

**Śródroczne skrócone jednostkowe
sprawozdanie finansowe**

Cognor Holding S.A.

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

15 maja 2026 roku

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

| w tysiącach złotych | Nota | 31.03.2026 | 31.12.2025 | 31.03.2025 |
|--|------|------------------|------------------|------------------|
| Aktywa | | | | |
| Aktywa trwałe | | | | |
| Wartości niematerialne | | - | - | 213 |
| Udziały | 5 | 987 429 | 989 978 | 1 120 221 |
| Pożyczki udzielone i weksle | 6 | 227 355 | 222 608 | 102 700 |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 15 | 11 664 | 11 295 | 7 440 |
| Aktywa trwałe razem | | 1 226 448 | 1 223 881 | 1 230 574 |
| Aktywa obrotowe | | | | |
| Zapasy | | 8 | 8 | 8 |
| Pożyczki udzielone i weksle | 6 | 73 053 | 63 751 | 47 201 |
| Należności z tytułu podatku dochodowego | | 310 | - | 15 |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe | 7 | 2 265 | 53 919 | 12 115 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 13 | 1 621 | 21 258 | 217 |
| Aktywa obrotowe razem | | 77 257 | 138 936 | 59 556 |
| Aktywa razem | | 1 303 705 | 1 362 817 | 1 290 130 |
| Kapitał własny | | | | |
| Kapitał zakładowy | 8 | 347 131 | 347 131 | 257 131 |
| Pozostałe kapitały | | 1 279 617 | 1 279 423 | 1 018 230 |
| Wynik z lat ubiegłych i wynik okresu bieżącego | | (450 057) | (449 157) | (340 552) |
| Kapitał własny razem | | 1 176 691 | 1 177 397 | 934 809 |
| Zobowiązania długoterminowe | | | | |
| Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych | 9 | 72 919 | 94 255 | 98 607 |
| Pozostałe zobowiązania | 10 | - | - | - |
| Zobowiązania długoterminowe razem | | 72 919 | 94 255 | 98 607 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | | | | |
| Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych | 9 | 53 185 | 77 446 | 248 814 |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego | | - | 1 153 | - |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe | 10 | 910 | 12 566 | 7 900 |
| Zobowiązania krótkoterminowe razem | | 54 095 | 91 165 | 256 714 |
| Zobowiązania razem | | 127 014 | 185 420 | 355 321 |
| Pasywa razem | | 1 303 705 | 1 362 817 | 1 290 130 |

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

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

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów

w tysiącach złotych

| | <i>Nota</i> | 01.01.2026 - 31.03.2026 | 01.01.2025 - 31.03.2025 |
|---|-------------|----------------------------|----------------------------|
| Działalność kontynuowana | | | |
| Przychody z umów z klientami | 4 | 1 801 | 1 701 |
| Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów | | (92) | (76) |
| Zysk brutto ze sprzedaży | | 1 709 | 1 625 |
| Pozostałe przychody | | - | - |
| Koszty sprzedaży | | - | - |
| Koszty ogólnego zarządu | | (946) | (1 025) |
| Pozostałe zyski netto | | - | 90 |
| Pozostałe koszty | | - | - |
| Udział w wyniku jednostek wycenianych metodą praw własności | 5 | (5 371) | (9 990) |
| Zysk/(strata) na działalności operacyjnej | | (4 608) | (9 300) |
| Przychody odsetkowe | | 6 051 | 3 096 |
| Pozostałe przychody finansowe | | - | 6 |
| Koszty finansowe | | (2 712) | (7 934) |
| Koszty finansowe netto | | 3 339 | (4 832) |
| Strata przed opodatkowaniem | | (1 269) | (14 132) |
| Podatek dochodowy | | 369 | 812 |
| Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy | | (900) | (13 320) |
| Udział w innych całkowitych dochodach jednostek wycenianych metodą praw własności | | 194 | - |
| Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy | | (706) | (13 320) |

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

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

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

w tysiącach złotych

Działalność kontynuowana

Zysk przed opodatkowaniem

Korekty

Amortyzacja wartości niematerialnych

Strata z tytułu różnic kursowych

Odsetki, koszty transakcyjne (dotyczące kredytów i pożyczek) i dywidendy, netto

Zmiana stanu należności

Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług

oraz pozostałych

Udział w wyniku jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności

Pozostałe korekty

Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej

Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony

Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

Odsetki otrzymane

Wpływy z tytułu spłaty udzielonych pożyczek (weksli)

