

**Śródroczne skrócone skonsolidowane
sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej**

Cognor Holding S.A.

**na dzień i za okres zakończony
30 czerwca 2026**

28 sierpnia 2026 roku

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

w tysiącach złotych

	<i>Nota</i>	30.06.2026 <i>przegląd</i>	31.12.2025 <i>badanie</i>	30.06.2025 <i>przegląd</i>
Aktywa				
Rzeczowe aktywa trwałe	6	1 814 721	1 737 950	1 689 516
Wartości niematerialne	6	16 633	16 769	17 170
Nieruchomości inwestycyjne		111	112	113
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych		927	962	1 131
Aktywa finansowe z tyt. wyceny instrumentów pochodnych	18	6 848	6 834	10 345
Pozostałe należności	7	612	776	659
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14	45 451	47 184	20 708
Aktywa trwałe razem		1 885 303	1 810 587	1 739 642
 Zapasy	8	 604 879	 474 120	 498 512
Pozostałe aktywa finansowe		17	15	19
Aktywa finansowe z tyt. wyceny instrumentów pochodnych	18	1 816	1 370	1 726
Należności z tytułu podatku dochodowego		2 439	1 685	2 452
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	7	362 606	339 848	463 149
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17	97 893	124 867	96 780
Aktywa obrotowe razem		1 069 650	941 905	1 062 638
Aktywa razem		2 954 953	2 752 492	2 802 280

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	30.06.2026 przegląd	31.12.2025 badanie	30.06.2025 przegląd
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy		347 131	347 131	257 131
Pozostałe kapitały		1 095 043	1 095 043	890 495
Różnice kursowe z przeliczenia		(13 604)	(15 029)	(16 981)
Straty z lat ubiegłych i wynik okresu bieżącego		(88 798)	(93 920)	6 030
Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	10	1 339 772	1 333 225	1 136 675
Udziały niekontrolujące		70 534	70 494	74 308
Kapitał własny ogółem		1 410 306	1 403 719	1 210 983
Zobowiązania				
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	12	85 874	249 985	120 545
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		104 535	107 359	115 425
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		15 990	15 084	14 389
Pozostałe zobowiązania	9	720	-	576
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych oraz pozostałe		4 594	4 084	4 424
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14	4 673	4 596	4 479
Zobowiązania długoterminowe razem		216 386	381 108	259 838
Kredyty w rachunku bieżącym	12	124 296	9 612	120 512
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	12	575 306	420 407	540 817
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		34 664	35 255	32 931
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		2 231	2 243	3 114
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	1 813	-
Rezerwy	13	1 300	1 300	1 300
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	9	589 020	495 486	631 583
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych oraz pozostałe		1 444	1 549	1 202
Zobowiązania krótkoterminowe razem		1 328 261	967 665	1 331 459
Zobowiązania razem		1 544 647	1 348 773	1 591 297
Pasywa razem		2 954 953	2 752 492	2 802 280

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

	01.04.2026 - 30.06.2026	01.04.2025 - 30.06.2025	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 30.06.2025
	<i>poza zakresem przeglądu</i>	<i>poza zakresem przeglądu</i>	<i>przegląd</i>	<i>przegląd</i>
Przychody ze sprzedaży	649 975	594 886	1 241 235	1 138 204
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(587 311)	(559 917)	(1 141 198)	(1 079 165)
Zysk brutto ze sprzedaży	62 664	34 969	100 037	59 039
Pozostałe przychody	25 632	15 702	48 834	31 697
Koszty sprzedaży	(35 576)	(29 875)	(66 190)	(58 437)
Koszty ogólnego zarządu	(20 913)	(21 706)	(39 276)	(40 042)
Pozostałe zyski/(straty) netto	1 869	9 576	3 561	9 301
Pozostałe koszty	(2 520)	(1 002)	(3 823)	(1 826)
Zysk/ (strata) na działalności operacyjnej	31 156	7 664	43 143	(268)
Przychody finansowe	(2 393)	(2 443)	2 666	2 660
Koszty finansowe	(18 377)	(18 552)	(37 539)	(33 261)
Koszty finansowe netto	(20 770)	(20 995)	(34 873)	(30 601)
Udział w wyniku netto jednostek stowarzyszonych	(54)	(64)	(35)	126
Zysk/ (strata) przed opodatkowaniem	10 332	(13 395)	8 235	(30 743)
Podatek dochodowy	(3 915)	1 698	(2 502)	4 236
Zysk/ (strata) netto za okres sprawozdawczy	6 417	(11 697)	5 733	(26 507)
w tym przypadający na:				
Właścicieli jednostki dominującej	6 380	(11 244)	5 320	(25 226)
Udziały niekontrolujące	37	(453)	413	(1 281)
Zysk/ (strata) netto za okres sprawozdawczy	6 417	(11 697)	5 733	(26 507)

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

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

	01.04.2026 - 30.06.2026 <i>poza zakresem przeglądu</i>	01.04.2025 - 30.06.2025 <i>poza zakresem przeglądu</i>	01.01.2026 - 30.06.2026 <i>przeгляд</i>	01.01.2025 - 30.06.2025 <i>przeгляд</i>
Inne całkowite dochody/(straty)				
- które zostaną następnie przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	1 287	2 707	1 453	1 119
- które nie będą reklasyfikowane na zyski lub straty	(233)	-	(28)	-
Zyski i straty aktuarialne dotyczące rezerw pracowniczych				
Inne całkowite dochody netto za rok obrotowy, po opodatkowaniu	1 054	2 707	1 425	1 119
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	7 471	(8 990)	7 158	(25 388)
w tym przypadające na:				
Właścicieli jednostki dominującej	7 447	(8 537)	6 747	(24 107)
Udziały niekontrolujące	24	(453)	411	(1 281)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	7 471	(8 990)	7 158	(25 388)
Zysk/(strata) przypadający na 1 akcję przypisany właścicielom jednostki dominującej (w zł)	0,03	(0,07)	0,02	(0,15)
- z działalności kontynuowanej	0,03	(0,07)	0,02	(0,15)
Rozwodniony zysk/(strata) przypadający na 1 akcję przypisany właścicielom jednostki dominującej (w zł)	0,03	(0,07)	0,02	(0,15)
- z działalności kontynuowanej	0,03	(0,07)	0,02	(0,15)

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

	01.07.2025 - 30.06.2026	01.07.2024 - 30.06.2025
	<i>poza zakresem przeglądu</i>	<i>poza zakresem przeglądu</i>
Przychody ze sprzedaży	2 183 875	2 194 429
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(2 096 683)	(2 142 291)
Zysk brutto ze sprzedaży	87 192	52 138
Pozostałe przychody	77 711	74 930
Koszty sprzedaży	(116 562)	(113 595)
Koszty ogólnego zarządu	(81 627)	(75 295)
Pozostałe zyski/(straty) netto	7 929	11 492
Pozostałe koszty	(22 392)	(5 007)
Zysk/ (strata) na działalności operacyjnej	(47 749)	(55 337)
Przychody finansowe	3 561	5 398
Koszty finansowe	(67 976)	(61 714)
Koszty finansowe netto	(64 415)	(56 316)
Udział w wyniku netto jednostek stowarzyszonych	(179)	129
Zysk na okazijnym nabyciu	-	-
Zysk/ (strata) przed opodatkowaniem	(112 343)	(111 524)
Podatek dochodowy	14 312	19 132
Zysk/ (strata) netto za rok obrotowy	(98 031)	(92 392)
w tym przypadający na:		
Właścicieli jednostki dominującej	(94 630)	(87 227)
Udziały niekontrolujące	(3 401)	(5 165)
Zysk/ (strata) netto za okres sprawozdawczy	(98 031)	(92 392)

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

	01.07.2025 - 30.06.2026	01.07.2024 - 30.06.2025
	<i>poza zakresem przeglądu</i>	<i>poza zakresem przeglądu</i>
Inne całkowite dochody/(straty)		
- które zostaną następnie przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków		
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	3 634	(651)
- które nie będą reklasyfikowane na zyski lub straty		
Zyski i straty aktuarialne dotyczące rezerw pracowniczych	(257)	-
Inne całkowite dochody netto za rok obrotowy, po opodatkowaniu	3 377	(651)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	(94 654)	(93 043)
w tym przypadające na:		
Właścicieli jednostki dominującej	(91 251)	(87 878)
Udziały niekontrolujące	(3 403)	(5 165)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	(94 654)	(93 043)
Strata przypadająca na 1 akcję przypisany właścicielom jednostki dominującej (w zł)	(0,46)	(0,51)
- z działalności kontynuowanej	(0,46)	(0,51)
Rozwodniona strata przypadająca na 1 akcję przypisany właścicielom jednostki dominującej (w zł)	(0,46)	(0,51)
- z działalności kontynuowanej	(0,46)	(0,51)

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

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej

Zysk przed opodatkowaniem

Korekty

	01.01.2026 - 30.06.2026 przegląd	01.01.2025 - 30.06.2025 przegląd
Zysk przed opodatkowaniem	8 235	(30 743)
Korekty		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	38 861	27 129
Amortyzacja wartości niematerialnych	437	635
Strata/(zysk) z tytułu różnic kursowych	3 212	(1 626)
(Zysk)/strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych	(261)	(8 419)
Odsetki, koszty transakcyjne (dotyczące kredytów i pożyczek oraz leasingów) i dywidendy, netto	29 102	26 865
Zmiana stanu należności i przedpłat	(118 624)	(61 358)
Zmiana stanu zapasów	(130 054)	(27 558)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	114 552	67 989
Zmiana stanu rezerw	(1)	(2)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	860	833
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych oraz pozostałych	405	(475)
Udział w wyniku netto jednostek stowarzyszonych	35	(126)
Wynik na okazyjnym nabyciu	-	-
Pozostałe korekty	-	-
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej	(53 241)	(6 856)
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony	(2 628)	(1 225)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(55 869)	(8 081)

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	449	748
Wpływy z tytułu sprzedaży wartości niematerialnych	-	152
Wpływy z tytułu sprzedaży aktywów trwałych dostępnych do sprzedaży	-	-
Nabycie udziałów spółek zależnych	(378)	-
Spłata udzielonych pożyczek	6	10
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(61 153)	(104 098)
Nabycie wartości niematerialnych	(194)	(251)
Wpływ z tyt. nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa (ZCP)	-	-
Udzielone pożyczki	(8)	(16)
Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	(61 278)	(103 455)

