KRS: 0000071799, posiada nr statystyczny REGON: 190028940, oraz NIP: 5840304383. 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 i gotowe wyroby stalowe.

2 Skład Grupy Cognor Holding S.A.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za okres 3 miesięcy kończący się 31 marca 2026 r. obejmuje Jednostkę Dominującą oraz jej jednostki zależne (zwane łącznie „Grupą”). Szczegóły na temat jednostek zależnych tworzących Grupę na dzień 31 marca 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.)	2014-04-11
JAP INDUSTRIES s.r.o.	Czechy	100,00%	2023-01-01
HUTNIK KRAKÓW Sp. z o.o.	Polska	100,00%	2023-03-17
ECOGNOR Sp. z o.o.	Polska	75,00%	2023-04-03
WIZJA I WOLA Sp. z o.o.	Polska	100,00%	2023-10-04
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 15 maja 2026 r.

b) Kontynuacja działalności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za okres zakończony 31 marca 2026 roku zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

Zarząd Spółki Dominującej po dokonaniu wnikliwej analizy sytuacji finansowej oraz płynności Spółki i Grupy, dostępnych zasobów i możliwych scenariuszy, biorąc pod uwagę sytuację wynikającą z naruszeń umów finansowych, otrzymanych zgód oraz akceptacji instytucji finansowych po dniu bilansowym, jak również otoczenie geopolityczne i gospodarcze wynikającą m.in. z konfliktu zbrojnego na Bliskim Wschodzie stwierdził, że przyjęcie założenia kontynuowania działalności jest uzasadnione. Analiza sytuacji finansowej oraz płynnościowej Grupy oraz konfliktu zbrojnego na Bliskim Wschodzie została szczegółowo przedstawiona w notcie nr 23.

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 śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są takie same jak te zastosowane podczas sporządzania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

4 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).

Grupa wyodrębnia następujące główne rodzaje działalności :

- segment Złomrex Metal (ZLMET) pokrywający się z działalnością oddziału Cognor S.A. Złomrex Metal 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 obejmujący 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 działalność 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 Dominującej są mierzone w sposób zgodny z tym prezentowanym w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

4 Sprawozdawczość segmentów działalności - ciąg dalszy

Segmenty branżowe (za 3 miesiące zakończone 31 marca)

w tysiącach złotych

31.03.2026	ZLMET	HSJ	FER	OMS	JAP	Pozostałe	Nieprzypisane	Eliminacje	Skonsolidowane
Przychody od odbiorców zewnętrznych	72 705	205 753	240 555	32 266	19 009	20 630	2	-	590 920
- <i>Złomy stali</i>	22 343	-	-	-	-	-	-	-	22 343
- <i>Kęsy, wlewki HSJ</i>	358	43 294	440	-	-	-	-	-	44 092
- <i>Kęsy, wlewki FER</i>	-	-	19 759	-	-	-	-	-	19 759
- <i>Wyroby HSJ</i>	593	144 249	3 328	-	-	-	-	-	148 170
- <i>Wyroby FER</i>	17 679	17 204	193 162	-	-	-	-	-	228 045
- <i>Złomy metali nieżelaznych</i>	28 376	-	-	2 210	-	-	-	-	30 586
- <i>Wyroby nieżelazne</i>	2 849	-	-	29 958	-	-	-	-	32 807
- <i>Elektrody i żelazostopy</i>	-	-	-	-	12 064	-	-	-	12 064
- <i>Pozostała działalność</i>	507	1 006	23 866	98	6 945	20 630	-	-	53 052
- <i>Nieprzypisane</i>	-	-	-	-	-	-	2	-	2
Przychody od odbiorców z Grupy	68 321	5 346	36 969	-	6 449	594	1 926	-	119 605
Przychody ogółem	141 026	211 099	277 524	32 266	25 458	21 224	1 928	(119 265)	591 260
Koszt sprzedanych towarów, produktów i mat. do odbiorców zewnętrznych	(68 401)	(190 653)	(242 959)	(29 258)	(16 013)	(16 861)	(2)	-	(564 147)
- <i>Złomy stali</i>	(21 341)	-	-	-	-	-	-	-	(21 341)
- <i>Kęsy, wlewki HSJ</i>	(358)	(40 965)	(440)	-	-	-	-	-	(41 763)
- <i>Kęsy, wlewki FER</i>	-	-	(18 689)	-	-	-	-	-	(18 689)
- <i>Wyroby HSJ</i>	(593)	(131 404)	(3 324)	-	-	-	-	-	(135 321)
- <i>Wyroby FER</i>	(17 642)	(17 181)	(196 686)	-	-	-	-	-	(231 509)
- <i>Złomy metali nieżelaznych</i>	(25 808)	-	-	(1 740)	-	-	-	-	(27 548)
- <i>Wyroby nieżelazne</i>	(2 580)	-	-	(27 488)	-	-	-	-	(30 068)
- <i>Elektrody i żelazostopy</i>	-	-	-	-	(10 747)	-	-	-	(10 747)
- <i>Pozostała działalność</i>	(79)	(1 103)	(23 820)	(30)	(5 266)	(16 861)	-	-	(47 159)
- <i>Nieprzypisane</i>	-	-	-	-	-	-	(2)	-	(2)
Koszt sprzedanych towarów, produktów i mat. do odbiorców z Grupy	(65 922)	(4 807)	(36 364)	-	(5 867)	(340)	(132)	-	(113 432)
Koszt sprzedanych towarów, produktów i materiałów, ogółem	(134 323)	(195 460)	(279 323)	(29 258)	(21 880)	(17 201)	(134)	123 692	(553 887)
Wynik segmentu	6 703	15 639	(1 799)	3 008	3 578	4 023	1 794	4 427	37 373

Pozostałe przychody	466	8 728	13 474	570	22	163	250	(471)	23 202
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	(8 136)	(14 165)	(16 466)	(1 599)	(2 403)	(1 279)	(6 305)	1 376	(48 977)
Pozostałe zyski/straty netto	291	346	285	87	334	8	325	16	1 692
Pozostałe koszty	(179)	(645)	(891)	(32)	-	(22)	(4)	470	(1 303)
Wynik na działalności operacyjnej	(855)	9 903	(5 397)	2 034	1 531	2 893	(3 940)	5 818	11 987
- <i>Złomy stali</i>	(1 578)	-	-	-	-	-	-	-	(1 578)
- <i>Kęsy, wlewki HSJ</i>	(20)	1 278	-	-	-	-	-	-	1 258
- <i>Kęsy, wlewki FER</i>	-	-	1 193	-	-	-	-	-	1 193
- <i>Wyroby HSJ</i>	(32)	8 015	4	-	-	-	-	-	7 987
- <i>Wyroby FER</i>	(908)	721	(6 198)	-	-	-	-	-	(6 385)
- <i>Złomy metali nieżelaznych</i>	1 075	-	-	403	-	-	-	-	1 478
- <i>Wyroby nieżelazne</i>	113	-	-	1 565	-	-	-	-	1 678
- <i>Elektrody i żelazostopy</i>	-	-	-	-	396	-	-	-	396
- <i>Pozostała działalność</i>	495	(111)	(396)	66	1 135	2 893	-	-	4 082
- <i>Nieprzypisane</i>	-	-	-	-	-	-	(3 940)	5 818	1 878
Koszty finansowe netto	-	-	-	-	-	-	(14 055)	(48)	(14 103)
Udział w wyniku netto jednostek stowarzyszonych									19
Zysk na okazijnym nabyciu									-
Podatek dochodowy									1 413
Zysk/(strata) za okres									(684)