Pożyczki (weksle) udzielone

Nabycie udziałów w spółkach zależnych

Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

Wpływy netto z emisji akcji

Zapłacone koszty emisji akcji

Zaciągnięcie kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych

Spłata zaciągniętych kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych

Odsetki oraz koszty transakcyjne (dotyczące kredytów i pożyczek) zapłacone

Środki pieniężne netto z działalności finansowej

Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 1 stycznia

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 marca

| | 01.01.2026 - 31.03.2026 | 01.01.2025 - 31.03.2025 |
|--|----------------------------|----------------------------|
| Zysk przed opodatkowaniem | (1 269) | (14 132) |
| Korekty | | |
| Amortyzacja wartości niematerialnych | - | 70 |
| Strata z tytułu różnic kursowych | - | - |
| Odsetki, koszty transakcyjne (dotyczące kredytów i pożyczek) i dywidendy, netto | (3 324) | 4 607 |
| Zmiana stanu należności | 4 754 | 2 175 |
| Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych | (1 323) | 28 |
| Udział w wyniku jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności | 5 371 | 9 990 |
| Pozostałe korekty | - | - |
| Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej | 4 209 | 2 738 |
| Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony | (1 463) | (841) |
| Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej | 2 746 | 1 897 |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej | | |
| Odsetki otrzymane | 168 | 293 |
| Wpływy z tytułu spłaty udzielonych pożyczek (weksli) | 54 179 | - |
| Pożyczki (weksle) udzielone | (54 000) | (2 781) |
| Nabycie udziałów w spółkach zależnych | (3 003) | - |
| Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | (2 656) | (2 488) |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej | | |
| Wpływy netto z emisji akcji | 38 913 | - |
| Zapłacone koszty emisji akcji | (10 333) | - |
| Zaciągnięcie kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych | 16 000 | - |
| Spłata zaciągniętych kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych | (16 000) | - |
| Odsetki oraz koszty transakcyjne (dotyczące kredytów i pożyczek) zapłacone | (48 307) | - |
| Środki pieniężne netto z działalności finansowej | (19 727) | - |
| Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów | (19 637) | (591) |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 1 stycznia | 21 258 | 808 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 marca | 1 621 | 217 |

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

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

Skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

| <i>w tysiącach złotych</i> | Kapitał zakładowy | Pozostałe kapitały | Wynik z lat ubiegłych i wynik roku bieżącego | Kapitał własny razem |
|--|----------------------|-----------------------|---|-------------------------|
| Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2025 r. | 257 131 | 1 018 230 | (327 232) | 848 445 |
| Całkowite dochody za rok sprawozdawczy | - | - | (13 320) | (13 320) |
| - strata netto za okres | - | - | (13 320) | (13 320) |
| Kapitał własny na dzień 31 marca 2025 r. | 257 131 | 1 018 230 | (340 552) | 835 125 |
| Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2025 r. | 257 131 | 1 018 230 | (327 232) | 948 129 |
| Całkowite dochody za rok sprawozdawczy | - | (216) | (121 925) | (122 141) |
| - strata netto za okres | - | - | (121 925) | (121 925) |
| - inne całkowite dochody | - | (216) | - | (216) |
| Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym | | | | |
| Dopłaty od i wypłaty do właścicieli | 90 000 | 254 259 | - | 344 259 |
| Obligacje zamienne na akcje | - | 56 887 | - | 56 887 |
| Emisja akcji zwykłych | 90 000 | 210 000 | - | 300 000 |
| Koszty emisji akcji | - | (12 628) | - | (12 628) |
| Pozostałe | - | 7 150 | - | 7 150 |
| Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2025 r. | 347 131 | 1 279 423 | (449 157) | 1 177 397 |
| Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2026 r. | 347 131 | 1 279 423 | (449 157) | 1 177 397 |
| Całkowite dochody za rok sprawozdawczy | - | 194 | (900) | (706) |
| - strata netto za okres | - | - | (900) | (900) |
| - inne całkowite dochody | - | 194 | - | 194 |
| Kapitał własny na dzień 31 marca 2026 r. | 347 131 | 1 279 617 | (450 057) | 1 176 691 |

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

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

1 Dane Spółki

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

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest produkcja wyrobów stalowych walcowanych i odlewanych oraz handel złomem.

2 Skład Grupy Cognor Holding S.A.

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) | 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 sprawozdania finansowego

a) Oświadczenie zgodności

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

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki Cognor Holding S.A. w dniu 15 maja 2026 r.