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

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (ciąg dalszy)

w tysiącach złotych

		01.01.2026 - 30.06.2026 przegląd	01.01.2025 - 30.06.2025 przegląd
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu emisji akcji	10	38 913	-
Zapłacone koszty emisji akcji		(10 333)	-
Zaciągnięcie kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych		77 155	87 295
Wpływy z tytułu IRS		1 737	4 178
Wpływy z tytułu transakcji z udziałowcami mniejszościowymi		375	-
Przepływy z tytułu faktoringu netto		15 065	21 168
		(98 424)	(75 462)
Splata zaciągniętych kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych		(20 660)	(14 487)
Płatność zobowiązań z tytułu umów leasingu		(943)	-
Dywidendy i wypłaty z zysku		(27 474)	(20 304)
Odsetki oraz koszty transakcyjne (dotyczące kredytów i pożyczek) zapłacone		(24 589)	2 388
Środki pieniężne netto z działalności finansowej			
		(141 736)	(109 148)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na dzień 1 stycznia		115 255	85 221
Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych dotyczących środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		78	195
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na dzień 30 czerwca	17	(26 403)	(23 732)
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania		68 603	47 515

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

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

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres ostatnich 12 miesięcy

w tysiącach złotych

Działalność kontynuowana

Przebiegły pieniężne z działalności operacyjnej

Zysk przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej

Korekty

	01.07.2025 - 30.06.2026 <i>poza zakresem przebiegu</i>	01.07.2024 - 30.06.2025 <i>poza zakresem przebiegu</i>
Zysk przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	(112 343)	(111 524)
Korekty		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	68 653	52 679
Amortyzacja wartości niematerialnych	1 112	1 477
Straty/(zyski) z tytułu różnic kursowych	129	(4 380)
(Zysk)/strata ze sprzedaży pozostałych inwestycji	-	-
Strata/(zysk) ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych	(5 542)	(7 857)
Odsetki, koszty transakcyjne (dotyczące kredytów i pożyczek oraz leasingów) i dywidendy, netto	58 390	52 340
Zmiana stanu należności i przedpłat	23 552	(98 566)
Zmiana stanu zapasów	(105 361)	5 307
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	77 581	(54 882)
Zmiana stanu rezerw	(1)	(5)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	400	1 686
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych oraz pozostałych	412	(1 241)
Udział w wyniku netto jednostek stowarzyszonych	179	(129)
Zysk na okazijnym nabyciu	-	-
Pozostałe korekty	-	(538)
Srodki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej	7 161	(165 633)
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony	(2 439)	1 958
Srodki pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 722	(163 675)

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

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

	01.07.2025 - 30.06.2026 <i>poza zakresem przeglądu</i>	01.07.2024 - 30.06.2025 <i>poza zakresem przeglądu</i>
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	951	2 951
Wpływy z tytułu sprzedaży wartości niematerialnych	-	152
Wpływy z tytułu sprzedaży aktywów przeznaczonych do sprzedaży	15 600	-
Odsetki otrzymane	-	-
Dywidendy otrzymane	25	100
Splata udzielonych pożyczek	16	15
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(225 459)	(306 426)
Nabycie wartości niematerialnych	(370)	(1 151)
Wpływ z tyt. nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa (ZCP)	-	-
Otrzymane dotacje na wydatki inwestycyjne	-	-
Nabycie udziałów spółek zależnych	(378)	(9 579)
Udzielone pożyczki	(13)	(16)

Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

(209 628) (313 954)

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

Wpływy netto z emisji akcji	10	300 000	-
Zapłacone koszty emisji akcji		(12 628)	-
Zaciągnięcie kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych		205 653	115 658
Wpływy z tytułu IRS		4 502	9 433
Wpływy z tytułu transakcji z udziałowcami mniejszościowymi		375	-
Przepływy z tytułu faktoringu netto		(4 655)	23 074
		(192 320)	(98 534)
Splata zaciągniętych kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych		(34 672)	(34 589)
Płatność zobowiązań z tytułu umów leasingu		(943)	-
Dywidendy i wypłaty z zysku		(63 431)	(44 367)
Odsetki oraz koszty transakcyjne (dotyczące kredytów i pożyczek) zapłacone			

Środki pieniężne netto z działalności finansowej

201 881 (29 325)

Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na dzień 1 lipca		(23 732)	483 427
Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych dotyczących środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		354	(205)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na dzień 30 czerwca	17	(26 403)	(23 732)
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania		68 603	47 515

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes 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	Inne całkowite dochody	Wynik z lat ubiegłych i wynik okresu 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	-	-	1 119	(25 226)	(24 107)	(1 281)	(25 388)
- strata netto za okres	-	-	-	(25 226)	(25 226)	(1 281)	(26 507)
- inne całkowite dochody	-	-	1 119	-	1 119	-	1 119
Transakcje z właścicielami Jednostki Dominującej, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym							
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	56 861	-	-	56 861	-	56 861
Obligacje zamienne na akcje	-	56 861	-	-	56 861	-	56 861
Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2025	257 131	890 495	(16 981)	6 030	1 136 675	74 308	1 210 983
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 rok obrotowy	-	-	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)

Kapitał własny właścicieli Jednostki Dominującej							
	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Inne całkowite dochody	Wynik z lat ubiegłych i wynik okresu bieżącego	Suma	Udziały niekontrolu- jące	Kapitał własny razem
<i>w tysiącach złotych</i>							
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	-	-	1 425	5 320	6 745	413	7 158
- zysk netto za okres	-	-	-	5 320	5 320	413	5 733
- inne całkowite dochody	-	-	1 425	-	1 425	-	1 425
Transakcje z właścicielami Jednostki Dominującej, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym							
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	-	-	-	(943)	(943)
Dywidenda	-	-	-	-	-	(943)	(943)
Zmiany w strukturze własnościowej jednostek podporządkowanych	-	-	-	(198)	(198)	570	372
Nabycie udziałów niekontrolujących nieskutkujące zmianą kontroli	-	-	-	(198)	(198)	570	372
Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2026	347 131	1 095 043	(13 604)	(88 798)	1 339 772	70 534	1 410 306

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

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

1 Dane Jednostki Dominującej

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

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

2 Skład Grupy Cognor Holding S.A.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2026 r. obejmuje Jednostkę Dominującą oraz jej jednostki zależne i stowarzyszone (zwane łącznie „Grupą”). Szczegóły na temat jednostek zależnych i stowarzyszonych tworzących Grupę na dzień 30 czerwca 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	84,38%	2023-04-03
WIZJA i WOLA Sp. z o.o.	Polska	100,00%	2023-10-04
COGNOR DEWELOPER 1 Sp. z o.o.	Polska	88,13% (jednostka, w której 100% udziałów bezpośrednio posiada Cognor Holding S.A. Sp.k.)	2025-10-15

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

3 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

a) Oświadczenie zgodności

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

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku podlegało przeglądowi biegłego rewidenta. Sprawozdanie zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki Cognor Holding S.A. w dniu 28 sierpnia 2026 r.

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

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

W bieżącym roku Grupa zastosowała następujące zmiany do standardów rachunkowości MSSF wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i przyjęte przez UE, które obowiązują w okresie sprawozdawczym rozpoczynającym się 1 stycznia 2026 roku i później:

- a) zmiany do MSSF9 i MSSF7 - zmiany klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych,
- b) zmiany do MSSF9 i MSSF7 - kontrakty oparte o energię elektryczną zależne od czynników naturalnych,
- c) zmiany do MSSF 1, MSSF 7, MSSF 9, MSSF 10 i MSR 7 - coroczne poprawki do standardów rachunkowości MSSF - wydanie 11.

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

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

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

- a) MSSF 18 - prezentacja i ujawnienie informacji w sprawozdaniach finansowych (data wejścia w życie od 1 stycznia 2027 r.)

Grupa jest w trakcie analizy wpływu MSSF 18 na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów wydane przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone do stosowania w UE

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

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

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

b) Kontynuacja działalności

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

Przyjmując założenie kontynuacji działalności zarząd przeanalizował istotne kwestie związane z dostępem do finansowania oraz niepewności związane z prowadzonymi obecnie negocjacjami z bankami finansującymi. Szczegóły prowadzonych przez zarząd działań oraz jego ocenę przedstawiono w nocy nr 22. W związku z powyższym, Zarząd Spółki Dominującej na bazie przeprowadzonej analizy, obecnej wiedzy oraz podejmowanych działań potwierdza, że przyjęcie założenia kontynuowania działalności przez Grupę jest uzasadnione. Biorąc pod uwagę powyższe Zarząd Spółki Dominującej postanowił sporządzić skonsolidowane sprawozdanie finansowe przyjmując zasadę kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości w niezmińszonym istotnie zakresie.

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

c) Zasady rachunkowości

Zastosowane przez Grupę Kapitałową zasady rachunkowości w niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są takie same jak te zastosowane przez Grupę w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień i za okres zakończony 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 Jednostki Dominującej 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.

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

e) Dodatkowe okresy porównawcze

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2026 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2025 roku – były przedmiotem przeglądu lub badania przez biegłego rewidenta. Śródroczny skonsolidowany skrócony rachunek zysków i strat oraz całkowitych dochodów obejmują dane za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2026 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku, jak również za okres 12 miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2026 roku oraz dane porównawcze za okres 12 miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2025 roku – nie były przedmiotem przeglądu lub badania przez biegłego rewidenta.