<i>w tysiącach złotych</i>		ZLMET	HSJ	FER	OMS	JAP	Pozostale	Nieprzypisane	Eliminacje	Skonsolidowane
	31.03.2025									
Przychody od odbiorców zewnętrznych		68 895	210 590	208 204	27 392	20 466	7 154	1	-	542 702
- Złomy stali		30 427	-	-	-	-	-	-	-	30 427
- Kęsy, wlewki HSJ		536	22 341	21 053	-	-	-	-	-	43 930
- Kęsy, wlewki FER		1 469	-	26 809	-	-	-	-	-	28 278
- Wyroby HSJ		-	176 663	1 410	-	-	-	-	-	178 073
- Wyroby FER		11 795	10 552	136 787	-	-	-	-	-	159 134
- Złomy metali nieżelaznych		22 064	-	-	324	-	-	-	-	22 388
- Wyroby nieżelazne		2 213	-	-	26 968	-	-	-	-	29 181
- Elektrody i żelazostopy		-	-	-	-	13 561	-	-	-	13 561
- Pozostała działalność		391	1 034	22 145	100	6 905	7 154	-	-	37 729
- Nieprzypisane		-	-	-	-	-	-	1	-	1
Przychody od odbiorców z Grupy		61 446	23 419	25 810	16	5 624	1 173	1 853	-	119 341
Przychody ogółem		130 341	234 009	234 014	27 408	26 090	8 327	1 854	(118 725)	543 318
Koszt sprzedanych towarów, produktów i mat. do odbiorców zewnętrznych		(65 352)	(198 804)	(215 601)	(23 856)	(16 377)	(6 991)	(72)	-	(527 053)
- Złomy stali		(28 535)	-	-	-	-	-	-	-	(28 535)
- Kęsy, wlewki HSJ		(535)	(22 688)	(21 020)	-	-	-	-	-	(44 243)
- Kęsy, wlewki FER		(1 469)	-	(25 879)	-	-	-	-	-	(27 348)
- Wyroby HSJ		-	(164 496)	(1 409)	-	-	-	-	-	(165 905)
- Wyroby FER		(11 772)	(10 418)	(145 990)	-	-	-	-	-	(168 180)
- Złomy metali nieżelaznych		(20 743)	-	-	(231)	-	-	-	-	(20 974)
- Wyroby nieżelazne		(2 115)	-	-	(23 554)	-	-	-	-	(25 669)
- Elektrody i żelazostopy		-	-	-	-	(11 534)	-	-	-	(11 534)
- Pozostała działalność		(183)	(1 202)	(21 303)	(71)	(4 843)	(6 991)	-	-	(34 593)
- Nieprzypisane		-	-	-	-	-	-	(72)	-	(72)
Koszt sprzedanych towarów, produktów i mat. do odbiorców z Grupy		(58 912)	(23 130)	(25 762)	(15)	(5 294)	(563)	(71)	-	(113 747)
Koszt sprzedanych towarów, produktów i materiałów, ogółem		(124 264)	(221 934)	(241 363)	(23 871)	(21 671)	(7 554)	(143)	121 552	(519 248)
Wynik segmentu		6 077	12 075	(7 349)	3 537	4 419	773	1 711	2 827	24 070

Pozostałe przychody	107	6 674	8 676	107	10	446	-	(25)	15 995
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	(8 496)	(13 671)	(13 551)	(1 451)	(2 964)	(1 373)	(6 463)	1 071	(46 898)
Pozostałe zyski/straty netto	60	(136)	588	(93)	(518)	120	(260)	(36)	(275)
Pozostałe koszty	(25)	(448)	(274)	(56)	-	(31)	(11)	21	(824)
Wynik na działalności operacyjnej	(2 277)	4 494	(11 910)	2 044	947	(65)	(5 023)	3 858	(7 932)
- <i>Złomy stali</i>	(1 712)	-	-	-	-	-	-	-	(1 712)
- <i>Kęsy, wlewki HSJ</i>	(34)	(1 393)	33	-	-	-	-	-	(1 394)
- <i>Kęsy, wlewki FER</i>	(94)	-	971	-	-	-	-	-	877
- <i>Wyroby HSJ</i>	(764)	5 642	1	-	-	-	-	-	4 879
- <i>Wyroby FER</i>	(1 814)	410	(13 294)	-	-	-	-	-	(14 698)
- <i>Złomy metali nieżelaznych</i>	1 413	-	-	75	-	-	-	-	1 488
- <i>Wyroby nieżelazne</i>	100	-	-	1 945	-	-	-	-	2 045
- <i>Elektrody i żelazostopy</i>	-	-	-	-	(210)	-	-	-	(210)
- <i>Pozostała działalność</i>	628	(165)	379	24	1 157	(65)	-	-	1 958
- <i>Nieprzypisane</i>	-	-	-	-	-	-	(5 023)	3 858	(1 165)
Koszty finansowe netto	-	-	-	-	-	-	(9 292)	(314)	(9 606)
Udział w wyniku netto jednostek stowarzyszonych									190
Zysk na okazyjnym nabyciu									-
Podatek dochodowy									2 538
Zysk/(strata) za okres									(14 810)

Segmenty branżowe (za 12 miesięcy zakończonych 31 marca)

<i>w tysiącach złotych</i>		ZLMET	HSJ	FER	OMS	JAP	Pozostale	Nieprzypisane	Eliminacje	Skonsolidowane
	31.03.2026									
Przychody od odbiorców zewnętrznych		286 613	714 135	855 961	112 690	82 861	74 722	10	-	2 126 992
- Złomy stali		108 289	-	-	-	-	-	-	-	108 289
- Kęsy, wlewki HSJ		2 547	86 342	28 774	-	-	-	-	-	117 663
- Kęsy, wlewki FER		3 898	-	63 398	-	-	-	-	-	67 296
- Wyroby HSJ		3 521	570 154	8 833	-	-	-	-	-	582 508
- Wyroby FER		60 828	53 570	680 583	-	-	-	-	-	794 981
- Złomy metali nieżelaznych		96 873	-	-	5 492	-	-	-	-	102 365
- Wyroby nieżelazne		8 507	-	-	106 824	-	-	-	-	115 331
- Elektrody i żelazostopy		-	-	-	-	53 979	-	-	-	53 979
- Pozostała działalność		2 150	4 069	74 373	374	28 882	74 722	-	-	184 570
- Nieprzypisane		-	-	-	-	-	-	10	-	10
Przychody od odbiorców z Grupy		220 091	45 924	126 178	224	18 969	2 878	11 130	-	425 394
Przychody ogółem		506 704	760 059	982 139	112 914	101 830	77 600	11 140	(423 600)	2 128 786
Koszt sprzedanych towarów, produktów i mat. do odbiorców zewnętrznych		(271 682)	(690 166)	(886 426)	(100 054)	(71 453)	(63 503)	(223)	-	(2 083 507)
- Złomy stali		(103 029)	-	-	-	-	-	-	-	(103 029)
- Kęsy, wlewki HSJ		(2 545)	(97 429)	(28 731)	-	-	-	-	-	(128 705)
- Kęsy, wlewki FER		(3 894)	-	(61 435)	-	-	-	-	-	(65 329)
- Wyroby HSJ		(3 517)	(534 435)	(8 756)	-	-	-	-	-	(546 708)
- Wyroby FER		(60 702)	(53 444)	(720 019)	-	-	-	-	-	(834 165)
- Złomy metali nieżelaznych		(89 519)	-	-	(4 046)	-	-	-	-	(93 565)
- Wyroby nieżelazne		(7 928)	-	-	(95 817)	-	-	-	-	(103 745)
- Elektrody i żelazostopy		-	-	-	-	(48 182)	-	-	-	(48 182)
- Pozostała działalność		(548)	(4 858)	(67 485)	(191)	(23 271)	(63 503)	-	-	(159 856)
- Nieprzypisane		-	-	-	-	-	-	(223)	-	(223)
Koszt sprzedanych towarów, produktów i mat. do odbiorców z Grupy		(213 121)	(42 749)	(126 577)	(201)	(17 329)	(1 438)	(4 222)	-	(405 637)
Koszt sprzedanych towarów, produktów i materiałów, ogółem		(484 803)	(732 915)	(1 013 003)	(100 255)	(88 782)	(64 941)	(4 445)	419 855	(2 069 289)
Wynik segmentu		21 901	27 144	(30 864)	12 659	13 048	12 659	6 695	(3 745)	59 497

Pozostałe przychody	5 484	26 683	37 909	1 036	288	1 443	330	(5 392)	67 781
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	(31 324)	(52 590)	(65 216)	(6 434)	(10 688)	(5 159)	(27 039)	5 169	(193 281)
Pozostałe zyski/straty netto	374	(28)	15 538	138	(820)	97	136	201	15 636
Pozostałe koszty	(1 699)	(2 409)	(21 789)	(59)	-	(105)	(187)	5 374	(20 874)
Wynik na działalności operacyjnej	(5 264)	(1 200)	(64 422)	7 340	1 828	8 935	(20 065)	1 607	(71 241)
- <i>Złomy stali</i>	(5 004)	-	-	1	-	-	-	-	(5 003)
- <i>Kęsy, wlewki HSJ</i>	(136)	(11 589)	42	-	-	-	-	-	(11 683)
- <i>Kęsy, wlewki FER</i>	(205)	-	(947)	-	-	-	-	-	(1 152)
- <i>Wyroby HSJ</i>	571	9 517	77	-	-	-	-	-	10 165
- <i>Wyroby FER</i>	(2 079)	1 862	(68 680)	-	-	-	-	-	(68 897)
- <i>Złomy metali nieżelaznych</i>	330	-	-	1 207	-	-	-	-	1 537
- <i>Wyroby nieżelazne</i>	(24)	-	-	5 962	-	-	-	-	5 938
- <i>Elektrody i żelazostopy</i>	-	-	-	-	(53)	-	-	-	(53)
- <i>Pozostała działalność</i>	1 283	(990)	5 086	170	1 881	8 935	-	-	16 365
- <i>Nieprzypisane</i>	-	-	-	-	-	-	(20 065)	1 607	(18 458)
Koszty finansowe netto							(62 618)	(2 022)	(64 640)
Udział w wyniku netto jednostek stowarzyszonych									(189)
Zysk z tytułu okazijnego nabycia									-
Podatek dochodowy									19 925
Zysk/(strata) za okres									(116 145)