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

b) Kontynuacja działalności

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień i za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2026 roku zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

Spółka jest Jednostką Dominującą Grupy Kapitałowej Cognor Holding S.A. Na dzień 31 marca 2026 r. zasadnicza część aktywów Spółki obejmowała udziały w jednostkach zależnych oraz inne aktywa wynikające bezpośrednio lub pośrednio z transakcji z jednostkami zależnymi. Zatem sytuacja Grupy Kapitałowej i jednostek zależnych ma bezpośrednie przełożenie na zdolność do kontynuowania działalności przez Spółkę.

Zarząd Spółki 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 finansujących po dniu bilansowym, jak również otoczenie geopolityczne i gospodarcze wynikające m.in. z konfliktu zbrojnego na Bliskim Wschodzie stwierdził, że przyjęcie założenia kontynuowania działalności jest uzasadnione. Analiza finansowania oraz płynności Spółki i Grupy oraz wpływu konfliktu zbrojnego na Bliskim Wschodzie została szczegółowo przedstawiona w nocie nr 18.

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

c) Zasady rachunkowości

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

d) Istotne oszacowania i osądy

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

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

4 Przychody z umów z klientami

w tysiącach złotych

| | 01.01.2026 - 31.03.2026 | 01.01.2025 - 31.03.2025 |
|--|----------------------------|----------------------------|
| a) od jednostek powiązanych | 1 801 | 1 701 |
| Przychody ze sprzedaży usług | 1 801 | 1 701 |
| b) od pozostałych jednostek | - | - |
| | 1 801 | 1 701 |
| Przychody z tytułu dóbr lub usług | | |
| -przekazanych klientowi w określonym momencie w wysokości | - | - |
| -przekazywanych klientowi w miarę upływu czasu w wysokości | 1 801 | 1 701 |
| Strumienie przychodów | | |
| - opłaty za korzystanie ze znaków towarowych | 1 446 | 1 372 |
| - opłaty za udostępnienie systemów informatycznych | 190 | 261 |
| - pozostałe | 165 | 68 |

5 Udziały

w tysiącach złotych

| | 31.03.2026 | 31.12.2025 | 31.03.2025 |
|----------------------------------|----------------|----------------|------------------|
| Akcje Cognor S.A. | 971 145 | 978 265 | 1 080 610 |
| Wkłady Cognor Holding S.A. sp.k. | 6 155 | 5 283 | 3 290 |
| Udziały JAP Industries s.r.o. | 7 624 | 6 413 | 36 292 |
| Udziały Hutnik Kraków Sp. z o.o. | - | - | - |
| Udziały Ecognor Sp. z o.o. | 2 491 | - | - |
| Udziały Wizja i Wola Sp. z o.o. | 14 | 17 | 29 |
| | 987 429 | 989 978 | 1 120 221 |

| Nazwa jednostki zależnej | 01.01.2025 | Nabycie udziałów/akcji oraz podwyższenie kapitału (zbycie udziałów/akcji) | Inne | Udział w wyniku finansowym netto | Wyплаты dywidendy | Inne całkowite dochody | 31.03.2025 |
|---------------------------|------------------|---|----------|----------------------------------|-------------------|------------------------|------------------|
| Cognor S.A. | 1 091 235 | - | - | (10 625) | - | - | 1 080 610 |
| Cognor Holding S.A. sp.k. | 3 450 | - | - | (160) | - | - | 3 290 |
| JAP Industries s.r.o. | 35 493 | - | - | 799 | - | - | 36 292 |
| Ecognor Sp. z o.o. | - | - | - | - | - | - | - |
| Hutnik Kraków sp. z o.o. | - | - | - | - | - | - | - |
| Wizja i Wola Sp. z o.o. | 33 | - | - | (4) | - | - | 29 |
| Razem | 1 130 211 | - | - | (9 990) | - | - | 1 120 221 |

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

| Nazwa jednostki zależnej | 01.01.2026 | Nabycie udziałów/akcji oraz podwyższenie kapitału (zbycie udziałów/akcji) | Inne | Udział w wyniku finansowym netto | Wyплаты dywidendy | Inne całkowite dochody | 31.03.2026 |
|---------------------------|----------------|---|----------|----------------------------------|-------------------|------------------------|----------------|
| Cognor S.A. | 978 265 | 3 | - | (7 317) | - | 194 | 971 145 |
| Cognor Holding S.A. sp.k. | 5 283 | - | - | 872 | - | - | 6 155 |
| JAP Industries s.r.o. | 6 413 | - | - | 1 211 | - | - | 7 624 |
| Ecognor Sp. z o.o. | - | 2 625 | - | (134) | - | - | 2 491 |
| Hutnik Kraków sp. z o.o. | - | - | - | - | - | - | - |
| Wizja i Wola Sp. z o.o. | 17 | - | - | (3) | - | - | 14 |
| Razem | 989 978 | 2 628 | - | (5 371) | - | 194 | 987 429 |