4 Przychody ze sprzedaży

w tysiącach złotych

Przychody z tytułu dóbr lub usług przekazanych klientowi w określonym momencie
Przychody z tytułu dóbr lub usług przekazywanych klientowi w miarę upływu czasu

Przychody ze sprzedaży produktów
Przychody ze sprzedaży usług
Przychody ze sprzedaży towarów
Przychody ze sprzedaży materiałów

Przychody osiągane są z następujących źródeł:

-sprzedaż złomu stalowego i metali nieżelaznych
-sprzedaż kęsisk, wlewek
-sprzedaż prętów walcowanych, kęsisk walcowanych oraz blach
-sprzedaż prętów żebrowanych, płaskich, okrągłych, kwadratowych, kątowników, teowników,
-sprzedaż wałków i tulei z brązu oraz stopów odlewniczych cynku
-sprzedaż elektrod grafitowych i żelazostopów
-sprzedaż usług transportowych
-sprzedaż lokali mieszkalnych
-sprzedaż energii elektrycznej i gazu
-pozostała sprzedaż

01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 30.06.2025
1 241 235	1 138 204
-	-
1 241 235	1 138 204
1 029 540	946 356
29 361	28 214
176 458	161 510
5 876	2 124
1 241 235	1 138 204
135 283	114 437
141 033	124 162
330 303	347 948
454 089	391 750
66 217	61 219
27 778	27 687
16 233	12 871
13 764	1 502
32 117	32 617
24 418	24 011

5 Sprawozdawczość segmentów działalności

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

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

Grupa wyodrębnia następujące rodzaje segmentów :

- segment Złomrex (ZLMET) pokrywający się z działalnością oddziału Cognor S.A. Złomrex obejmujący zakup, sortowanie, przetwarzanie, uszlachetnianie a następnie ekspedycję 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 gasek, 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.

5 Sprawozdawczość segmentów działalności - ciąg dalszy

Segmenty branżowe (za 3 miesiące zakończone 30 czerwca)

<i>w tysiącach złotych</i> 01.04.2026 - 30.06.2026	ZLMET	HSJ	FER	OMS	JAP	Pozostale	Nieprzypisane	Eliminacje	Skonsolidowane
Przychody od odbiorców zewnętrznych	107 709	253 476	220 537	33 159	23 351	11 351	2	-	649 585
- Złomy stali	38 892	-	-	-	-	-	-	-	38 892
- Kęsy, wlewki HSJ	833	56 460	1 452	-	-	-	-	-	58 745
- Kęsy, wlewki FER	490	-	17 947	-	-	-	-	-	18 437
- Wyroby HSJ	1 866	176 553	3 714	-	-	-	-	-	182 133
- Wyroby FER	21 234	19 579	185 231	-	-	-	-	-	226 044
- Złomy metali nieżelaznych	41 140	-	-	2 322	-	-	-	-	43 462
- Wyroby nieżelazne	2 638	-	-	30 772	-	-	-	-	33 410
- Elektrody i żelazostopy	-	-	-	-	15 714	-	-	-	15 714
- Pozostała działalność	616	884	12 193	65	7 637	11 351	-	-	32 746
- Nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	2	-	2
Przychody od odbiorców z Grupy	72 414	8 838	45 714	7	5 957	656	2 282	-	135 868
Przychody ogółem	180 123	262 314	266 251	33 166	29 308	12 007	2 284	(135 478)	649 975
Koszt sprzedanych towarów, produktów i mat. do odbiorców zewnętrznych	(101 357)	(228 303)	(210 025)	(30 365)	(20 166)	(9 766)	(1)	-	(599 983)
- Złomy stali	(36 752)	-	-	-	-	-	-	-	(36 752)
- Kęsy, wlewki HSJ	(831)	(52 461)	(1 450)	-	-	-	-	-	(54 742)
- Kęsy, wlewki FER	(489)	-	(14 496)	-	-	-	-	-	(14 985)
- Wyroby HSJ	(1 864)	(155 253)	(3 715)	-	-	-	-	-	(160 832)
- Wyroby FER	(21 191)	(19 548)	(178 502)	-	-	-	-	-	(219 241)
- Złomy metali nieżelaznych	(37 560)	-	-	(3 076)	-	-	-	-	(40 636)
- Wyroby nieżelazne	(2 458)	-	-	(27 210)	-	-	-	-	(29 668)
- Elektrody i żelazostopy	-	-	-	-	(14 154)	-	-	-	(14 154)
- Pozostała działalność	(212)	(1 041)	(11 862)	(79)	(6 012)	(9 766)	-	-	(28 972)
- Nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	(1)	-	(1)
Koszt sprzedanych towarów, produktów i mat. do odbiorców z Grupy	(69 268)	(8 365)	(43 207)	(6)	(5 217)	(373)	(324)	-	(126 760)
Koszt sprzedanych towarów, produktów i materiałów, ogółem	(170 625)	(236 668)	(253 232)	(30 371)	(25 383)	(10 139)	(325)	139 432	(587 311)
Wynik segmentu	9 498	25 646	13 019	2 795	3 925	1 868	1 959	3 954	62 664

Pozostałe przychody	260	9 308	14 751	589	33	324	190	177	25 632
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	(9 960)	(17 536)	(16 472)	(1 960)	(3 049)	(1 411)	(7 669)	1 568	(56 489)
Pozostałe zyski/straty netto	89	(286)	1 716	60	267	-	(13)	36	1 869
Pozostałe koszty	(83)	(695)	(894)	(1)	-	(40)	(641)	(166)	(2 520)
Wynik na działalności operacyjnej	(196)	16 437	12 120	1 483	1 176	741	(6 174)	5 569	31 156
- Złomy stali	(521)	-	-	1	-	-	-	-	(520)
- Kęsy, wlewki HSJ	(42)	1 936	2	-	-	-	-	-	1 896
- Kęsy, wlewki FER	(25)	-	4 588	-	-	-	-	-	4 563
- Wyroby HSJ	(97)	14 072	(1)	-	-	-	-	-	13 974
- Wyroby FER	(1 106)	2 256	7 025	-	-	-	-	-	8 175
- Złomy metali nieżelaznych	1 356	-	-	(845)	-	-	-	-	511
- Wyroby nieżelazne	41	-	-	2 345	-	-	-	-	2 386
- Elektrody i żelazostopy	-	-	-	-	(131)	-	-	-	(131)
- Pozostała działalność	198	(1 827)	506	(18)	1 307	741	-	-	907
- Nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	(6 174)	5 569	(605)
Koszty finansowe netto	-	-	-	-	-	-	(20 658)	(112)	(20 770)
Udział w wyniku netto jednostek									(54)
Zysk na okazijnym nabyciu									-
Podatek dochodowy									(3 915)
Zysk/(strata) za okres									6 417

w tysiącach złotych
01.04.2025 - 30.06.2025

	ZLMET	HSJ	FER	OMS	JAP	Pozostałe	Nieprzypisane	Eliminacje	Skonsolidowane
Przychody od odbiorców zewnętrznych	81 193	203 255	248 142	31 068	22 486	8 138	3	-	594 285
- Złomy stali	38 289	-	-	-	-	-	-	-	38 289
- Kęsy, wlewki HSJ	-	16 823	20 116	-	-	-	-	-	36 939
- Kęsy, wlewki FER	-	-	15 015	-	-	-	-	-	15 015
- Wyroby HSJ	-	165 449	4 426	-	-	-	-	-	169 875
- Wyroby FER	17 867	19 967	194 782	-	-	-	-	-	232 616
- Złomy metali nieżelaznych	22 622	-	-	711	-	-	-	-	23 333
- Wyroby nieżelazne	1 775	-	-	30 263	-	-	-	-	32 038
- Elektrody i żelazostopy	-	-	-	-	14 126	-	-	-	14 126
- Pozostała działalność	640	1 016	13 803	94	8 360	8 138	-	-	32 051
- Nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	3	-	3
Przychody od odbiorców z Grupy	60 952	24 956	40 034	-	6 633	906	2 536	-	136 017
Przychody ogółem	142 145	228 211	288 176	31 068	29 119	9 044	2 539	(135 416)	594 886

Koszt sprzedanych towarów, produktów i mat. do odbiorców zewnętrznych	(76 865)	(189 848)	(246 910)	(26 924)	(19 743)	(7 793)	(372)	-	(568 455)
- <i>Złomy stali</i>	(36 013)	-	-	-	-	-	-	-	(36 013)
- <i>Kęsy, wlewki HSJ</i>	-	(16 370)	(20 086)	-	-	-	-	-	(36 456)
- <i>Kęsy, wlewki FER</i>	1	-	(12 969)	-	-	-	-	-	(12 968)
- <i>Wyroby HSJ</i>	-	(152 300)	(4 354)	-	-	-	-	-	(156 654)
- <i>Wyroby FER</i>	(17 831)	(19 926)	(195 847)	-	-	-	-	-	(233 604)
- <i>Złomy metali nieżelaznych</i>	(21 264)	-	-	(510)	-	-	-	-	(21 774)
- <i>Wyroby nieżelazne</i>	(1 689)	-	-	(26 345)	-	-	-	-	(28 034)
- <i>Elektrody i żelazostopy</i>	-	-	-	-	(12 329)	-	-	-	(12 329)
- <i>Pozostała działalność</i>	(69)	(1 252)	(13 654)	(69)	(7 414)	(7 793)	-	-	(30 251)
- <i>Nieprzypisane</i>	-	-	-	-	-	-	(372)	-	(372)
Koszt sprzedanych towarów, produktów i mat. do odbiorców z Grupy	(58 872)	(23 379)	(40 329)	-	(6 301)	(415)	(212)	-	(129 508)
Koszt sprzedanych towarów, produktów i materiałów, ogółem	(135 737)	(213 227)	(287 239)	(26 924)	(26 044)	(8 208)	(584)	138 046	(559 917)
Wynik segmentu	6 408	14 984	937	4 144	3 075	836	1 955	2 630	34 969
Pozostałe przychody	206	6 909	8 271	66	14	298	-	(62)	15 702
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	(8 572)	(14 612)	(17 311)	(1 556)	(2 726)	(1 292)	(6 653)	1 141	(51 581)
Pozostałe zyski/straty netto	(4)	(363)	10 191	69	(329)	2	(8)	18	9 576
Pozostałe koszty	(114)	(470)	(421)	(4)	-	(38)	(20)	65	(1 002)
Wynik na działalności operacyjnej	(2 076)	6 448	1 667	2 719	34	(194)	(4 726)	3 792	7 664
- <i>Złomy stali</i>	(1 040)	-	-	-	-	-	-	-	(1 040)
- <i>Kęsy, wlewki HSJ</i>	2	1 020	29	-	-	-	-	-	1 051
- <i>Kęsy, wlewki FER</i>	4	-	1 046	-	-	-	-	-	1 050
- <i>Wyroby HSJ</i>	764	5 042	72	-	-	-	-	-	5 878
- <i>Wyroby FER</i>	40	569	600	-	-	-	-	-	1 209
- <i>Złomy metali nieżelaznych</i>	(1 868)	-	-	168	-	-	-	-	(1 700)
- <i>Wyroby nieżelazne</i>	(162)	-	-	2 530	-	-	-	-	2 368
- <i>Elektrody i żelazostopy</i>	-	-	-	-	(59)	-	-	-	(59)
- <i>Pozostała działalność</i>	184	(183)	(80)	21	93	(194)	-	-	(159)
- <i>Nieprzypisane</i>	-	-	-	-	-	-	(4 726)	3 792	(934)
Koszty finansowe netto	-	-	-	-	-	-	(20 665)	(330)	(20 995)
Udział w wyniku netto jednostek	-	-	-	-	-	-	-	-	(64)
Zysk na okazijnym nabyciu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	-	1 698
Zysk/(strata) za okres									(11 697)