w tysiącach złotych

	ZLMET	HSJ	FER	OMS	JAP	Pozostale	Nieprzypisane	Eliminacje	Skonsolidowane
31.03.2025									
Przychody od odbiorców zewnętrznych	276 129	839 452	798 390	115 211	86 364	29 403	3 110	-	2 148 059
- <i>Złomy stali</i>	126 210	-	-	-	-	-	-	-	126 210
- <i>Kęsy, wlewki HSJ</i>	4 520	107 317	76 345	-	-	-	-	-	188 182
- <i>Kęsy, wlewki FER</i>	9 005	-	133 250	-	-	-	-	-	142 255
- <i>Wyroby HSJ</i>	1 484	678 988	10 126	-	-	-	-	-	690 598
- <i>Wyroby FER</i>	30 879	32 475	477 558	-	-	-	-	-	540 912
- <i>Złomy metali nieżelaznych</i>	94 653	-	-	3 367	-	-	-	-	98 020
- <i>Wyroby nieżelazne</i>	7 223	-	-	111 268	-	-	-	-	118 491
- <i>Elektrody i żelazostopy</i>	-	-	-	-	59 211	-	-	-	59 211
- <i>Pozostała działalność</i>	2 155	20 672	101 111	576	27 153	29 403	-	-	181 070
- <i>Nieprzypisane</i>	-	-	-	-	-	-	3 110	-	3 110
Przychody od odbiorców z Grupy	249 909	104 681	80 686	845	18 452	4 573	9 194	-	468 340
Przychody ogółem	526 038	944 133	879 076	116 056	104 816	33 976	12 304	(465 992)	2 150 407
Koszt sprzedanych towarów, produktów i mat. do odbiorców zewnętrznych	(262 388)	(789 374)	(874 819)	(99 547)	(70 781)	(27 990)	(2 992)	-	(2 127 891)
- <i>Złomy stali</i>	(120 694)	-	-	-	-	-	-	-	(120 694)
- <i>Kęsy, wlewki HSJ</i>	(4 545)	(113 051)	(76 224)	-	-	-	-	-	(193 820)
- <i>Kęsy, wlewki FER</i>	(9 002)	1	(152 780)	-	-	-	-	-	(161 781)
- <i>Wyroby HSJ</i>	(1 482)	(635 998)	(10 112)	-	-	-	-	-	(647 592)
- <i>Wyroby FER</i>	(30 818)	(32 415)	(557 786)	-	-	-	-	-	(621 019)
- <i>Złomy metali nieżelaznych</i>	(88 450)	-	-	(2 061)	-	-	-	-	(90 511)
- <i>Wyroby nieżelazne</i>	(6 895)	-	-	(97 173)	-	-	-	-	(104 068)
- <i>Elektrody i żelazostopy</i>	-	-	-	-	(50 272)	-	-	-	(50 272)
- <i>Pozostała działalność</i>	(502)	(7 911)	(77 917)	(313)	(20 509)	(27 990)	-	-	(135 142)
- <i>Nieprzypisane</i>	-	-	-	-	-	-	(2 992)	-	(2 992)
Koszt sprzedanych towarów, produktów i mat. do odbiorców z Grupy	(239 710)	(97 662)	(82 401)	(771)	(16 708)	(2 491)	(2 346)	-	(442 089)
Koszt sprzedanych towarów, produktów i materiałów, ogółem	(502 098)	(887 036)	(957 220)	(100 318)	(87 489)	(30 481)	(5 338)	460 373	(2 109 607)
Wynik segmentu	23 940	57 097	(78 144)	15 738	17 327	3 495	6 966	(5 619)	40 800

Pozostałe przychody	697	47 396	47 523	278	141	2 709	-	(738)	98 006
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	(32 847)	(61 756)	(47 595)	(6 260)	(11 436)	(4 787)	(26 676)	5 322	(186 035)
Pozostałe zyski/straty netto	287	(1 437)	2 221	(177)	(694)	157	3 326	(228)	3 455
Pozostałe koszty	(306)	(2 890)	(2 056)	(62)	-	(109)	(24)	622	(4 825)
Wynik na działalności operacyjnej	(8 229)	38 410	(78 051)	9 517	5 338	1 465	(16 408)	(641)	(48 599)
- <i>Złomy stali</i>	(8 300)	-	-	1	-	-	-	-	(8 299)
- <i>Kęsy, wlewki HSJ</i>	(293)	(9 128)	121	-	-	-	-	-	(9 300)
- <i>Kęsy, wlewki FER</i>	(1 016)	169	(12 182)	-	-	-	-	-	(13 029)
- <i>Wyroby HSJ</i>	(848)	27 956	14	-	-	-	-	-	27 122
- <i>Wyroby FER</i>	(2 837)	1 373	(87 603)	-	-	-	-	-	(89 067)
- <i>Złomy metali nieżelaznych</i>	1 809	-	-	1 126	-	-	-	-	2 935
- <i>Wyroby nieżelazne</i>	38	-	-	8 151	-	-	-	-	8 189
- <i>Elektrody i żelazostopy</i>	-	-	-	-	2 261	-	-	-	2 261
- <i>Pozostała działalność</i>	3 218	18 040	21 599	239	3 077	1 465	-	-	47 638
- <i>Nieprzypisane</i>	-	-	-	-	-	-	(16 408)	(641)	(17 049)
Koszty finansowe netto							(45 747)	(1 042)	(46 789)
Udział w wyniku netto jednostek stowarzyszonych									262
Zysk z tytułu okazijnego nabycia									-
Podatek dochodowy									16 601
Zysk/(strata) za okres									(78 525)

w tysiącach złotych

	ZLMET	HSJ	FER	OMS	JAP	Pozostałe	Nieprzypisane	Eliminacje	Skonsolidowane
31.03.2026									
Aktywa segmentu	118 550	377 049	1 844 389	35 919	83 760	67 159	365 827	(18 286)	2 874 367
Zobowiązania segmentu	75 584	223 629	468 258	12 813	5 130	8 971	826 673	(150 469)	1 470 589
Amortyzacja	(2 009)	(6 733)	(9 698)	(458)	(323)	(200)	(179)	(244)	(19 844)
Nakłady inwestycyjne	134	307	6 833	-	229	186	103	-	7 792

w tysiącach złotych

	ZLMET	HSJ	FER	OMS	JAP	Pozostałe	Nieprzypisane	Eliminacje	Skonsolidowane
31.12.2025									
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

w tysiącach złotych

	ZLMET	HSJ	FER	OMS	JAP	Pozostałe	Nieprzypisane	Eliminacje	Skonsolidowane
31.03.2025									
Aktywa segmentu	126 002	406 118	1 708 672	39 418	85 466	80 989	392 538	(43 264)	2 795 939
Zobowiązania segmentu	78 827	267 273	558 830	10 826	7 848	33 028	819 490	(143 295)	1 632 827
Amortyzacja	(1 942)	(6 132)	(4 303)	(369)	(293)	(224)	(399)	(280)	(13 942)
Nakłady inwestycyjne	509	1 750	88 779	665	122	250	69	-	92 144

Aktywa nieprzypisane

w tysiącach złotych

	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
Inwestycje długo/krótkoterminowe	1 002	977	1 221
Aktywa z tytułu wyceny instrumentów finansowych	12 983	8 204	18 693
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	49 129	47 184	19 082
Należność z tytułu podatku dochodowego	2 253	1 685	2 594
Pozostałe należności (należności z tyt. podatków, należności dot. sprzedaży jedn. zależnych, itp.)	132 876	136 449	148 372
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	102 021	124 867	123 196
Aktywa centrali	65 563	67 838	79 380
	365 827	387 204	392 538

Zobowiązania nieprzypisane

w tysiącach złotych

	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	659 529	658 619	650 649
Kredyty w rachunku bieżącym	108 842	9 612	117 126
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	4 655	4 596	4 601
Rezerwy	1 300	1 300	1 300
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	91	1 813	-
Pozostałe zobowiązania	48 548	43 467	41 491
Zobowiązania centrali	3 708	5 245	4 323
	826 673	724 652	819 490