6 Pozostałe inwestycje

| | 31.03.2026 | 31.12.2025 | 31.03.2025 |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Pozostałe inwestycje długoterminowe | | | |
| a) w jednostkach powiązanych | 227 355 | 222 608 | 102 700 |
| Pożyczki udzielone* | 52 200 | 120 008 | - |
| Weksle** | 175 155 | 102 600 | 102 700 |
| | 227 355 | 222 608 | 102 700 |
| Pozostałe inwestycje krótkoterminowe | | | |
| a) w jednostkach powiązanych | 73 040 | 63 738 | 47 188 |
| Pożyczki udzielone* | 70 215 | 63 738 | 41 561 |
| Weksle** | 2 825 | - | 5 627 |
| b) w pozostałych jednostkach | 13 | 13 | 13 |
| Pożyczki udzielone | 13 | 13 | 13 |
| | 73 053 | 63 751 | 47 201 |

W ramach pożyczek Spółka Cognor Holding S.A. prezentuje pożyczki do:

a) Cognor Holding S.A. Sp. kom.:

- pożyczka z limitem 3 000 tys. zł udzielona 19 lipca 2022 roku, oprocentowana na poziomie 5%, z terminem spłaty 31 grudnia 2026 roku. Saldo na dzień 31 marca 2026 roku 3 037 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 3 000 tys. zł, 31 marca 2025 r.: 3 024 tys. zł)
- pożyczka partycypacyjna z limitem 25 000 tys. zł udzielona 3 października 2022 roku, udzielona w celu sfinansowania przedsięwzięcia deweloperskiego realizowanego przez Cognor Holding S.A. Sp. kom., oprocentowana na poziomie 5%, oraz 24% odsetek partycypacyjnych liczonych od zysku netto jaki pożyczkobiorca osiągnie na realizowanej inwestycji. Termin spłaty niniejszej pożyczki ustalony został na 31 grudnia 2026 roku. Saldo na dzień 31 marca 2026 roku 20 147 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 20 207 tys. zł, 31 marca 2025 r.: 19 757 tys. zł)
- pożyczka z limitem 5 000 tys. zł udzielona 12 kwietnia 2023 roku, oprocentowana na poziomie 5%, z terminem spłaty 31 grudnia 2026 roku. Saldo na dzień 31 marca 2026 roku 2 575 tys. zł (31 grudnia 2025 roku 3 340 tys. zł, 31 marca 2025 r.: 3 367 tys. zł)
- pożyczka z limitem 500 tys. zł udzielona 13 września 2023 roku, oprocentowana na poziomie 5%, z terminem spłaty 31 grudnia 2026 roku. Saldo na dzień 31 marca 2026 roku 492 tys. zł (31 grudnia 2025 roku 486 tys. zł, 31 marca 2025 r.: 490 tys. zł)
- pożyczka z limitem 5 282 tys. zł udzielona 1 lipca 2024 roku, oprocentowana na poziomie 5%, z terminem spłaty 31 grudnia 2025 roku. Saldo na dzień 31 marca 2026 roku 671 tys. zł (31 grudnia 2025 roku 671 tys. zł, 31 marca 2025 r.: 5 769 tys. zł)
- pożyczka z limitem 5 750 tys. zł, która powstała w wyniku konwersji zaliczki na zakup nieruchomości inwestycyjnej w dniu 22 grudnia 2025 roku, oprocentowana na poziomie 5%, z terminem spłaty 31 grudnia 2026 roku. Saldo na 31 marca 2026 roku 6 825 tys. zł (na 31 grudnia 2025 roku 6 753 tys. zł)

b) Ecognor Sp. z o.o.:

- pożyczka z limitem 9 500 tys. zł udzielona 3 lipca 2023 roku, oprocentowana na poziomie WIBOR 3M + marża, z terminem spłaty 31 grudnia 2026 roku. Saldo na dzień 31 marca 2026 roku 8 283 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 10 481 tys. zł, 31 marca 2025 roku: 9 047 tys. zł)

c) Hutnik Kraków Sp. z o.o.:

- pożyczka z limitem 1 000 tys. zł udzielona 1 sierpnia 2024 roku, oprocentowana na poziomie 9% p.a., z terminem spłaty 31 lipca 2026 roku. Saldo na dzień 31 marca 2026 roku 334 tys. (31 grudnia 2025 r.: 327 tys. zł, 31 marca 2025 r.: 107 tys. zł)

d) Cognor S.A.:

a) pożyczka z limitem 87 000 tys. zł udzielona 29 maja 2025 roku, oprocentowana na poziomie oprocentowania jakie Grupa posiada z tytułu kredytu inwestycyjnego w banku Santander (WIBOR 6M + marża) powiększona o 0,5 p.p., z terminem spłaty 20 marca 2030 roku. Saldo na dzień 31 marca 2026 roku: 88 051 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 88 073 tys. zł),

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

Weksle

29 lutego 2024 roku Cognor S.A. wystawił weksel na rzecz Cognor Holding S.A. oprocentowany na poziomie 10% na 110 000 tys. zł rozliczający pożyczkę. Weksel ten służył rozliczeniu obligacji zamiennych na akcje i jego spłaty są powiązane ze spłatami obligacji zamiennych na akcje. Termin spłaty weksla przypada na 20 marca 2030 roku, a oprocentowanie wynosi 10%. 9 stycznia 2026 roku Cognor S.A. wystawił nowy weksel z sumą wekslową 180 000 tys. zł, który rozliczył poprzedni weksel z 29 lutego 2024 roku z limitem 110 mln oraz pożyczkę z dnia 18 listopada 2025 roku w wysokości 50 mln. Termin spłaty weksla przypada na 20 marca 2030 roku, a oprocentowanie wynosi 10% p.a. Inwestycja z tyt. weksli wyniosła na 31 marca 2026 roku 177 980 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 102 600 tys. zł, 31 marca 2025 r.: 108 327 tys. zł).

Brak zabezpieczeń związanych z udzielonymi pożyczkami lub otrzymanymi weksłami

Brak utraty wartości związanych z udzielonymi pożyczkami i weksłami w prezentowanych okresach.

7 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

w tysiącach złotych

Należności długoterminowe

a) od jednostek powiązanych

Pozostałe należności

Należności krótkoterminowe

a) od jednostek powiązanych

Należności z tytułu dostaw i usług

Zaliczki na poczet dostaw i usług oraz środków trwałych w budowie

Należności z tytułu dywidend

Pozostałe należności

b) od pozostałych jednostek

Należności z tytułu dostaw i usług i odsetkowe

Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń, z wyjątkiem

należności z tytułu podatku dochodowego

Zaliczki na poczet dostaw i usług oraz środków trwałych w budowie

Czynne rozliczenia międzyokresowe

Należności z tytułu emisji akcji*

Pozostałe należności

| | 31.03.2026 | 31.12.2025 | 31.03.2025 |
|---|--------------|---------------|---------------|
| Należności długoterminowe | | | |
| a) od jednostek powiązanych | | | |
| Pozostałe należności | - | - | - |
| Należności krótkoterminowe | | | |
| a) od jednostek powiązanych | 1 414 | 13 694 | 10 980 |
| Należności z tytułu dostaw i usług | 1 414 | 12 313 | 5 019 |
| Zaliczki na poczet dostaw i usług oraz środków trwałych w budowie | - | - | 5 750 |
| Należności z tytułu dywidend | - | - | - |
| Pozostałe należności | - | 1 381 | 211 |
| b) od pozostałych jednostek | 851 | 40 225 | 1 135 |
| Należności z tytułu dostaw i usług i odsetkowe | 90 | 86 | 218 |
| Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń, z wyjątkiem należności z tytułu podatku dochodowego | 179 | 984 | 170 |
| Zaliczki na poczet dostaw i usług oraz środków trwałych w budowie | 7 | 7 | 7 |
| Czynne rozliczenia międzyokresowe | 197 | 232 | 716 |
| Należności z tytułu emisji akcji* | - | 38 913 | - |
| Pozostałe należności | 378 | 3 | 24 |
| | 2 265 | 53 919 | 12 115 |

*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.

8 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 Spółki 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.).

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

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 9.

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 9.

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 | 44,06% | 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.

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.