Segmenty branżowe (za 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca)

w tysiącach złotych

01.01.2026 - 30.06.2026	ZLMET	HSJ	FER	OMS	JAP	Pozostale	Nieprzypisane	Eliminacje	Skonsolidowane
Przychody od odbiorców zewnętrznych	180 414	459 229	461 092	65 425	42 360	31 981	4	-	1 240 505
- Złomy stali	61 235	-	-	-	-	-	-	-	61 235
- Kęsy, wlewki HSJ	1 191	99 754	1 892	-	-	-	-	-	102 837
- Kęsy, wlewki FER	490	-	37 706	-	-	-	-	-	38 196
- Wyroby HSJ	2 459	320 802	7 042	-	-	-	-	-	330 303
- Wyroby FER	38 913	36 783	378 393	-	-	-	-	-	454 089
- Złomy metali nieżelaznych	69 516	-	-	4 532	-	-	-	-	74 048
- Wyroby nieżelazne	5 487	-	-	60 730	-	-	-	-	66 217
- Elektrody i żelazostopy	-	-	-	-	27 778	-	-	-	27 778
- Pozostała działalność	1 123	1 890	36 059	163	14 582	31 981	-	-	85 798
- Nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	4	-	4
Przychody od odbiorców z Grupy	140 735	14 184	82 683	7	12 406	1 250	4 208	-	255 473
Przychody ogółem	321 149	473 413	543 775	65 432	54 766	33 231	4 212	(254 743)	1 241 235
Koszt sprzedanych towarów, produktów i mat. do odbiorców zewnętrznych	(169 758)	(418 956)	(452 984)	(59 623)	(36 179)	(26 627)	(3)	-	(1 164 130)
- Złomy stali	(58 093)	-	-	-	-	-	-	-	(58 093)
- Kęsy, wlewki HSJ	(1 189)	(93 426)	(1 890)	-	-	-	-	-	(96 505)
- Kęsy, wlewki FER	(489)	-	(33 185)	-	-	-	-	-	(33 674)
- Wyroby HSJ	(2 457)	(286 657)	(7 039)	-	-	-	-	-	(296 153)
- Wyroby FER	(38 833)	(36 729)	(375 188)	-	-	-	-	-	(450 750)
- Złomy metali nieżelaznych	(63 368)	-	-	(4 816)	-	-	-	-	(68 184)
- Wyroby nieżelazne	(5 038)	-	-	(54 698)	-	-	-	-	(59 736)
- Elektrody i żelazostopy	-	-	-	-	(24 901)	-	-	-	(24 901)
- Pozostała działalność	(291)	(2 144)	(35 682)	(109)	(11 278)	(26 627)	-	-	(76 131)
- Nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	(3)	-	(3)
Koszt sprzedanych towarów, produktów i mat. do odbiorców z Grupy	(135 190)	(13 172)	(79 571)	(6)	(11 084)	(713)	(456)	-	(240 192)
Koszt sprzedanych towarów, produktów i materiałów, ogółem	(304 948)	(432 128)	(532 555)	(59 629)	(47 263)	(27 340)	(459)	263 124	(1 141 198)
Wynik segmentu	16 201	41 285	11 220	5 803	7 503	5 891	3 753	8 381	100 037

Pozostałe przychody	726	18 036	28 225	1 159	55	487	440	(294)	48 834
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	(18 096)	(31 701)	(32 938)	(3 559)	(5 452)	(2 690)	(13 974)	2 944	(105 466)
Pozostałe zyski/straty netto	380	60	2 001	147	601	8	312	52	3 561
Pozostałe koszty	(262)	(1 340)	(1 785)	(33)	-	(62)	(645)	304	(3 823)
Wynik na działalności operacyjnej	(1 051)	26 340	6 723	3 517	2 707	3 634	(10 114)	11 387	43 143
- <i>Złomy stali</i>	(2 099)	-	-	1	-	-	-	-	(2 098)
- <i>Kęsy, wlewki HSJ</i>	(62)	3 214	2	-	-	-	-	-	3 154
- <i>Kęsy, wlewki FER</i>	(25)	-	5 781	-	-	-	-	-	5 756
- <i>Wyroby HSJ</i>	(129)	22 087	3	-	-	-	-	-	21 961
- <i>Wyroby FER</i>	(2 014)	2 977	827	-	-	-	-	-	1 790
- <i>Złomy metali nieżelaznych</i>	2 431	-	-	(442)	-	-	-	-	1 989
- <i>Wyroby nieżelazne</i>	154	-	-	3 910	-	-	-	-	4 064
- <i>Elektrody i żelazostopy</i>	-	-	-	-	265	-	-	-	265
- <i>Pozostała działalność</i>	693	(1 938)	110	48	2 442	3 634	-	-	4 989
- <i>Nieprzypisane</i>	-	-	-	-	-	-	(10 114)	11 387	1 273
Koszty finansowe netto	-	-	-	-	-	-	(34 713)	(160)	(34 873)
Udział w wyniku netto jednostek									(35)
Zysk na okazyjnym nabyciu									-
Podatek dochodowy									(2 502)
Zysk/(strata) za okres									5 733

w tysiącach złotych 01.01.2025 - 30.06.2025	ZLMET	HSJ	FER	OMS	JAP	Pozostałe	Nieprzypisane	Eliminacje	Skonsolidowane
Przychody od odbiorców zewnętrznych	150 088	413 845	456 346	58 460	42 952	15 292	4	-	1 136 987
- <i>Złomy stali</i>	68 716	-	-	-	-	-	-	-	68 716
- <i>Kęsy, wlewki HSJ</i>	536	39 164	41 169	-	-	-	-	-	80 869
- <i>Kęsy, wlewki FER</i>	1 469	-	41 824	-	-	-	-	-	43 293
- <i>Wyroby HSJ</i>	-	342 112	5 836	-	-	-	-	-	347 948
- <i>Wyroby FER</i>	29 662	30 519	331 569	-	-	-	-	-	391 750
- <i>Złomy metali nieżelaznych</i>	44 686	-	-	1 035	-	-	-	-	45 721
- <i>Wyroby nieżelazne</i>	3 988	-	-	57 231	-	-	-	-	61 219
- <i>Elektrody i żelazostopy</i>	-	-	-	-	27 687	-	-	-	27 687
- <i>Pozostała działalność</i>	1 031	2 050	35 948	194	15 265	15 292	-	-	69 780
- <i>Nieprzypisane</i>	-	-	-	-	-	-	4	-	4
Przychody od odbiorców z Grupy	122 398	48 375	65 844	16	12 257	2 079	4 389	-	255 358
Przychody ogółem	272 486	462 220	522 190	58 476	55 209	17 371	4 393	(254 141)	1 138 204

Koszt sprzedanych towarów, produktów i mat. do odbiorców zewnętrznych	(142 217)	(388 652)	(462 511)	(50 780)	(36 120)	(14 784)	(444)	-	(1 095 508)
- <i>Złomy stali</i>	(64 548)	-	-	-	-	-	-	-	(64 548)
- <i>Kęsy, wlewki HSJ</i>	(535)	(39 058)	(41 106)	-	-	-	-	-	(80 699)
- <i>Kęsy, wlewki FER</i>	(1 468)	-	(38 848)	-	-	-	-	-	(40 316)
- <i>Wyroby HSJ</i>	-	(316 796)	(5 763)	-	-	-	-	-	(322 559)
- <i>Wyroby FER</i>	(29 603)	(30 344)	(341 837)	-	-	-	-	-	(401 784)
- <i>Złomy metali nieżelaznych</i>	(42 007)	-	-	(741)	-	-	-	-	(42 748)
- <i>Wyroby nieżelazne</i>	(3 804)	-	-	(49 899)	-	-	-	-	(53 703)
- <i>Elektrody i żelazostopy</i>	-	-	-	-	(23 863)	-	-	-	(23 863)
- <i>Pozostała działalność</i>	(252)	(2 454)	(34 957)	(140)	(12 257)	(14 784)	-	-	(64 844)
- <i>Nieprzypisane</i>	-	-	-	-	-	-	(444)	-	(444)
Koszt sprzedanych towarów, produktów i mat. do odbiorców z Grupy	(117 784)	(46 509)	(66 091)	(15)	(11 595)	(978)	(283)	-	(243 255)
Koszt sprzedanych towarów, produktów i materiałów, ogółem	(260 001)	(435 161)	(528 602)	(50 795)	(47 715)	(15 762)	(727)	259 598	(1 079 165)
Wynik segmentu	12 485	27 059	(6 412)	7 681	7 494	1 609	3 666	5 457	59 039
Pozostałe przychody	313	13 583	16 947	173	24	744	-	(87)	31 697
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	(17 068)	(28 283)	(30 862)	(3 007)	(5 690)	(2 665)	(13 116)	2 212	(98 479)
Pozostałe zyski/straty netto	56	(499)	10 779	(24)	(847)	122	(268)	(18)	9 301
Pozostałe koszty	(139)	(918)	(695)	(60)	-	(69)	(31)	86	(1 826)
Wynik na działalności operacyjnej	(4 353)	10 942	(10 243)	4 763	981	(259)	(9 749)	7 650	(268)
- <i>Złomy stali</i>	(2 752)	-	-	-	-	-	-	-	(2 752)
- <i>Kęsy, wlewki HSJ</i>	(32)	(373)	62	-	-	-	-	-	(343)
- <i>Kęsy, wlewki FER</i>	(90)	-	2 017	-	-	-	-	-	1 927
- <i>Wyroby HSJ</i>	-	10 684	73	-	-	-	-	-	10 757
- <i>Wyroby FER</i>	(1 774)	979	(12 694)	-	-	-	-	-	(13 489)
- <i>Złomy metali nieżelaznych</i>	(455)	-	-	243	-	-	-	-	(212)
- <i>Wyroby nieżelazne</i>	(62)	-	-	4 475	-	-	-	-	4 413
- <i>Elektrody i żelazostopy</i>	-	-	-	-	(269)	-	-	-	(269)
- <i>Pozostała działalność</i>	812	(348)	299	45	1 250	(259)	-	-	1 799
- <i>Nieprzypisane</i>	-	-	-	-	-	-	(9 749)	7 650	(2 099)
Koszty finansowe netto	-	-	-	-	-	-	(29 957)	(644)	(30 601)
Udział w wyniku netto jednostek									126
Zysk na okazyjnym nabyciu									-
Podatek dochodowy									4 236
Zysk/(strata) za okres									(26 507)