5 Przychody z umów z klientami

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2026 - 31.03.2026	01.01.2025 - 31.03.2025
Przychody ze sprzedaży wyrobów gotowych	493 892	449 642
Przychody ze sprzedaży usług	14 273	14 202
Przychody ze sprzedaży towarów	80 641	78 465
Przychody ze sprzedaży materiałów	2 454	1 009
	591 260	543 318
<i>w tym:</i>		
- przychody z tytułu dóbr lub usług przekazanych klientowi w określonym momencie	591 260	543 318
- przychody z tytułu sprzedaży dóbr lub usług przekazywanych w miarę upływu czasu	-	-
Przychody osiągnane są z następujących źródeł:		
-sprzedaż złomu stalowego i metali nieżelaznych	52 929	52 815
-sprzedaż kęsisk, wlewek	63 851	72 208
-sprzedaż prętów walcowanych, kęsisk walcowanych oraz blach	148 170	178 073
-sprzedaż prętów żebrowanych, płaskich, okrągłych, kwadratowych, kątowników, teowników, ceowników, kształtowników	228 045	159 134
-sprzedaż wałków i tulei z brązu oraz stopów odlewniczych cynku	32 807	29 181
-sprzedaż elektrod grafitowych i żelazostopów	12 064	13 561
-sprzedaż usług transportowych	7 912	5 888
-sprzedaż energii elektrycznej i gazu	22 312	19 819
-pozostała sprzedaż	23 170	12 639

6 Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne

W okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2026 roku, Grupa dokonała zwiększeń środków trwałych w kwocie 13 310 tys. zł (3 miesiące 2025 r.: 113 790 tys. zł). Aktywa o wartości netto 95 tys. zł zostały sprzedane/zlikwidowane podczas 3 miesięcy 2026 r. (3 miesiące 2025 r.: 162 tys. zł). Na sprzedaży środków trwałych Grupa osiągnęła zysk netto w kwocie 207 tys. zł (3 miesiące 2025 r.: zysk netto w wysokości 381 tys. zł).

W okresie 12 miesięcy zakończonych 31 marca 2026 roku, Grupa dokonała zwiększeń środków trwałych w kwocie 136 606 tys. zł (12 miesięcy zakończonych 31 marca 2025 r.: 473 715 tys. zł). Aktywa o wartości netto 1 946 tys. zł zostały sprzedane/zlikwidowane podczas 12 miesięcy zakończonych 31 marca 2026 r. (12 miesięcy zakończonych 31 marca 2025 r.: 541 tys. zł). Na sprzedaży środków trwałych Grupa wykazała zysk netto w kwocie 357 tys. zł (12 miesięcy zakończonych 31 marca 2025 r.: zysk netto w wysokości 3 101 tys. zł).

W okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2026 roku, Grupa dokonała nabycia wartości niematerialnych i prawnych w kwocie 155 tys. zł (3 miesiące 2025 r.: 117 tys. zł). Wartości niematerialne i prawne o wartości netto 0 tys. zł zostały sprzedane/zlikwidowane podczas 3 miesięcy 2026 r. (3 miesiące 2025 r.: 0 tys. zł). Na sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych Grupa osiągnęła zysk netto w kwocie 0 tys. zł (3 miesiące 2025 r.: zysk netto w wysokości 0 tys. zł).

W okresie 12 miesięcy zakończonych 31 marca 2026 roku, Grupa dokonała zwiększeń wartości niematerialnych i prawnych w kwocie 465 tys. zł (12 miesięcy zakończonych 31 marca 2025 r.: 1 527 tys. zł). Wartości niematerialne i prawne o wartości netto 152 tys. zł zostały zlikwidowane/sprzedane podczas 12 miesięcy zakończonych 31 marca 2026 r. (12 miesięcy zakończonych 31 marca 2025 r.: 0 tys. zł). Na sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych Grupa wykazała zysk netto w kwocie 0 tys. zł (12 miesięcy zakończonych 31 marca 2025 r.: zysk netto w wysokości 0 tys. zł).

Zobowiązania inwestycyjne umowne

Grupa posiada następujące przyszłe zobowiązania inwestycyjne związane z następującymi projektami inwestycyjnymi:

Projekt inwestycyjny	Wartość umowna zobowiązania inwestycyjnego (w tys. PLN)
Magazyn automatycznego składowania (Siemianowice Śl.)	3 282
Przyłączenie do sieci mediów (Siemianowice Śl.)	3 263
Montaż linii produkcyjnej oraz zamknięty obieg wody (Siemianowice Śl.)	1 887
Stacja uzdatniania wody (Siemianowice Śl.)	1 299
Razem Cognor S.A. Oddział Ferrostal w Siemianowicach Śląskich	9 731
Studium wykonalności technologicznej (Gliwice)	815
Razem Cognor S.A. Oddział Ferrostal Łabędy w Gliwicach	815
Razem Cognor S.A.	10 546

7 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Należności krótkoterminowe

w tysiącach złotych

	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
Należności z tytułu dostaw i usług	146 901	84 167	135 817
Należności z tytułu umowy o usługę budowlaną*	40 592	40 592	40 592
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń, z wyjątkiem należności z tytułu podatku dochodowego**	101 826	80 687	126 395
Zaliczki na poczet dostaw i usług	8 203	3 261	5 819
Zaliczki na zakup środków trwałych	75 307	67 591	70 950
Należności faktoringowe	27 792	14 487	19 184
Należności z tytułu sprzedaży środków trwałych	-	-	381
Opłaty wstępne leasingowe	433	14	-
Należności z tytułu emisji akcji****	-	38 913	-
Pozostałe należności***	19 860	10 136	22 063
	420 914	339 848	421 201

Należności długoterminowe

w tysiącach złotych

	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
Pozostałe należności	569	776	705
	569	776	705

* usługa świadczona na rzecz Przemysław Sztuczkowski Prezesa Zarządu - więcej w nocy nr 14

** w ramach tej pozycji Grupa ujmuje szacunek przychodów związany z rekompensatami dotyczącymi wzrostu notowań praw do emisji CO2 na 31 marca 2026: 74 218 tys. zł (31 grudnia 2025: 55 488 tys., 31 marca 2025: 94 872 tys. zł), ujęte w tej pozycji należności z tyt. VAT na 31 marca 2026 roku wyniosły 27 538 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 24 828 tys. zł, 31 marca 2025 r.: 30 046 tys. zł)

*** w ramach tej pozycji Grupa prezentuje 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 31 marca 2026, 31 grudnia 2025 oraz 31 marca 2025, koszty uruchomienia również zaprezentowano w części krótkoterminowej

****emisja akcji w 2025 roku była przeprowadzana przez 2 domy maklerskie. Do 31 grudnia 2025 roku wpłynęły środki tylko z jednego domu maklerskiego w wysokości 261 087 tys. zł. Pozostała część środków w wysokości 38 913 tys. zł wpłynęła do Spółki na początku stycznia 2026 roku

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 są do kategorii "wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy". Na 31 marca 2026 Grupa wykazuje 27 792 tys. zł należności faktoringowych (31 grudnia 2025 roku 14 487 tys. zł, 31 marca 2025 roku 19 184 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:

	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług ogółem	423 177	238 997	333 030
Należności objęte faktoringiem pełnym	(248 484)	(140 343)	(178 029)
Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług ogółem wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	146 901	84 167	135 817
Należności objęte faktoringiem pełnym w części niesfinansowanej (należności	27 792	14 487	19 184

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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe i wyniósł na 31 marca 2026 r.: 589 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 520 tys. zł, 31 marca 2025 r.: 1 204 tys. zł).

8 Zapasy

w tysiącach złotych

	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
Materiały	199 304	208 224	188 565
Półprodukty i produkcja w toku	120 857	79 807	188 433
Wyroby gotowe	191 431	163 107	133 331
Towary	25 485	22 982	20 387
	537 077	474 120	530 716

9 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Krótkoterminowe

w tysiącach złotych

	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	418 842	368 406	417 667
Zobowiązania z tytułu podatków, ubezpieczeń, z wyjątkiem zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	25 772	15 006	20 542
Zobowiązania z tyt. dywidendy	-	-	-
Zobowiązania inwestycyjne	4 182	18 971	149 764
Zaliczki na zakup dóbr i usług	1 564	10 767	27 122
Zobowiązania z tytułu nabycia jednostek zależnych	32	32	32
Rozliczenia międzyokresowe kosztów dotyczące premii dla Zarządu	-	-	-
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	17 015	11 105	14 876
Rozliczenia międzyokresowe kosztów dotyczące świadczeń pracowniczych	14 463	16 290	12 683
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	35 539	37 585	35 125
Pozostałe zobowiązania	5 729	17 324	6 041
	523 138	495 486	683 852

10 Kapitał własny

Kapitał zakładowy

	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
Zarejestrowana liczba akcji	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

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

Emisja obligacji zamiennych na akcje i podwyższenie warunkowe kapitału

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

a) emisji obligacji imiennych serii A zamiennych na akcje zwykłe na okaziciela Spółki emisji nr 13 o łącznej wartości nie większej niż 100.000 tys. zł o wartości nominalnej 1.000 zł każda obligacja. Obligacje będą oprocentowane na poziomie WIBOR 6M powiększony o 2,6pp. Posiadaczowi obligacji będzie przysługiwało prawo do: zapłaty odsetek w terminach płatności odsetek przewidzianych w warunkach emisji; zapłaty w dniu wykupu lub w dniu wcześniejszego wykupu wartości nominalnej każdej obligacji podlegającej wykupowi (wraz z narosłymi do tego dnia i niezapłaconymi wcześniej odsetkami); objęcia akcji Spółki zwykłych na okaziciela emisji nr 13, o wartości nominalnej 1,50 zł każda, jakie wyemitowane zostaną w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, w zamian za posiadane obligacje na zasadach określonych w uchwale.