9 Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych

Zobowiązania długoterminowe

w tysiącach złotych

a) do jednostek powiązanych

Obligacje zamienne na akcje
Pożyczki otrzymane

| | 31.03.2026 | 31.12.2025 | 31.03.2025 |
|------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| a) do jednostek powiązanych | 52 200 | 69 600 | 98 607 |
| Obligacje zamienne na akcje | - | - | 98 607 |
| Pożyczki otrzymane | 52 200 | 69 600 | - |
| b) do pozostałych jednostek | 20 719 | 24 655 | - |
| Obligacje zamienne na akcje | 20 719 | 24 655 | - |
| | 72 919 | 94 255 | 98 607 |

Zobowiązania krótkoterminowe

a) do jednostek powiązanych

Część bieżąca obligacji zamiennych na akcje
Pożyczki otrzymane

| | 31.03.2026 | 31.12.2025 | 31.03.2025 |
|---|---------------|---------------|----------------|
| a) do jednostek powiązanych | 43 596 | 67 885 | 248 814 |
| Część bieżąca obligacji zamiennych na akcje | - | - | 5 167 |
| Pożyczki otrzymane | 43 596 | 67 885 | 243 647 |
| b) do pozostałych jednostek | 9 589 | 9 561 | - |
| Część bieżąca obligacji zamiennych na akcje | 9 589 | 9 561 | - |
| | 53 185 | 77 446 | 248 814 |

Obligacje zamienne na akcje

W dniu 8 marca 2023 Zarząd Cognor Holding S.A. podjął uchwałę w sprawie emisji 100.000 szt. niezabezpieczonych obligacji imiennych serii A zamiennych na akcje o wartości nominalnej 1 tys. PLN każda i łącznej wartości 100.000 tys. PLN z terminem wykupu wynoszącym do 7 lat od dnia emisji i kuponem WIBOR6M + 2,6 p.p. Konwersja na akcje nie jest obowiązkowa, a cena emisyjna w ramach konwersji została ustalona na 5 zł za akcję. Emitentowi przysługuje prawo wcześniejszego wykupu, a Obligatariuszowi prawo konwersji obligacji na akcje, jednak nie wcześniej niż po 12 miesiącach od daty emisji. W dniu 15 marca 2023 Spółka otrzymała propozycję objęcia wszystkich obligacji przez PS HoldCo Sp. z o.o. i przyjęła tą propozycję. Spółce PS HoldCo Sp. z o.o., która w efekcie objęła całość emisji obligacji, przysługują odsetki w wysokości WIBOR6M + 2,6 p.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 Spółka rozpoznała nowy instrument złożony składający się z części kapitałowej oraz części zobowiązaniowej (poprzedni instrument w całości zobowiązaniowy został usunięty ze sprawozdania finansowego). Część kapitałowa została rozpoznana w wysokości 56 887 tys. zł (wynikająca z obowiązku konwersji obligacji na akcje 20 marca 2030 roku) i zaprezentowana w pozostałych kapitałach, natomiast część zobowiązaniowa (wynikająca z przyszłych przepływów odsetkowych) została rozpoznana w wysokości 34 322 tys. zł. W ramach obligacji zamiennych na akcje Spółka rozlicza koszty transakcyjne w wysokości 8 791 tys. zł w podziale na część kapitałową i zobowiązaniową. Od elementu zobowiązaniowego rozpoznano podatek 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).

Pożyczki otrzymane

W ramach pozostałych pożyczek krótkoterminowych od jednostek powiązanych Spółka prezentuje pożyczki otrzymane:

- a) od jednostki zależnej Cognor S.A. w dniu 23 listopada 2022 r. (oprocentowanie 9% p.a.), z limitem do 30 000 tys. zł i terminem spłaty do 31 grudnia 2025 roku. Zadłużenie z tyt. tej pożyczki na dzień 31 marca 2026 r. wynosiło 0 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 0 tys. zł, 31 marca 2025 r.: 30 895 tys. zł)
- b) od jednostki zależnej Cognor S.A. w dniu 12 maja 2023 r. (oprocentowanie 10% p.a.), z limitem do 209 133 tys. zł i terminem spłaty do 31 grudnia 2025 roku. Zadłużenie z tyt. tej pożyczki na dzień 31 marca 2026 r. wynosiło 7 156 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 46 656 tys. zł, 31 marca 2025 r.: 212 752 tys. zł).
- c) pożyczka udzielona przez spółkę 4Workers Sp. z o.o. (obecnie PS HoldCo Sp. z o.o.) w dniu 29 maja 2025 roku w kwocie 87 000 tys. zł i terminem spłaty do 20 marca 2030 roku. Oprocentowanie ustalono na poziomie oprocentowania jaki Grupa posiada w umowie kredytu inwestycyjnego z banku Santander. Pożyczka będzie spłacana 20 marca w stałych ratach w wysokości 17 400 tys. zł. Na 31 marca 2026 roku zobowiązanie z tytułu tej pożyczki wynosiło 88 640 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 90 829 tys. zł)