Segmenty branżowe (za 12 miesięcy zakończonych 30 czerwca)

<i>w tysiącach złotych</i>	ZLMET	HSJ	FER	OMS	JAP	Pozostale	Nieprzypisane	Eliminacje	Skonsolidowane
01.07.2025 - 30.06.2026									
Przychody od odbiorców zewnętrznych	313 129	764 356	828 356	114 781	83 726	77 935	9	-	2 182 292
- Złomy stali	108 892	-	-	-	-	-	-	-	108 892
- Kęsy, wlewki HSJ	3 380	125 979	10 110	-	-	-	-	-	139 469
- Kęsy, wlewki FER	4 388	-	66 330	-	-	-	-	-	70 718
- Wyroby HSJ	5 387	581 258	8 121	-	-	-	-	-	594 766
- Wyroby FER	64 195	53 182	671 032	-	-	-	-	-	788 409
- Złomy metali nieżelaznych	115 391	-	-	7 103	-	-	-	-	122 494
- Wyroby nieżelazne	9 370	-	-	107 333	-	-	-	-	116 703
- Elektrody i żelazostopy	-	-	-	-	55 567	-	-	-	55 567
- Pozostała działalność	2 126	3 937	72 763	345	28 159	77 935	-	-	185 265
- Nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	9	-	9
Przychody od odbiorców z Grupy	231 553	29 806	131 858	231	18 293	2 628	10 876	-	425 245
Przychody ogółem	544 682	794 162	960 214	115 012	102 019	80 563	10 885	(423 662)	2 183 875
Koszt sprzedanych towarów, produktów i mat. do odbiorców zewnętrznych	(296 174)	(728 621)	(849 541)	(103 495)	(71 876)	(65 476)	148	-	(2 115 035)
- Złomy stali	(103 768)	-	-	-	-	-	-	-	(103 768)
- Kęsy, wlewki HSJ	(3 376)	(133 520)	(10 095)	-	-	-	-	-	(146 991)
- Kęsy, wlewki FER	(4 384)	-	(62 962)	-	-	-	-	-	(67 346)
- Wyroby HSJ	(5 381)	(537 388)	(8 117)	-	-	-	-	-	(550 886)
- Wyroby FER	(64 062)	(53 066)	(702 674)	-	-	-	-	-	(819 802)
- Złomy metali nieżelaznych	(105 815)	-	-	(6 612)	-	-	-	-	(112 427)
- Wyroby nieżelazne	(8 697)	-	-	(96 682)	-	-	-	-	(105 379)
- Elektrody i żelazostopy	-	-	-	-	(50 007)	-	-	-	(50 007)
- Pozostała działalność	(691)	(4 647)	(65 693)	(201)	(21 869)	(65 476)	-	-	(158 577)
- Nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	148	-	148
Koszt sprzedanych towarów, produktów i mat. do odbiorców z Grupy	(223 517)	(27 735)	(129 455)	(207)	(16 245)	(1 396)	(4 334)	-	(402 889)
Koszt sprzedanych towarów, produktów i materiałów, ogółem	(519 691)	(756 356)	(978 996)	(103 702)	(88 121)	(66 872)	(4 186)	421 241	(2 096 683)
Wynik segmentu	24 991	37 806	(18 782)	11 310	13 898	13 691	6 699	(2 421)	87 192

Pozostałe przychody	5 538	29 082	44 389	1 559	307	1 469	520	(5 153)	77 711
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	(32 712)	(55 514)	(64 377)	(6 838)	(11 011)	(5 278)	(28 055)	5 596	(198 189)
Pozostałe zyski/straty netto	467	49	7 063	129	(224)	95	131	219	7 929
Pozostałe koszty	(1 668)	(2 634)	(22 262)	(56)	-	(107)	(808)	5 143	(22 392)
Wynik na działalności operacyjnej	(3 384)	8 789	(53 969)	6 104	2 970	9 870	(21 513)	3 384	(47 749)
- Złomy stali	(4 485)	-	-	2	-	-	-	-	(4 483)
- Kęsy, wlewki HSJ	(180)	(10 673)	15	-	-	-	-	-	(10 838)
- Kęsy, wlewki FER	(234)	-	2 595	-	-	-	-	-	2 361
- Wyroby HSJ	(290)	18 547	4	-	-	-	-	-	18 261
- Wyroby FER	(3 225)	3 549	(62 255)	-	-	-	-	-	(61 931)
- Złomy metali nieżelaznych	3 554	-	-	194	-	-	-	-	3 748
- Wyroby nieżelazne	179	-	-	5 777	-	-	-	-	5 956
- Elektrody i żelazostopy	-	-	-	-	(125)	-	-	-	(125)
- Pozostała działalność	1 297	(2 634)	5 672	131	3 095	9 870	-	-	17 431
- Nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	(21 513)	3 384	(18 129)
Koszty finansowe netto	-	-	-	-	-	-	(62 611)	(1 804)	(64 415)
Udział w wyniku netto jednostek									(179)
Zysk na okazijnym nabyciu									-
Podatek dochodowy									14 312
Zysk/(strata) za okres									(98 031)

w tysiącach złotych 01.07.2024 - 30.06.2025	ZLMET	HSJ	FER	OMS	JAP	Pozostałe	Nieprzypisane	Eliminacje	Skonsolidowane
Przychody od odbiorców zewnętrznych	288 304	797 075	874 809	112 141	88 323	29 242	2 168	-	2 192 062
- Złomy stali	132 694	-	-	-	-	-	-	-	132 694
- Kęsy, wlewki HSJ	2 568	98 870	74 953	-	-	-	-	-	176 391
- Kęsy, wlewki FER	8 034	-	115 764	-	-	-	-	-	123 798
- Wyroby HSJ	887	645 222	10 728	-	-	-	-	-	656 837
- Wyroby FER	47 134	48 775	587 801	-	-	-	-	-	683 710
- Złomy metali nieżelaznych	88 083	-	-	2 948	-	-	-	-	91 031
- Wyroby nieżelazne	6 984	-	-	108 577	-	-	-	-	115 561
- Elektrody i żelazostopy	-	-	-	-	59 779	-	-	-	59 779
- Pozostała działalność	1 920	4 208	85 563	616	28 544	29 242	-	-	150 093
- Nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	2 168	-	2 168
Przychody od odbiorców z Grupy	245 659	97 120	111 393	836	19 563	4 519	7 952	-	487 042
Przychody ogółem	533 963	894 195	986 202	112 977	107 886	33 761	10 120	(484 675)	2 194 429

Koszt sprzedanych towarów, produktów i mat. do odbiorców zewnętrznych	(274 126)	(762 432)	(920 705)	(96 773)	(74 152)	(28 149)	(2 465)	-	(2 158 802)
- <i>Złomy stali</i>	(125 670)	-	-	-	-	-	-	-	(125 670)
- <i>Kęsy, wlewki HSJ</i>	(2 563)	(105 200)	(74 833)	-	-	-	-	-	(182 596)
- <i>Kęsy, wlewki FER</i>	(8 031)	-	(119 787)	-	-	-	-	-	(127 818)
- <i>Wyroby HSJ</i>	(886)	(607 352)	(10 649)	-	-	-	-	-	(618 887)
- <i>Wyroby FER</i>	(47 040)	(48 681)	(642 519)	-	-	-	-	-	(738 240)
- <i>Złomy metali nieżelaznych</i>	(82 836)	-	-	(1 963)	-	-	-	-	(84 799)
- <i>Wyroby nieżelazne</i>	(6 665)	-	-	(94 488)	-	-	-	-	(101 153)
- <i>Elektrody i żelazostopy</i>	-	-	-	-	(51 594)	-	-	-	(51 594)
- <i>Pozostała działalność</i>	(435)	(1 199)	(72 917)	(322)	(22 558)	(28 149)	-	-	(125 580)
- <i>Nieprzypisane</i>	-	-	-	-	-	-	(2 465)	-	(2 465)
Koszt sprzedanych towarów, produktów i mat. do odbiorców z Grupy	(235 979)	(94 733)	(112 971)	(768)	(18 224)	(2 186)	(465)	-	(465 326)
Koszt sprzedanych towarów, produktów i materiałów, ogółem	(510 105)	(857 165)	(1 033 676)	(97 541)	(92 376)	(30 335)	(2 930)	481 837	(2 142 291)
Wynik segmentu	23 858	37 030	(47 474)	15 436	15 510	3 426	7 190	(2 838)	52 138
Pozostałe przychody	490	33 147	40 029	290	46	1 631	-	(703)	74 930
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	(33 028)	(57 357)	(55 010)	(5 797)	(11 609)	(4 322)	(25 884)	4 117	(188 890)
Pozostałe zyski/straty netto	308	(962)	11 492	(107)	(622)	159	1 309	(85)	11 492
Pozostałe koszty	(395)	(2 649)	(2 317)	(63)	-	(139)	(40)	596	(5 007)
Wynik na działalności operacyjnej	(8 767)	9 209	(53 280)	9 759	3 325	755	(17 425)	1 087	(55 337)
- <i>Złomy stali</i>	(6 824)	-	-	-	-	-	-	-	(6 824)
- <i>Kęsy, wlewki HSJ</i>	(153)	(9 525)	118	-	-	-	-	-	(9 560)
- <i>Kęsy, wlewki FER</i>	(666)	(82)	(4 949)	-	-	-	-	-	(5 697)
- <i>Wyroby HSJ</i>	(53)	14 131	79	-	-	-	-	-	14 157
- <i>Wyroby FER</i>	(2 717)	1 739	(60 132)	-	-	-	-	-	(61 110)
- <i>Złomy metali nieżelaznych</i>	(679)	-	-	837	-	-	-	-	158
- <i>Wyroby nieżelazne</i>	(107)	-	-	8 658	-	-	-	-	8 551
- <i>Elektrody i żelazostopy</i>	-	-	-	-	687	-	-	-	687
- <i>Pozostała działalność</i>	2 432	2 946	11 604	264	2 638	755	-	-	20 639
- <i>Nieprzypisane</i>	-	-	-	-	-	-	(17 425)	1 087	(16 338)
Koszty finansowe netto	-	-	-	-	-	-	(55 121)	(1 195)	(56 316)
Udział w wyniku netto jednostek									129
Zysk na okazyjnym nabyciu									-
Podatek dochodowy									19 132
Zysk/(strata) za okres									(92 392)