Konwersja obligacji będzie się odbywała wg współczynnika konwersji 200 akcji za jedną obligację, przy czym minimalną ilością konwersji obligacji na akcje jest 1 obligacja. Akcje będą obejmowane przez obligatariusza po cenie emisyjnej 5,00 zł za każdą akcję. Obligacje zostaną wyemitowane na okres od 5-10 lat od dnia emisji. Szczegóły emisji obligacji zostaną ustalone przez Zarząd w Warunkach Emisji obligacji.

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

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

W dniu 8 marca 2023 Zarząd Cognor Holding S.A. podjął uchwałę w sprawie emisji 100.000 szt. niezabezpieczonych obligacji imiennych serii A zamiennych na akcje o wartości nominalnej 1 tys. PLN każda i łącznej wartości 100.000 tys. PLN z terminem wykupu wynoszącym do 7 lat od dnia emisji. Szczegóły dotyczące obligacji zamiennych na akcje opisano w nocie nr 12.

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 wszystkie 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 12.

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 subskrypcji prywatnej.

W dniu 1 grudnia 2025 r. Zarząd Spółki 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 Spółka 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 Spółki 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 7).

Struktura własności na dzień 31 marca 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. (poprzednio 4Workers Sp. z o.o.)*	129 463 583	55,94%	129 463 583	55,94%
Pozostali akcjonariusze	101 957 080	44,06%	101 957 080	44,06%
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 Sztuczkovskiego.

Wszystkie powyższe akcje zostały opłacone.

Struktura własności na dzień publikacji ostatniego raportu tj. 30 kwietnia 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. (poprzednio 4Workers Sp. z o.o.)*	129 463 583	55,94%	129 463 583	55,94%
Pozostali akcjonariusze	101 957 080	44,05%	101 957 080	44,05%
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 Sztuczkovskiego.

Struktura własności na dzień publikacji bieżącego raportu (15 maja 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. (poprzednio 4Workers Sp. z o.o.)*	129 463 583	55,94%	129 463 583	55,94%
Pozostali akcjonariusze	101 957 080	44,06%	101 957 080	44,06%
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 Sztuczkovskiego.

11 Zysk przypadający na jedną akcję

Kalkulacja podstawowego skonsolidowanego zysku przypadającego na akcję za okres 3 miesięcy zakończony na dzień 31 marca 2026 r. dokonana została w oparciu o stratę netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Jednostki Dominującej w kwocie 1 060 tys. zł (3 miesiące zakończone dnia 31 marca 2025 r.: strata netto 13 982 tys. zł) oraz średnią ważoną liczbę akcji zwykłych za okres 3 miesięcy zakończonych dnia 31 marca 2026 w liczbie 231 421 tys. szt. (3 miesiące zakończone 31 marca 2025 r.: 171 421 tys. szt.).

Średnia ważona liczba akcji użyta do wyliczenia rozwodnionych wyników na akcję za okres zakończony na dzień 31 marca 2026 r. wynosi 251 421 tys. szt. (31 marca 2025 r.: 191 421 tys. szt.). Jednakże w związku z poniesioną przez Grupę stratą netto, wpływ potencjalnych akcji zwykłych miałyby charakter antyrozwodnieniowy (powodowałyby zmniejszenie straty na akcję). W związku z powyższym, rozwodniona strata na jedną akcję jest równa podstawowej stracie na jedną akcję.

Kalkulacja podstawowego skonsolidowanego zysku/straty przypadającej na akcję za okres 12 miesięcy zakończony na dzień 31 marca 2026 r. dokonana została w oparciu o stratę netto przypadającą na akcjonariuszy zwykłych Jednostki Dominującej w kwocie 112 254 tys. zł (12 miesięcy zakończonych dnia 31 marca 2025 r.: strata netto 74 087 tys. zł) oraz średnią ważoną liczbę akcji zwykłych za okres 12 miesięcy zakończonych dnia 31 marca 2026 w liczbie 191 421 tys. szt. (12 miesięcy zakończonych dnia 31 marca 2025 r.: 171 421 tys. szt.).

Średnia ważona liczba akcji użyta do wyliczenia rozwodnionych wyników na akcję za okres 12 miesięcy zakończony na dzień 31 marca 2026 r. wynosi 211 421 tys. szt. (12 miesięcy zakończonych 31 marca 2025 r.: 191 421 tys. szt.). Jednakże w związku z poniesioną przez Grupę stratą netto, wpływ potencjalnych akcji zwykłych miałyby charakter antyrozwodnieniowy (powodowałyby zmniejszenie straty na akcję). W związku z powyższym, rozwodniona strata na jedną akcję jest równa podstawowej stracie na jedną akcję.

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

w tysiącach złotych

	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
Kredyt w rachunku bieżącym	108 842	9 612	117 126
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty i pożyczki zabezpieczone na majątku Grupy	6 461	7 723	18 533
Obligacje zabezpieczone na majątku Grupy	92 943	141 354	137 230
Obligacje zamienne na akcje	20 719	24 655	98 607
Inne pożyczki i inne instrumenty dłużne	58 955	76 253	11 987
	179 078	249 985	266 357
Zobowiązania krótkoterminowe			
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek zabezpieczonych na majątku Grupy	383 119	331 506	316 856
Krótkoterminowa część obligacji zabezpieczonych na majątku Grupy	49 000	53 989	55 842
Krótkoterminowa część obligacji zamiennych na akcje	9 589	9 561	5 167
Zobowiązania z tytułu faktoringu	11 683	3 354	4 497
Krótkoterminowa część zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych bez ustanowionych zabezpieczeń	1 966	926	-
Krótkoterminowa część innych pożyczek i innych instrumentów dłużnych	36 434	21 071	1 930
	491 791	420 407	384 292

Kredyt inwestycyjny

W dniu 21 grudnia 2021 roku została podpisana umowa kredytowa pomiędzy spółką zależną Cognor S.A. jako kredytobiorcą oraz Emitentem jako gwarantem, a Banco Santander S.A. jako wyłącznym organizatorem, agentem oraz kredytodawcą oraz Santander Bank Polska S.A. jako agentem zabezpieczeń, stroną hedgingu oraz bankiem wystawiającym akredytywę, na podstawie której Cognor S.A. udostępniony został kredyt terminowy w transzach EUR i PLN, w maksymalnych kwotach wynoszących odpowiednio 30 500 tys. EUR oraz 240 000 tys. zł. 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. (KUBE S.A.).

W związku ze zmianą budżetu projektu inwestycyjnego Cognor S.A. renegotjował umowę kredytu inwestycyjnego z Banco Santander S.A. i podpisał w dniu 8 lutego 2024 r. aneks do umowy kredytowej w wyniku czego podwyższona została kwota kredytu terminowego do 35 700 tys. EUR oraz 360 400 tys. zł (zwiększenie o dodatkowe 5 200 tys. EUR oraz 120 400 tys. zł). 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 zależna Cognor S.A. 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 i spłaciła pierwszą ratę w wysokości 15 000 tys. zł oraz 1 906 tys. EUR, w grudniu 2024, czerwcu 2025 oraz grudniu 2025 roku Spółka dokonała kolejnych spłat w tych samych wysokościach. Zobowiązanie z tyt. ww kredytu na 31 marca 2026 roku wyniosło 378 077 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 326 464 tys. zł, 31 marca 2025 r.: 311 784 tys. zł).

Spółka zależna 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 długu i krótkoterminową.

W związku z naruszeniem kowenantów na dzień 31 marca 2026 roku, 31 grudnia 2025 roku oraz 31 marca 2025 roku Grupa całość zobowiązania z tytułu kredytu inwestycyjnego prezentuje jako zobowiązanie krótkoterminowe.

W dniu 8 listopada 2024 roku spółka zależna 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 31 marca 2026 roku wyniosło 11 503 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 12 765 tys. zł., 31 marca 2025 r.: 23 605 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. (jednakże nie mniej niż 10,275%, jeśli WIBOR 6M jest niższy od tego poziomu) 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 Grupa 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 Grupa rozlicza koszty transakcyjne w wysokości 8 791 tys. zł w podziale na część kapitałową i zobowiązaniową. Od elementu zobowiązaniowego rozpoznano podatek odroczonego 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 31 marca 2026 roku wynosiło 30 308 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 34 216 tys. zł, 31 marca 2025 r.: 103 774 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 31 marca 2026 roku wynosiło 141 943 tys. zł - seria 1/2024 i 2/2024 (31 grudnia 2025: 195 343 tys. zł, 31 marca 2025: 193 072 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 związku z tym w niniejszym sprawozdaniu obligacje prezentowane są w podziale na część długo i krótkoterminową. 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 odroczone 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 kwestii 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 związku ze spełnieniem warunków uchwał podjętych przez Zgromadzenie Obligatariuszy a tym samym uzyskaniem waivera na dzień 31 grudnia 2025 roku Spółka pokazała zobowiązanie z tytułu obligacji na 31 marca 2026 roku oraz 31 grudnia 2025 roku zgodnie z umownym harmonogramem w podziale na część długo i krótkoterminową, natomiast na 31 marca 2025 roku Spółka całość zobowiązania prezentuje jako zobowiązanie krótkoterminowe w związku z naruszeniem kowenantów.