10 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Długoterminowe

w tysiącach złotych

b) do jednostek pozostałych

Zobowiązania z tytułu nabycia jednostki zależnej

| | 31.03.2026 | 31.12.2025 | 31.03.2025 |
|--|------------|------------|------------|
| | - | - | - |
| | - | - | - |
| | - | - | - |

Krótkoterminowe

w tysiącach złotych

a) do jednostek powiązanych

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i odsetkowe

Zaliczki otrzymane dotyczące transakcji kapitałowych

| | 31.03.2026 | 31.12.2025 | 31.03.2025 |
|--|------------|---------------|--------------|
| | 200 | 196 | 7 682 |
| | 200 | 196 | 471 |
| | - | - | 7 211 |
| | 710 | 12 370 | 218 |
| | 550 | 1 852 | 71 |
| | 6 | 6 | 6 |
| | 6 | 11 | 10 |
| | 7 | 7 | 7 |
| | 1 | 1 | - |
| | 131 | 673 | 109 |
| | 7 | 7 | 7 |
| | 2 | 9 813 | 8 |
| | 910 | 12 566 | 7 900 |

b) do pozostałych jednostek

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

Zobowiązania z tytułu nabycia jednostki zależnej

Zobowiązania z tytułu podatków, ubezpieczeń oprócz podatku dochodowego

Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń

Rozliczenia międzyokresowe kosztów dotyczące świadczeń pracowniczych

Rozliczenia międzyokresowe kosztów

Fundusze specjalne

Pozostałe zobowiązania

11 Zobowiązania warunkowe, gwarancje i inne zobowiązania

Poręczenia i gwarancje udzielone przez Spółkę 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 zależnymi Wizja i Wola Sp. z o.o.

12 Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Określenie podmiotów powiązanych

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

- spółki zależne

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

- spółki stowarzyszone

- Madrohut (jednostka stowarzyszona)

-spółki kontrolowane przez właściciela (Grupa PS HoldCo)

- PS HoldCo Sp. z o.o. (większościowy akcjonariusz - poprzednio 4Workers Sp. z o.o.)
- 4Groups Sp. z o.o.
- 4Groups Sp. z o.o. Sp. komandytowa
- czystyefekt.pl Sp. z o.o. (do 30 czerwca 2025 roku)
- PS Green Investments Sp. z o.o.
- EcoWat Parki Wiatrowe Sp. Z o.o. (od 20 listopada 2024 roku)
- Mława RES Park Sp. z o.o. (od 1 września 2025 r.)

-jednostki powiązane osobowo z Członkami Zarządu

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

w tysiącach złotych

Należności krótkoterminowe:

| | 31.03.2026 | 31.12.2025 | 31.03.2025 |
|---|------------|------------|------------|
| - jednostki zależne | 1 400 | 13 678 | 10 963 |
| - jednostki kontrolowane przez właściciela | 1 | - | 1 |
| - jednostki powiązane osobowo z Członkami Zarządu | 13 | 16 | 16 |
| <i>Pozostałe inwestycje</i> | | | |
| - jednostki zależne | 300 395 | 286 346 | 149 888 |
| <i>Zobowiązania krótkoterminowe</i> | | | |
| - jednostki kontrolowane przez właściciela | 181 | - | 410 |
| - jednostki zależne | - | 178 | 7 242 |
| - jednostki powiązane osobowo z Członkami Zarządu | 19 | 18 | 30 |
| <i>Zobowiązania długoterminowe z tyt. kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych</i> | | | |
| - jednostki zależne | - | - | - |
| - jednostki kontrolowane przez właściciela | 52 200 | 69 600 | 98 607 |
| <i>Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych</i> | | | |
| - jednostki zależne | 7 156 | 46 656 | 243 647 |
| - jednostki kontrolowane przez właściciela | 36 440 | 21 229 | 5 167 |

| <i>w tysiącach złotych</i> | 01.01.2026 - 31.03.2026 | 01.01.2025 - 31.03.2025 |
|---|----------------------------|----------------------------|
| <i>Przychody ze sprzedaży usług</i> | | |
| - jednostki zależne | 1 801 | 1 701 |
| <i>Zakup usług</i> | | |
| - jednostki kontrolowane przez właściciela | 436 | 440 |
| - jednostki zależne | 43 | 56 |
| - jednostki powiązane osobowo z Członkami Zarządu | 110 | 100 |
| <i>Przychody finansowe</i> | | |
| - jednostki zależne | 6 034 | 3 094 |
| <i>Koszty finansowe</i> | | |
| - jednostki zależne | - | (5 083) |
| - jednostki kontrolowane przez właściciela | (1 411) | (2 851) |

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

| <i>w tysiącach złotych</i> | 31.03.2026 | 31.12.2025 | 31.03.2025 |
|--|--------------|---------------|------------|
| Środki pieniężne na rachunkach bankowych | 23 | 21 258 | 217 |
| Środki pieniężne na rachunkach bankowych o ograniczonej możliwości dysponowania | 1 598 | - | - |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i sprawozdaniu z przepływów pieniężnych | 1 621 | 21 258 | 217 |

14 Rezerwy

Spółka nie tworzy rezerw.