w tysiącach złotych

	ZLMET	HSJ	FER	OMS	JAP	Pozostale	Nieprzypisane	Eliminacje	Skonsolidowane
30.06.2026									
Aktywa segmentu	121 177	407 097	1 915 176	37 189	93 240	64 253	336 454	(19 633)	2 954 953
Zobowiązania segmentu	80 747	247 349	539 803	14 726	8 840	8 246	812 049	(167 113)	1 544 647
Amortyzacja	(4 041)	(13 248)	(19 185)	(851)	(646)	(427)	(399)	(501)	(39 298)
Nakłady inwestycyjne	730	1 406	97 431	51	441	517	135	-	100 711

w tysiącach złotych

	ZLMET	HSJ	FER	OMS	JAP	Pozostale	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
Amortyzacja*	(7 950)	(24 485)	(19 873)	(1 499)	(1 243)	(806)	(1 194)	(1 181)	(58 231)
Nakłady inwestycyjne*	1 553	7 763	190 674	923	781	815	159	-	202 668

*za cały 2025 rok

w tysiącach złotych

	ZLMET	HSJ	FER	OMS	JAP	Pozostale	Nieprzypisane	Eliminacje	Skonsolidowane
30.06.2025									
Aktywa segmentu	122 257	426 659	1 707 825	38 288	87 000	86 976	383 724	(50 449)	2 802 280
Zobowiązania segmentu	74 872	244 511	536 568	12 032	6 701	39 722	841 012	(164 121)	1 591 297
Amortyzacja	(3 899)	(12 194)	(8 681)	(744)	(603)	(415)	(662)	(566)	(27 764)
Nakłady inwestycyjne	1 033	2 881	127 615	795	566	467	112	-	133 469

Aktywa nieprzypisane

w tysiącach złotych

Inwestycje długo/krótkoterminowe	944	977	1 150
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	45 451	47 184	20 708
Aktywa finansowe z tyt. wyceny instrumentów pochodnych	8 664	8 204	12 071
Należność z tytułu podatku dochodowego	2 439	1 685	2 452
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	97 893	124 867	96 780
Pozostałe należności (należności z tyt. podatków, należności dot. sprzedaży jedn. zależnych, itp.)	115 072	136 449	172 952
Aktywa centrali	65 991	67 838	77 611

30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
944	977	1 150
45 451	47 184	20 708
8 664	8 204	12 071
2 439	1 685	2 452
97 893	124 867	96 780
115 072	136 449	172 952
65 991	67 838	77 611
336 454	387 204	383 724

Zobowiązania nieprzypisane

w tysiącach złotych

Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	635 276	658 619	661 362
Kredyty w rachunku bieżącym	124 296	9 612	120 512
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	4 673	4 596	4 479
Rezerwy	1 300	1 300	1 300
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	1 813	-
Pozostałe zobowiązania	42 129	43 467	51 112
Zobowiązania centrali	4 375	5 245	2 247

30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
635 276	658 619	661 362
124 296	9 612	120 512
4 673	4 596	4 479
1 300	1 300	1 300
-	1 813	-
42 129	43 467	51 112
4 375	5 245	2 247
812 049	724 652	841 012

6 Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne

W okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2026 roku, Grupa dokonała zwiększeń środków trwałych w kwocie 115 239 tys. zł (6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2025 r.: 159 229 tys. zł). Aktywa o wartości netto 51 tys. zł zostały sprzedane/zlikwidowane podczas 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2026 r. (6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2025 r.: 1 800 tys. zł). Na sprzedaży środków trwałych Grupa osiągnęła zysk netto w kwocie 261 tys. zł (6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2025 r.: zysk netto w wysokości 379 tys. zł).

W okresie 12 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2026 roku, Grupa dokonała zwiększeń środków trwałych w kwocie 193 096 tys. zł (12 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2025 r.: 405 083 tys. zł). Aktywa o wartości netto 264 tys. zł zostały zlikwidowane/sprzedane podczas 12 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2026 r. (12 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2025 r.: 2 105 tys. zł). Na sprzedaży środków trwałych Grupa osiągnęła zysk netto w kwocie 413 tys. zł (12 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2025 r.: zysk netto w wysokości 2 712 tys. zł).

Grupa na 30 czerwca 2026 roku dokonała analizę przesłanek i biorąc pod uwagę test przeprowadzony na dzień 31 grudnia 2025 oraz aktualne wyniki i sytuację rynkową, nie stwierdzono konieczności przeprowadzania testu na utratę wartości na dzień 30 czerwca 2026 roku.

W okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2026 roku, Grupa dokonała nabycia wartości niematerialnych i prawnych w kwocie 194 tys. zł (6 miesięcy 2025 r.: 251 tys. zł). Wartości niematerialne i prawne o wartości netto 0 tys. zł zostały sprzedane/zlikwidowane podczas 6 miesięcy 2026 r. (6 miesięcy 2025 r.: 152 tys. zł). Na sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych Grupa osiągnęła zysk netto w kwocie 0 tys. zł (6 miesięcy 2025 r.: zysk netto w wysokości 0 tys. zł).

W okresie 12 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2026 roku, Grupa dokonała zwiększeń wartości niematerialnych i prawnych w kwocie 370 tys. zł (12 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2025 r.: 1 645 tys. zł). Wartości niematerialne i prawne o wartości netto 0 tys. zł zostały zlikwidowane/sprzedane podczas 12 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2026 r. (12 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2025 r.: 152 tys. zł). Na sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych Grupa wykazała zysk netto w kwocie 0 tys. zł (12 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2025 r.: zysk netto w wysokości 0 tys. zł).

Zobowiązania inwestycyjne

Na 30 czerwca 2026 roku Grupa ma zobowiązania inwestycyjne w wysokości 9 451 tys. zł (31 grudnia 2025: 18 971 tys. zł, 30 czerwca 2025: 119 019 tys. zł).

Ponadto Grupa posiada przyszłe zobowiązania umowne inwestycyjne:

Projekt inwestycyjny		Wartość umowna zobowiązania inwestycyjnego na 30.06.2026 (w tys. PLN)
Przyłączenie do sieci mediów (Siemianowice Śl.)		3 263
Razem Oddział Ferrostal w Siemianowicach Śląskich		3 263
Studium wykonalności technologicznej (Gliwice)		387
Razem Oddział Ferrostal w Gliwicach		387
Modernizacja układarki (Kraków)		3 501
Razem Oddział Ferrostal w Kraków		3 501
Zakup 4 szt. sklepień piecokadzi (Stalowa Wola)		266
Zakup 3 szt. szczęk prądowych na piec D5 (Stalowa Wola)		214
Zakup 6 szt. szczęk prądowych na piecokadzie (Stalowa Wola)		107
Zakup 2 szt. panczerzy kadzi lejniczych (Stalowa Wola)		302
Zakup 12 szt. pokryw kadzi pośrednich (Stalowa Wola)		117
Zakup 6 szt. panczerzy kadzi pośrednich (Stalowa Wola)		138
Zakup 4 szt. termosów do kontrolowanego studzenia kęsisk COS (Stalowa Wola)		185
Razem Oddział HSJ w Stalowej Woli		1 329
Razem Cognor S.A.		8 480

7 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Należności krótkoterminowe

w tysiącach złotych

	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Należności z tytułu dostaw i usług	173 689	84 167	142 415
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 (w tym rozpoznane należności z tytułu rekompensat CO2)***	78 479	80 687	123 890
Zaliczki na poczet dostaw i usług	8 512	3 261	9 035
Zaliczki na zakup środków trwałych	11 007	67 591	67 842
Należności faktoringowe	33 433	14 487	46 612
Oplaty wstępne leasingowe	378	14	-
Należności z tytułu zbycia majątku trwałego	-	-	12 679
Należności z tytułu emisji akcji****	-	38 913	-
Pozostałe należności**	16 516	10 136	20 084
	362 606	339 848	463 149

Należności długoterminowe

w tysiącach złotych

	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Pozostałe należności	612	776	659
	612	776	659

* usługa świadczona na rzecz Przemysław Sztuczki Prezesa Zarządu - więcej w nocie nr 16

** koszty uruchomienia kredytu inwestycyjnego w Banco Santander. W związku z częściowym wykorzystaniem kredytu, Grupa przypisuje proporcjonalnie koszty uruchomienia do zaciągniętych transz kredytu. W związku z prezentacją kredytu jako krótkoterminowego na 30 czerwca 2026, 31 grudnia 2025 oraz 30 czerwca 2025, koszty uruchomienia również zaprezentowano w części krótkoterminowej

***w ramach tej pozycji Grupa ujmuje szacunek przychodów związany z rekompensatami dotyczącymi wzrostu notowań praw do emisji CO2 -30 czerwca 2026 r.: 61 224 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 55 488 tys. zł, 30 czerwca 2025: 108 754 tys. zł). Pozycja ta obejmuje również należności z tyt. VAT - 30 czerwca 2026 r.: 17 007 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 24 828 tys. zł, 30 czerwca 2025 r.: 13 662 tys. zł).