Pożyczki

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 31 marca 2026 roku zobowiązanie z tytułu tej pożyczki wyniosło 88 640 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 84 628 tys. zł)

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 31 marca 2026 roku 524 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 578 tys. zł, 31 marca 2025 r.: 752 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 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 31 marca 2026 roku 10 816 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 11 195 tys. zł, 31 marca 2025 r.: 12 268 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 koniec 31 marca 2026 r. 972 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 922 tys. zł, 31 marca 2025 r.: 852 tys. zł).

W 2024 roku Spółka zależna Ecognor Sp. Z o.o. zawarła umowę pożyczki na zakup samochodu z CNH Industrial Capital Europe SAS Spółka Akcyjna Uproszczona Oddział w Polsce. Pożyczka jest nieoprocentowana, krótkoterminowa, a zabezpieczeniem jest przewłaszczenie przedmiotu do czasu spłaty wierzytelności. Zobowiązanie z tyt. ww. pożyczki na 31 marca 2026 roku wyniosło 0 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 0 tys. zł, 31 marca 2025 r.: 45 tys. zł).

Weksle

W związku z rozliczeniem zobowiązań handlowych pomiędzy Cognor S.A. oraz 4Workers Sp. z o.o., spółka zależna Cognor S.A. wystawiła:

- 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.

Zobowiązanie z tytułu weksli wyniosło na 31 marca 2026 roku 1 966 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. Aneks nr 1 z dnia 29 lipca 2022 podwyższono kwotę kredytu na 60 000 tys. zł oraz wydłużono okres obowiązywania do 28 lipca 2023. Aneks nr 2 z 22 grudnia 2022 r. kwota kredytu została zmniejszona do 40 000 tys. zł a okres obowiązywania wydłużony do 21 grudnia 2023. Aneks nr 3 z 24 lipca 2023 r. wydłużono okres obowiązywania do 28 lipca 2024 r. Aneks nr 4 z dnia 26 lipca 2024 r. wydłużono okres obowiązywania do 28 lipca 2025 r. Aneks nr 5 z dnia 24 lipca 2025 r. wydłużono okres obowiązywania do 31 lipca 2026 r. oraz wprowadzono kowenanty. 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. Wykorzystanie na 31 marca 2026 r. w wysokości 23 661 tys. zł.

Spółka zależna Cognor S.A. podpisała w dniu 3 września 2021 r. umowę z bankiem Santander 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. Aneks nr 2 z dnia 1 września 2023 r. wydłużono okres obowiązywania kredytu do 12 stycznia 2024 r. Aneks nr 3 z dnia 11 stycznia 2024 r. wydłużono okres obowiązywania kredytu do 30 stycznia 2026 roku. Aneks 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 31 marca 2026 r. w wysokości 19 790 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. Aneks nr 1 z dnia 6 września 2023 r. wydłużono okres obowiązywania do dnia 11 września 2025 r. Aneks nr 2 z dnia 6 października 2023 r. zmieniono bazę oprocentowania na WIBOR ON PLN oraz ESTR ON EUR. Aneks 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 31 marca 2026 r. w wysokości 33 684 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 akredytywy i gwarancji upływa 28 września 2026 roku, natomiast kredytu w rachunku bieżącym do 28 września 2024. Aneks nr 1 z dnia 27 września 2024 wydłużono okres wykorzystania kredytu w rachunku bieżącym do 28 października 2024 roku. Aneks 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. Aneks 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. 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 31 marca 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 31 marca 2026 r. w wysokości 1 701 tys. zł (9 728 tys. CZK).

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 31 marca 2026 r. w wysokości 0 tys. zł.

Grupa w pozycji kredyt bieżący prezentuje również zadłużenie na kartach debetowych na 31 marca 2026 roku w wysokości 6 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 spółkę zależną Cognor S.A.:

- wskaźnik zadłużenia (dług netto / EBITDA za ostatnich 12 miesięcy) powinien być utrzymany poniżej 3,50,
- wskaźnik DSCR (środki dostępne do obsługi zadłużenia / obsługa zadłużenia za ostatnich 12 miesięcy) powinien przekraczać 1,20,
- EBITDA za okres 01.01.2025-31.12.2025 powinna wynosić 48.516.000 zł. a za okres 01.01.2025-31.03.2026 osiągnąć 101.083.000 zł.,
- przepływy pieniężne z działalności operacyjnej za okres 01.01.2025-31.12.2025 powinny wynieść 86.912.000 zł. a za okres 01.01.2025-31.03.2026 osiągnąć 114.837.000 zł.

Wymienione wskaźniki uwzględniają skonsolidowane dane Cognor Holding S.A. i obliczane są na koniec odpowiednich kwartałów.

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

Natomiast wskaźniki EBITDA oraz przepływów pieniężnych zostały naruszone na 31.12.2025 r. oraz na 31.03.2026 r.

2. W umowie o kredyt obrotowy w kwocie do 20,0 milionów złotych zawartej z Santander Bankiem Polska przez spółkę zależną Cognor S.A.:

- wskaźnik zadłużenia (dług netto / EBITDA) powinien być utrzymany poniżej 3,50, badany po raz pierwszy na 31.03.2026 r.

Wymieniony wskaźnik uwzględnia dane jednostkowe Cognor S.A. i będzie obliczany w odstępach kwartalnych. Wskaźnik ten został naruszony na 31.03.2026 r.

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

- wskaźnik EBITDA (dług netto / EBITDA) powinien być utrzymany poniżej 350% przy czym nie będzie przypadkiem naruszenia jego przekroczenie pod warunkiem, że pozostanie on poniżej 400% a sytuacja taka nie wystąpi więcej niż dwukrotnie w okresie finansowania i nie dwukrotnie z rzędu,
- wartość kapitału własnego winna utrzymywać się powyżej zera,

Wskaźnik EBITDA jest liczony na bazie danych skonsolidowanych Cognor Holding S.A., natomiast kapitał własny dotyczy danych jednostkowych Cognor S.A. Wszystkie wskaźniki są badane na koniec każdego półrocza i roku kalendarzowego.

W dniu 16 grudnia 2025 Zgromadzenia Obligatariuszy (ZO) obydwu serii obligacji zaakceptowały naruszenie wskaźnika EBITDA na dzień 31.12.2025.

4. W umowie o kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 34,0 milionów złotych zawartej z mBankiem przez spółkę zależną Cognor S.A.:
- wskaźnik zadłużenia (dług netto / EBITDA za ostatnich 12 miesięcy) powinien być utrzymany poniżej 3,50, przy czym nie będzie naruszeniem, jeśli wskaźnik ten będzie wyższy niż 3,5 ale niższy niż 4,0 w okresie kredytowania, pod warunkiem, że sytuacja taka nie wystąpi więcej niż dwa razy,
 - EBITDA za okres 01.01.2025-31.12.2025 powinna wynosić 48.516.000 zł. a za okres 01.01.2025-31.03.2026 osiągnąć 101.083.000 zł.,
 - przepływy pieniężne z działalności operacyjnej za okres 01.01.2025-31.12.2025 powinny wynieść 86.912.000 zł. a za okres 01.01.2025-31.03.2026 osiągnąć 114.837.000 zł.

Wymienione wskaźniki uwzględniają skonsolidowane dane Cognor Holding S.A. i obliczane są na koniec odpowiednich kwartałów.

W dniu 17 grudnia 2025 mBank zgodził się na akceptację naruszenia wskaźnika zadłużenia na 31.12.2025.

Parametry EBITDA i przepływy pieniężne z działalności operacyjnej zostały naruszone zarówno na 31.12.2025 r. jak i na 31.03.2026 r.

5. W umowie o kredyt obrotowy w kwocie limitu do 30,0 milionów złotych zawartej z Alior Bankiem przez spółkę zależną Cognor S.A.:
- wskaźnik zadłużenia (dług netto / EBITDA) powinien być utrzymany poniżej 3,50,
 - EBITDA powinna być nieujemna.

Wymieniony wskaźnik uwzględnia skonsolidowane dane Cognor Holding S.A. i obliczany jest w odstępach kwartalnych.

W dniu 18 czerwca 2025 Alior Bank zaakceptował naruszenia ww. wskaźników na koniec poszczególnych kwartałów do 31.12.2025. Na dzień 31.03.2026 r. naruszony jest wskaźnik zadłużenia.