15 Rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

W bieżącym okresie nastąpił wzrost aktywa o 1 959 tys. zł głównie ze względu na rozpoznanie aktywa od strat podatkowych oraz odnaliczonych odsetek od zobowiązań finansowych. Wzrost ten częściowo był skompensowany spadkiem aktywa z tytułu naliczonych odsetek od zobowiązań oprocentowanych 1 159 tys. zł oraz wzrostem rezerwy z tytułu naliczonych odsetek od weksli i udzielonych pożyczek 646 tys. zł.

16 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.

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

Spółka nie jest stroną pozwaną w żadnym pojedynczym lub grupie postępowań, które łącznie mogłyby w sposób istotny rzutować na wyniki finansowe.

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

Spółka Cognor Holding S.A. dokonuje oceny z punktu widzenia Grupy Cognor.

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 dekoniunktura na rynku, szczególnie dotkliwa w przypadku prętów żebrowanych.

Wynikiem powyższych okoliczności było bardzo znaczne pogorszenie naszej rentowności oraz przepływów pieniężnych co spowodowało, że w 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 akceptację zaistniałych jak i spodziewanych naruszeń. Dotychczas odpowiednie instytucje finansowe przychylnie na nie odpowiadały. Liczymy, że w przypadkach naruszeń kowenantów zdołamy przekonać naszych partnerów finansowych do kontynuacji współpracy pomimo zaistniałych naruszeń 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 narastająco 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 utrzymana konieczność przekwalifikowania długoterminowej części zobowiązań finansowych na krótkoterminowe, mimo że Grupa nie otrzymała od żadnego z wierzycieli żądania przedterminowej spłaty należności.

Niezależnie od powyższego, celem wzmocnienia struktury bilansu, która w ostatnich dwóch latach została osłabiona poprzez poniesione straty, Grupa pozyskała w maju 2025 roku dodatkowe finansowanie w formie pożyczki podporządkowanej w kwocie 87,0 milionów złotych, a pod koniec roku 2025 przeprowadziła emisję akcji pozyskując 300,0 milionów złotych w formie kapitału własnego.

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.

19 Zdarzenia po dniu bilansowym

Brak zdarzeń po dniu bilansowym wymagających ujawnienia.

Poraj, 15 maja 2026 roku

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

Wybrane dane z jednostkowego 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 | 1 801 | 1 701 | 425 | 406 |
| II. Zysk (strata) na działalności operacyjnej | -4 608 | -9 300 | -1 086 | -2 222 |
| III. Zysk (strata) brutto | -1 269 | -14 132 | -299 | -3 377 |
| IV. Zysk (strata) netto | -900 | -13 320 | -212 | -3 183 |
| V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 2 746 | 1 897 | 647 | 453 |
| VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | -2 656 | -2 488 | -626 | -595 |
| VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | -19 727 | 0 | -4 651 | 0 |
| VIII. Przepływy pieniężne netto, razem | -19 637 | -591 | -4 629 | -141 |
| IX. Aktywa, razem | 1 303 705 | 1 362 817 | 303 936 | 322 431 |
| X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania | 127 014 | 185 420 | 29 611 | 43 869 |
| XI. Zobowiązania długoterminowe | 72 919 | 94 255 | 17 000 | 22 300 |
| XII. Zobowiązania krótkoterminowe | 54 095 | 91 165 | 12 611 | 21 569 |
| XIII. Kapitał własny | 1 176 691 | 1 177 397 | 274 325 | 278 562 |
| XIV. Kapitał zakładowy | 347 131 | 347 131 | 80 928 | 82 128 |
| XV. Liczba akcji (w tys. zł.) | 231 421 | 231 421 | | |
| XVI. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EURO) | 5,08 | 5,09 | 1,19 | 1,20 |
| XVII. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EURO) | 4,68** | 4,68** | 1,09 | 1,11 |
| XVIII. 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).