****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 Grupy na początku stycznia 2026.

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 30 czerwca 2026 Grupa wykazuje 33 433 tys. zł należności faktoringowych (31 grudnia 2025 roku 14 487 tys. zł, 30 czerwca 2025 roku 46 612 tys. zł). Wartość godziwa należności faktoringowych została oszacowana w oparciu o zapisy umów faktoringowych oraz umów zabezpieczenia.

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

	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług ogółem	420 041	238 997	401 203
Należności objęte faktoringiem pełnym	(212 919)	(140 343)	(212 176)
Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług ogółem wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	173 689	84 167	142 415
Należności objęte faktoringiem pełnym w części niesfinansowanej (należności faktoringowe)	33 433	14 487	46 612

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

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

Z przeprowadzonej przez Grupę analizy wynika, iż odpis z tego tytułu nie wpływa istotnie na sprawozdanie finansowe i wyniósł na 30 czerwca 2026 r.: 595 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 520 tys. zł, 30 czerwca 2025 r.: 1 186 tys. zł).

8 Zapasy

w tysiącach złotych

	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Materiały	197 635	208 224	176 390
Półprodukty i produkcja w toku	127 375	79 807	200 182
Wyroby gotowe	250 864	163 107	100 365
Towary	29 005	22 982	21 575
	604 879	474 120	498 512

Ruchy na odpisach aktualizujących zapasy

w tysiącach złotych

	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2025 - 30.06.2025
Bilans otwarcia	(23 568)	(19 984)	(19 984)
Utworzenie	(3 507)	(7 454)	(1 028)
Wykorzystanie	-	31	-
Rozwiązanie	1 903	3 873	3 706
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(11)	(34)	(20)
Bilans zamknięcia	(25 183)	(23 568)	(17 326)

W półproduktach i produkcji w toku Grupa prezentuje 7 738 tys. zł tytułem projektu deweloperskiego realizowanego przez Spółkę zależną Cognor Holding S.A. Sp. k. (31 grudnia 2025: 5 967 tys. zł, 30 czerwca 2025: 61 055 tys. zł). Natomiast w wyrobach gotowych tytułem zrealizowanych inwestycji przez Cognor Holding S.A. Sp. k. prezentuje na 30 czerwca 2026 r. wartość 26 805 tys. zł (31 grudnia 2025: 38 721 tys. zł, 30 czerwca 2025: 0 tys. zł).

9 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Krótkoterminowe

w tysiącach złotych

	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	487 797	368 406	380 308
Zobowiązania z tytułu podatków, ubezpieczeń, z wyjątkiem zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	22 616	15 006	19 157
Zobowiązania inwestycyjne	9 451	18 971	119 019
Zaliczki na zakup dóbr i usług	14 723	10 767	30 642
Zobowiązania z tytułu nabycia jednostki zależnej	32	32	32
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	14 049	11 105	11 614
Rozliczenia międzyokresowe kosztów dotyczące świadczeń pracowniczych	17 269	16 290	15 224
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	18 371	37 585	35 854
Pozostałe zobowiązania	4 712	17 324	19 733
	589 020	495 486	631 583

Długoterminowe

w tysiącach złotych

	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Pozostałe zobowiązania	720	-	576
	720	-	576

10 Kapitał własny

Kapitał zakładowy

	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Liczba akcji na koniec okresu (dopuszczona do obrotu przez KDPW)	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 30 czerwca 2026 r. kapitał zakładowy Jednostki Dominującej składał się z 231 420 663 szt. akcji zwykłych o wartości nominalnej 1,5 zł każda (31 grudnia 2025r.: 231 420 663 szt. - 1,5 zł wartość nominalna; 30 czerwca 2025 r.: 171 420 663 szt. - 1,5 zł wartość nominalna).

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

Emisja obligacji zamiennych na akcje i podwyższenie warunkowe kapitału

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

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

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

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

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

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

W dniu 28 marca 2025 roku Cognor Holding S.A., 4Workers Sp. z o.o. (obecnie PS HoldCo Sp. z o.o.) oraz Value Fundusz Inwestycyjny Zamknięty podpisali umowę inwestycyjną na mocy której obligacje zamienne na akcje zostały sprzedane pod określonymi warunkami z 4Workers do Value FIZ. W ramach umowy Value FIZ zrzekł się prawa wykupu obligacji w dniu ich wymagalności i zobowiązał do złożenia żądania konwersji w dacie 20 marca 2030 roku, a Cognor Holding S.A. zrzekł się prawa do wcześniejszego wykupu obligacji.

W dniu 28 maja 2025 roku Zarząd Cognor Holding S.A. zmienił Warunki Emisji Obligacji, tak że oprocentowanie zostało ustalone na stałym poziomie 10,5%. W związku z realizacją warunków spełniających umowę inwestycyjną sprzedaż obligacji z 4Workers Sp. z o.o. do Value FIZ doszła do skutku.

W wyniku powyższej umowy inwestycyjnej oraz zmiany warunków emisji obligacji Spółka rozpoznała nowy instrument złożony składający się z części kapitałowej oraz części zobowiązaniowej. Część kapitałowa została rozpoznana w wysokości 56 887 tys. zł (wynikająca z obowiązku konwersji obligacji na akcje 20 marca 2030 roku) i zaprezentowana w pozostałych kapitałach, oraz zobowiązaniowa (wynikająca z przyszłych przepływów odsetkowych) w wysokości 34 322 tys. zł. W ramach obligacji zamiennych na akcje Spółka rozlicza koszty transakcyjne w wysokości 8 791 tys. zł w podziale na część kapitałową i zobowiązaniową.

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

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

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

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

Struktura własności

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

Akcyonariusz	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 akcyonariusze	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 ostatniego raportu tj. 15 maja 2026 r. jest przedstawiona w poniższej tabeli:

Akcyonariusz	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 akcyonariusze	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 (28 sierpnia 2026 r.) jest przedstawiona w poniższej tabeli:

Akcyonariusz	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.)*	129 659 655	56,03%	129 659 655	56,03%
Pozostali akcyonariusze	101 761 008	43,97%	101 761 008	43,97%
Razem	231 420 663	100,00%	231 420 663	100,00%

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

11 Zysk przypadający na jedną akcję

Kalkulacja podstawowego skonsolidowanego zysku przypadającego na akcję za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2026 r. dokonana została w oparciu o zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Jednostki Dominującej w kwocie 5 320 tys. zł (6 miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2025 r.: strata netto 25 226 tys. zł) oraz średnią ważoną liczbę akcji zwykłych za okres 6 miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2026 w liczbie 231 421 tys. szt. (6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2025 r.: 171 421 tys. szt.).

Średnia ważona liczba akcji użyta do wyliczenia rozwodnionych wyników na akcję za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2026 r. wynosi 251 421 tys. szt. (6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2025 r.: 191 421 tys. szt.).

W okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2025 oraz 30 czerwca 2026 roku wpływ potencjalnej konwersji obligacji zamiennych na akcje miałyby charakter antyrozwodnieniowy (powodowałyby zwiększenie zysku lub zmniejszenie straty na akcję). W związku z tym potencjalne akcje wynikające z konwersji obligacji zamiennych nie zostały uwzględnione w kalkulacji rozwodnionego zysku na akcję. W konsekwencji rozwodniony zysk oraz strata na jedną akcję jest równa podstawowemu zyskowi/stracie na jedną akcję.

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

w tysiącach złotych

	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Kredyt w rachunku bieżącym	124 296	9 612	120 512
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty i pożyczki zabezpieczone na majątku Grupy	5 198	7 723	17 209
Zobowiązania z tytułu obligacji zabezpieczone na majątku Grupy	-	141 354	-
Zobowiązania z tytułu obligacji zamiennych na akcje	21 873	24 655	26 902
Inne pożyczki i inne instrumenty dłużne	58 803	76 253	76 434
	85 874	249 985	120 545

Zobowiązania krótkoterminowe

Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek zabezpieczonych na majątku Grupy
Część bieżąca zobowiązań z tytułu obligacji zabezpieczonych na majątku Grupy
Część bieżąca zobowiązań z tytułu obligacji zamiennych na akcje
Zobowiązania z tytułu faktoringu
Część bieżąca zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych bez ustanowionych zabezpieczeń
Inne pożyczki i inne instrumenty dłużne

348 529	331 506	290 611
144 213	53 989	194 814
9 622	9 561	14 996
18 419	3 354	23 074
1 880	926	-
52 643	21 071	17 322
575 306	420 407	540 817

Kredyt inwestycyjny

W dniu 21 grudnia 2021 roku została podpisana umowa kredytowa pomiędzy spółką Cognor S.A. jako kredytobiorcą oraz Cognor Holding S.A. jako gwarantem, a Banco Santander S.A. jako wyłącznym organizatorem, agentem oraz kredytodawcą oraz Santander Bank Polska S.A. jako agentem zabezpieczeń, stroną hedgingu oraz bankiem wystawiającym akredytywę, na podstawie której Cognor S.A. udostępniony został kredyt terminowy w transzach EUR i PLN, w maksymalnych kwotach wynoszących odpowiednio 30 500 tys. EUR oraz 240 000 tys. zł. Kredyt ten przeznaczony jest na sfinansowanie inwestycji związanej z zawartą przez Cognor S.A. z Danieli & C. Officine Meccaniche S.p.a. umową dostawy kompletnej linii produkcyjnej do wytwarzania prętów gorącowałcowanych 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. Wyplata kredytu uzależniona jest od spełnienia standardowych warunków zawieszających.

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

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

W czerwcu 2024 roku Spółka zgodnie z harmonogramem rozpoczęła spłatę ww. kredytu, natomiast w czerwcu 2026 roku Spółka rozpoczęła spłatę kredytu wynikającą z uruchomionej drugiej transzy. Zobowiązanie z tyt. ww. kredytu na 30 czerwca 2026 roku wyniosło 343 484 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 326 464 tys. zł, 30 czerwca 2025 r.: 307 820 tys. zł).

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

W związku z naruszeniem kowenantów na dzień 30 czerwca 2026 roku Grupa całość zobowiązania prezentuje jako zobowiązanie krótkoterminowe.