6. W umowie o kredyt obrotowy w kwocie limitu do 40,0 milionów złotych zawartej z Bankiem Pekao przez spółkę zależną Cognor S.A.:
- EBITDA za okres 01.01.2025-31.12.2025 powinna wynosić 115.305.000 zł.,
 - przepływy pieniężne z działalności operacyjnej za okres 01.01.2025-31.12.2025 powinny wynosić 184.663.000 zł.,
 - wskaźnik zadłużenia (dług netto / EBITDA) powinien być utrzymany poniżej 4,00, badany po raz pierwszy na 31.03.2026 r.

Wymienione wskaźniki uwzględniają skonsolidowane dane Cognor Holding S.A. i obliczane są na koniec odpowiednich kwartałów.

W dniu 27 lutego 2026 r. Bank Pekao zaakceptował naruszenia wskaźników EBITDA oraz przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej na koniec poszczególnych kwartałów do 31.12.2025. Na dzień 31.03.2026 r. naruszony jest wskaźnik zadłużenia.

Reasumując, w związku ze sporządzeniem niniejszego sprawozdania Grupa stwierdza naruszenie na dzień 31.03.2026 r. następujących warunków:

- wskaźników: EBITDA i DCSR oraz parametrów: EBITDA i przepływów pieniężnych w Banco Santander,
- wskaźnika EBITDA w Santander Bank Polska (od 24.04.2026 r. pod nazwą Erste Bank Polska)
- wskaźnika EBITDA oraz parametrów: EBITDA i przepływów pieniężnych w mBanku,
- wskaźnika zadłużenia w Alior Banku oraz
- wskaźnika zadłużenia w Banku Pekao.

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

Grupa wystąpiła lub wystąpi w krótkim czasie o akceptację zaistniałych naruszeń. Nadto, wystąpimy do poszczególnych instytucji finansowych z wnioskami o a priori akceptację spodziewanych naruszeń, jeżeli w naszej ocenie zaistnieje ich prawdopodobieństwo w kolejnych kwartałach 2026 roku.

13 Zobowiązania warunkowe, gwarancje i inne zobowiązania

Grupa nie posiada zobowiązań warunkowych. Poręczenia zostały wymienione w punkcie 22.

14 Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Określenie podmiotów powiązanych

Grupa zawiera transakcje z Jednostką Dominującą oraz jednostkami wyszczególnionymi poniżej.

Jednostki sprawujące kontrolę:

- PS Holdco Sp. z o.o. (większościowy akcjonariusz - poprzednio 4Workers Sp. z o.o.)

Jednostki stowarzyszone (konsolidowane metodą praw własności) są następujące:

- Madrohut Sp. z o.o.

Jednostki powiązane z jednostkami sprawującymi kontrolę:

- 4 Groups Sp. z o.o.
- czystyefekt.pl Sp. z o.o.
- 4Groups Sp. z o.o. Sp. komandytowa
- PS Green Investments Sp. z o.o.
- EcoWat Parki Wiatrowe Sp. z o.o. (od 20 listopada 2024 roku)
- Mława RES Park Sp. z o.o. (od 1 września 2025 roku)

Jednostki powiązane osobowo z Członkami Zarządu

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

w tysiącach złotych

	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
<i>Należności krótkoterminowe:</i>			
- jednostki stowarzyszone	153	86	225
- jednostki sprawujące kontrolę	-	86	12
- jednostki powiązane z jednostkami sprawującymi kontrolę	2	194	381
- jednostki powiązane osobowo z Zarządem	40 782	40 782	40 803
<i>Zobowiązania krótkoterminowe</i>			
- jednostki sprawujące kontrolę	231	5 453	1 639
- jednostki powiązane z jednostkami sprawującymi kontrolę	1 253	1 254	1 236
- jednostki powiązane osobowo z Zarządem	1 636	326	231
<i>Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych</i>			
- jednostki sprawujące kontrolę	52 000	65 609	20 719
<i>Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych</i>			
- jednostki sprawujące kontrolę	36 440	19 019	9 589
- jednostki powiązane osobowo z Zarządem	1 966	926	-

w tysiącach złotych

	01.01.2026- 31.03.2026	01.01.2025- 31.03.2025	01.04.2025- 31.03.2026	01.04.2024- 31.03.2025
<i>Przychody ze sprzedaży usług</i>				
- jednostki stowarzyszone	164	402	839	1 783
- jednostki sprawujące kontrolę	1	34	116	147
- jednostki powiązane z jednostkami sprawującymi kontrolę	2	87	400	105
- jednostki powiązane osobowo z Zarządem	48	61	105	3 161
<i>Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów</i>				
- jednostki stowarzyszone	69	88	248	290
- jednostki sprawujące kontrolę	1	-	1	1
- jednostki powiązane z jednostkami sprawującymi kontrolę	-	1	11	17
- jednostki powiązane osobowo z Zarządem	1	17	1	17
<i>Zakup towarów i materiałów</i>				
- jednostki sprawujące kontrolę	-	2 145	109	2 908
- jednostki powiązane osobowo z Zarządem	331	-	837	-

<i>Zakup usług</i>				
- jednostki powiązane z jednostkami sprawującymi kontrolę	3 039	2 736	12 297	7 413
- jednostki sprawujące kontrolę	390	214	4 575	6 896
- jednostki powiązane osobowo z Zarządem	1 947	523	7 967	2 614
<i>Pozostałe przychody</i>				
- jednostki sprawujące kontrolę	-	-	-	39
- jednostki powiązane z jednostkami sprawującymi kontrolę	26	-	26	-
<i>Pozostałe zyski/straty netto</i>				
- jednostki powiązane z jednostkami sprawującymi kontrolę	-	2	-	294
<i>Koszty finansowe</i>				
- jednostki sprawujące kontrolę	(1 411)	(2 851)	(9 025)	(10 797)
- jednostki powiązane osobowo z Zarządem	(63)	-	(144)	(2 945)

W dniu 23-05-2019 r. Spółka zależna Cognor S.A. zawarła umowę z generalnym wykonawcą i rozpoczęła budowę centrum wystawienniczo-konferencyjnego w okolicach Krakowa. Obiekt niniejszy realizowany jest przez grupę na zlecenie głównego (pośrednio) akcjonariusza Jednostki Dominującej, a zarazem Prezesa Zarządu tj. Przemysława Sztuczковского. W świetle zawartej między stronami umowy, 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. Na dzień bilansowy wartość poniesionych w latach ubiegłych przez Grupę nakładów w tym zakresie wynosi narastająco 35 297 tys. złotych. Grupa, 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 7.

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

w tysiącach złotych

	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	36 484	48 847	50 482
Środki pieniężne na rachunkach bankowych o ograniczonej możliwości dysponowania	65 321	45 816	72 444
Środki pieniężne w kasie	216	204	270
Lokaty krótkoterminowe	-	30 000	-
Inne środki pieniężne	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazane w sprawozdaniu	102 021	124 867	123 196
Kredyty w rachunku bieżącym	(108 842)	(9 612)	(117 126)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w sprawozdaniu	(6 821)	115 255	6 070

16 Instrumenty finansowe

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.
- Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych, za wyjątkiem instrumentów o stałej stopie oprocentowania: wartość godziwa wyżej wymienionych instrumentów jest zbliżona do ich wartości księgowej z uwagi na zmienny charakter ich oprocentowania.
- Zobowiązania z tytułu obligacji zamiennych na akcje: wartość godziwa tych instrumentów jest zbliżona do ich wartości księgowej z uwagi na zmienny charakter ich oprocentowania (poziom 2 wyceny) i wynosiła na 31 marca 2026: 30 308 tys. zł (31 grudnia 2025: 34 216 tys. zł, 31 marca 2025: 103 774 tys. zł)
- Zobowiązanie 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. Wartość godziwa nominału obligacji na dzień 31 marca 2026 r. wyniosła 146 592 tys. zł (poziom 1 wyceny), (31 grudnia 2025 r.: 192 192 tys. zł, 31 marca 2025 r.: 192 000 tys. zł).

- Wartość godziwa swapu na stopę procentową została oszacowana na podstawie modelu wyceny uwzględniającego przyszłe zdyskontowane przepływy pieniężne oparte o zmienną i stałą stopę procentową (poziom 2 wyceny). Na dzień 31 marca 2026 aktywo w wartości godziwej z tyt. swapów na stopę procentową wynosiło 12 983 tys. zł (na 31 grudnia 2025 roku aktywo w wysokości 8 204 tys. zł., na 31 marca 2025 roku aktywo w wysokości 18 693 tys. zł).

17 Sezonowość działalności

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

18 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.

19 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 kwartalnego

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

* 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 Sztuczkovskiego. Szczegółowe informacje na temat stanu posiadania akcji zaprezentowane zostały w nocie nr 10.

20 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. Rokowania (zwłaszcza w kontekście przedawnienia) wydają się dobre. Zarząd Spółki w latach poprzednich utworzył rezerwę z tego tytułu w kwocie 1,3 mln zł.

- Cognor S.A. otrzymała w dniu 19 marca 2024 r. roku kilkaset indywidualnych decyzji kończące kontrolę ZUS wykazujące brak naliczenia składek na ubezpieczenia społeczne od dodatkowego wynagrodzenia (z tytułu tzw. Karty Hutnika) wypłacanego w okresie 01.2019-12.2022 w wysokości 6 619 tys. zł. W dniu 11 i 17 kwietnia 2024 r. Spółka złożyła odwołania od tych decyzji. Sąd Okręgowy rozpoznał dotychczas jedną z tych decyzji, zaś Spółka złożyła odwołanie od wyroku do Sądu Apelacyjnego. Apelacja została oddalona. W dniu 30 grudnia 2025 r. wniesiono skargę kasacyjną. W związku z powyższym Spółka w 2023 roku utworzyła rezerwę w ciężar kosztu własnego sprzedanych wyrobów na kwotę wynikającą ze składek płatnika w wysokości 3 253 tys. zł oraz w pozostałych kosztach operacyjnych ujęła rezerwę z tytułu odsetek od zaległości podatkowych w wysokości 2 189 tys. zł w 2023 roku, 962 tys. zł w 2024 roku oraz 874 tys. zł w 2025 roku. W części składek finansowanych przez ubezpieczonych, o ile procedura odwoławcza O383Spółki nie będzie skuteczna, zarząd Spółki przenosił będzie niniejsze obciążenie na beneficjentów tego dodatkowego świadczenia.

21 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

22 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.	Obligacje korporacyjne	144 000	do 15.01.2029
Cognor S.A.*	Kredyt inwestycyjny	278 120	do 21.12.2031
Cognor S.A.*	Kredyt inwestycyjny	113 674	do 21.12.2033
Cognor S.A.	Zobowiązania handlowe	2 941	bezterminowo
Cognor S.A.	Faktoring	60 000	bezterminowo

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

Poręczenia otrzymane przez jednostkę zależną Cognor S.A.

Podmiot udzielający poręczenia	Rodzaj zobowiązania	Wartość poręczenia	Okres poręczenia
KUKE S.A.	Kredyt inwestycyjny	222 496	do 21.12.2031
KUKE S.A.	Kredyt inwestycyjny	90 939	do 21.12.2033

23 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.

W ostatnich latach Grupa podjęła szczególnie wiele przedsięwzięć modernizacyjnych o wielkiej wartości. W roku 2023 zakończona została modernizacja stalowni o wartości niecałych 100 milionów złotych polegająca między innymi na wymianie podstawowego elementu ciągu technologicznego w Gliwicach to jest pieca łukowego (EAF). Na początku 2024 roku zakończona została podstawowa część drugiego z wielkich projektów, dotyczącego walcowni w Krakowie, gdzie zbudowaliśmy od nowa piec, wymieniliśmy większość elementów ciągu walcowniczego i dobudowaliśmy zautomatyzowany odcinek końcowy zaś w drugim kwartale bieżącego roku zakończyliśmy również montaż dodatkowej odnogi w postaci linii do zwijania prętów w kręgi, którą w ostatnich tygodniach w krótkim czasie i z sukcesem uruchomiliśmy. Nakłady te przekroczyły łącznie 300 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 800 milionów złotych. Zakład jest aktualnie w toku rozruchu, w fazie produkcji testowej.

Źródłem finansowania powyższych inwestycji były środki własne Grupy wypracowane w latach poprzednich 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 produkcję w walcowni w Zawierciu, której produkcja zostaje dopiero obecnie podjęta przez całkowicie nowy zakład w Siemianowicach Śląskich. Jego budowa również doznała szeregu 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 różnym stopniu przekroczyły swoje budżety a przede wszystkim harmonogramy realizacji i rozruchu co spowodowało, iż w latach 2023, 2024 i 2025 ponieśliśmy koszty postojów odpowiednio w kwotach 74,1, 55,5 i 25,9 milionów złotych. Kwoty te odpowiadają 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 czasie ostatnich trzech lat przy tym w ostatnich dwóch latach do ciężaru związanego z inwestycjami dołożyła się dekonunktura na rynku, szczególnie dotkliwa w przypadku prętów żebrowanych.

Wynikiem powyższych okoliczności było bardzo znaczne pogorszenie naszej rentowności oraz przepływów pieniężnych co spowodowało, że w okresie ostatnich kwartałów 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 12 przypadkach naruszeń kowenantów zdołamy przekonać naszych partnerów finansowych do kontynuacji współpracy pomimo zaistniałych naruszeń na datę 31.03.2026 roku jak i ewentualnie spodziewanych w pozostałych kwartałach roku 2026, co może mieć miejsce z tego powodu, że metodologia ich kalkulacji uwzględnia narastający okres 12 ostatnich miesięcy.

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, oczekiwany progres wyników finansowych i w konsekwencji powrót do zakładanych poziomów tych wskaźników czy parametrów finansowych a nade wszystko fakt niezakłóconej i terminowej obsługi naszego zadłużenia. 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 roku 2025 otrzymaliśmy pozytywne decyzje i przedłużyliśmy terminy obowiązywania na okres kolejnych 12 miesięcy.

Zgodnie ze stosowanymi zasadami rachunkowości, konsekwencją naruszenia wskaźników i parametrów finansowych jest w przypadku umów zawierających postanowienia odnośnie ich utrzymania 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.

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

Działania militarne podjęte w ostatnim czasie przez Izrael i USA przeciwko Iranowi i spowodowana tym szersza eskalacja działań o charakterze wojskowym w regionie Bliskiego Wschodu nie pozostaje bez wpływu na rynek stali poprzez przerwanie łańcuchów dostaw oraz wzrost cen ropy naftowej oraz gazu ziemnego. 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.

24 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 drugiego kwartału 2026 r. zależą głównie od:

- kształtowania się relacji cen produktów do cen materiału wsadowego, w tym w szczególności złomów stali,
- kształtowania się cen energii elektrycznej,
- kształtowania się relacji kursu PLN do EUR i USD.

25 Zdarzenia po dniu bilansowym

Spółka zależna Cognor S.A. wezwała do próby ugodowej jednego z kontrahentów - Daniela Automation S.p.A. w której domaga się zapłaty na rzecz Cognor S.A. 28 585 tys. zł w związku z odszkodowaniem za szkody wynikłe z nienależytego wykonania Kontraktu. Spółka Daniela Automation S.p.A. była odpowiedzialna za dostarczenie i wdrożenie systemu Q-one do zasilania pieca elektrycznego łukowego w zakładzie produkcyjnym HSJ w Stalowej Woli. W toku realizacji Kontraktu w 2025 roku doszło do awarii transformatora stanowiącego kluczowy element systemu Q-one dostarczonego przez Daniela. Awaria spowodowała całkowite zatrzymanie działania systemu Q-one. Zdaniem Cognor awaria transformatora była wynikiem nienależytego wykonania Kontraktu przez Daniela.

Poraj, 15 maja 2026 roku

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

Wybrane dane ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego

	w tys. zł		w tys. EUR	
	31-03-2026	Dane porównawcze*	31-03-2026	Dane porównawcze*
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	591 260	543 318	139 386	129 831
II. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	11 987	-7 932	2 826	-1 895
III. Zysk (strata) brutto	-2 097	-17 348	-494	-4 145
IV. Zysk (strata) netto	-684	-14 810	-161	-3 539
IV.a. Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	-1 060	-13 982	-250	-3 341
IV.b. Zysk (strata) netto przypadający na udziały niekontrolujące	376	-828	89	-198
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-95 022	21 082	-22 401	5 038
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-25 952	-32 479	-6 118	-7 761
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 113	-67 367	-262	-16 098
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-122 087	-78 764	-28 781	-18 821
IX. Aktywa, razem	2 874 367	2 752 492	670 109	651 215
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 470 589	1 348 773	342 843	319 108
XI. Zobowiązania długoterminowe	307 329	381 108	71 648	90 167
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	1 163 260	967 665	271 194	228 941
XIII. Kapitał własny	1 403 778	1 403 719	327 267	332 108
XIV. Kapitał zakładowy	347 131	347 131	80 928	82 128
XV. Liczba akcji (w tys.)	231 421	231 421		
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EURO)	0,00	-0,08	0,00	-0,02
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EURO)	0,00	-0,08	0,00	-0,02
XVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EURO)	6,07	6,07	1,41	1,44
XIX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EURO)	5,58**	5,58***	1,30	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 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 31 marca 2025 r.

** na 31.03.2026 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 31.03.2026 r. 4,2894 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 4,2419 zł/EURO (3 miesiące 2026 roku), 4,1848 zł/EURO (3 miesiące 2025 roku).