W dniu 8 listopada 2024 roku Cognor S.A. zawarła umowę kredytu nieodnawialnego zabezpieczonego hipoteką z Alior Bank S.A. o wartości 24 800 tys. zł. Kredyt został udzielony na finansowanie bieżącej działalności spółki. Kredyt płatny jest w ratach comiesięcznych, a ostateczna spłata przypada na 7 listopada 2029 roku. Kredyt oprocentowany jest na poziomie WIBOR 3M + marża oraz został zabezpieczony hipoteką łączną na nieruchomościach zlokalizowanych w Poraju, Zawierciu, Krakowie, Lublinie, Poznaniu, Sosnowcu i Olsztynie. W dniu 30 września 2025 roku kredyt uległ częściowej spłacie w wysokości 7 000 tys. zł, a jego okres spłaty został przesunięty do lipca 2028 roku w związku ze sprzedażą nieruchomości w Zawierciu, która stała się aktywem zbędnym dla Spółki, a stanowiła element zabezpieczenia prawnego tego finansowania. Zobowiązanie z tyt. ww. kredytu na 30 czerwca 2026 roku wyniosło 10 243 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 12 765 tys. zł, 30 czerwca 2025 r.: 22 301 tys. zł).

Emisja obligacji zamiennych na akcje

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

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

W dniu 28 marca 2025 roku Cognor Holding S.A., 4Workers Sp. z o.o. (obecnie PS HoldCo Sp. z o.o.) oraz Value Fundusz Inwestycyjny Zamknięty podpisali umowę inwestycyjną na mocy której obligacje zamienne na akcje zostały sprzedane pod określonymi warunkami z 4Workers do Value FIZ. W ramach umowy Value FIZ zrzekł się prawa wykupu obligacji w dniu ich wymagalności i zobowiązał do złożenia żądania konwersji w dacie 20 marca 2030 roku, a Cognor Holding S.A. zrzekł się prawa do wcześniejszego wykupu obligacji.

W dniu 28 maja 2025 roku Zarząd Cognor Holding S.A. zmienił Warunki Emisji Obligacji, tak że oprocentowanie zostało ustalone na stałym poziomie 10,5%. W związku z realizacją warunków spełniających umowę inwestycyjną sprzedaż obligacji z 4Workers Sp. z o.o. do Value FIZ doszła do skutku.

W wyniku powyższej umowy inwestycyjnej oraz zmiany warunków emisji obligacji Spółka rozpoznała nowy instrument złożony składający się z części kapitałowej oraz części zobowiązaniowej (poprzedni instrument w całości zobowiązaniowy został usunięty ze sprawozdania finansowego). Część kapitałowa została rozpoznana w wysokości 56 887 tys. zł (wynikająca z obowiązku konwersji obligacji na akcje 20 marca 2030 roku) i zaprezentowana w pozostałych kapitałach, natomiast część zobowiązaniowa (wynikająca z przyszłych przepływów odsetkowych) została rozpoznana w wysokości 34 322 tys. zł. W ramach obligacji zamiennych na akcje Spółka rozlicza koszty transakcyjne w wysokości 8 791 tys. zł w podziale na część kapitałową i zobowiązaniową. Od elementu zobowiązaniowego rozpoznano podatek odroczone bezpośrednio przez kapitał.

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

Zadłużenie z tyt. ww. obligacji na 30 czerwca 2026 roku wynosiło 31 495 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 34 216 tys. zł, 30 czerwca 2025 r.: 34 798 tys. zł, ponadto pozostawało zobowiązanie z tyt. odsetek do PS HoldCo Sp. z o.o. w wysokości 7 100 tys. zł).

Emisja obligacji korporacyjnych

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

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

Zadłużenie z tyt. ww. obligacji na 30 czerwca 2026 roku wynosiło 144 213 tys. zł - seria 1/2024 i 2/2024 (31 grudnia 2025: 195 343 tys. zł, 30 czerwca 2025: 194 814 tys. zł)

W dniu 31 marca 2025 roku Zgromadzenie Obligatariuszy obligacji serii 1/2024 oraz 2/2024 podjęło szereg uchwał w tym m.in.: w sprawie zgody na zmianę warunków emisji obligacji w postaci ustanowienia dodatkowych zabezpieczeń w postaci zastawu rejestrowego na zbiorze maszyn i urządzeń zlokalizowanych w Krakowie (oddział Cognor S.A. Ferrostal Łabędy w Krakowie), cesji wierzytelności i praw wynikających z umowy ubezpieczeniowej wcześniej wymienionego zbioru maszyn, oświadczenie o poddaniu się egzekucji złożonego przez Cognor S.A. w trybie art. 777 KPC, nowego poręczenia wykonania zobowiązań przez Cognor S.A., oświadczenie o poddaniu się egzekucji złożonego przez poręczyciela w trybie art. 777 KPC w celu zabezpieczenia roszczeń wynikających z poręczenia, czterech weksli in blanco wystawionych przez Cognor S.A. na rzecz administratora zabezpieczeń na zabezpieczenie roszczeń z tytułu obligacji, oświadczenie o poddaniu się egzekucji złożonego przez Cognor S.A. jako dłużnika wekslowego w trybie art. 777 KPC w celu zabezpieczenia roszczeń wynikających z weksla. Ponadto ustanowiono nowe przypadki naruszeń w związku z ustanowieniem zabezpieczeń.

Zgromadzenie podjęło również uchwałę w sprawie nieuznania naruszeń Wskaźnika EBITDA na dzień 31 grudnia 2024 r. za podstawę do wcześniejszego wykupu Obligacji. W przedmiocie Wskaźnika EBITDA obliczanego na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz 31 grudnia 2025 roku, Zgromadzenie Obligatariuszy będzie mogło podjąć decyzję w przedmiocie nieuznawanie naruszeń tego Wskaźnika EBITDA na takie daty obliczenia pod warunkiem uzyskania podobnych zgód przez Cognor S.A. od Banco Santander S.A. oraz Santander Bank Polska w kwestii naruszenia wskaźników w umowie kredytowej. Zgromadzenie Obligatariuszy 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 nieuznanie naruszeń wskaźników finansowych na daty 30 czerwca 2025 oraz 31 grudnia 2025 za podstawę do wcześniejszego wykupu obligacji.

W dniu 30 czerwca 2026 roku Zgromadzenie Obligatariuszy obligacji serii 1/2024 oraz 2/2024 podjęło uchwałę o nieuznawaniu naruszeń Wskaźnika EBITDA na dzień 30 czerwca 2026 oraz 31 grudnia 2026 jak również naruszeń poziomu jakichkolwiek wskaźników finansowych opartych o zysk operacyjny powiększony o amortyzację lub wskaźników finansowych dotyczących przepływów z działalności operacyjnej przewidzianych w jakiegokolwiek dokumentacji finansowej Emitenta (w tym w szczególności dokumentacji kredytowej) obliczonych na jakikolwiek dzień przypadający od 1 stycznia 2026 do 31 grudnia 2026, za przypadki naruszenia oraz ewentualnej zmiany Warunków Emisji w zakresie dotyczącym zobowiązania do utrzymania takich wskaźników finansowych. Niniejsza uchwała jest warunkowa i wejdzie w życie pod warunkiem:

- zapłaty na rzecz obligatariuszy 3 zł za każdą obligację w terminie do 15 lipca 2026 (za zgodę na nieuznawanie naruszeń na dzień 30 czerwca 2026) oraz 3 zł za każdą obligację w terminie do 15 lipca 2027 roku (za zgodę na nieuznawanie naruszeń na dzień 31 grudnia 2026),
- uzyskania przez Emitenta w terminie do 31 grudnia 2026 roku oświadczenia lub oświadczeń, o rezygnacji z wymogu utrzymania przez niego odpowiednich wskaźników finansowych, których zobowiązanie przypada w okresie od 1 stycznia 2026 do 31 grudnia 2026 wskazanych w umowie kredytu zawartej przez Emitenta z Banco Santander S.A. oraz Erste Bank Polska z dnia 21 grudnia 2021 roku oraz innych umowach finansowania, których stroną jest emitent lub spółka z grupy kapitałowej Emitenta,
- nie poinformowania Emitenta przez dowolną instytucję finansową o braku zgody na rezygnację z wymogu utrzymywania przez niego odpowiednich wskaźników finansowych których zobowiązanie przypada w okresie od 1 stycznia 2026 do 31 grudnia 2026 wskazanych w umowie kredytu zawartej przez Emitenta z Banco Santander S.A. oraz Erste Bank Polska z dnia 21 grudnia 2021 roku oraz innych umowach finansowania, których stroną jest emitent lub spółka z grupy kapitałowej Emitenta.

Mimo otrzymanych warunkowych zgód dotyczących naruszenia wskaźników finansowych obligacje prezentowane są w całości jako zobowiązanie krótkoterminowe w związku z niespełnieniem w terminie jednego z warunków zawartego w innej uchwale ZO, a które dotyczyło wymogu zawiadomienia administratora zabezpieczeń o wystąpieniu przez Cognor S.A. do właściciela nieruchomości w Krakowie, na której znajduje się zakład produkcyjny Spółki (walcownia prętów) z wnioskiem o jej poddzierżawę na rzecz Obligatariuszy.

W związku z powyższym na 30 czerwca 2026 roku oraz 30 czerwca 2025 roku Grupa całość zobowiązania prezentuje jako zobowiązanie krótkoterminowe w związku z naruszeniem kowenantów, natomiast na dzień 31 grudnia 2025 roku Grupa pokazała zobowiązanie z tytułu obligacji zgodnie z umownym harmonogramem w podziale na część długo i krótkoterminową w związku z otrzymanym wówczas waiverem.

Pożyczki

W dniu 21 kwietnia 2023 roku Spółka zależna Cognor S.A. zawarła umowę pożyczki z Alior Leasing Sp. z o.o. na zakup ramienia elektrody w wysokości 281 tys. EUR. Oprocentowanie pożyczki zostało oparte o EURIBOR 1M + marża, a termin spłaty ustalony został na 25 marca 2028 roku. Zadłużenie z tyt. ww. pożyczki wyniosło na 30 czerwca 2026 roku 461 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 578 tys. zł, 30 czerwca 2025 r.: 703 tys. zł).

W dniu 8 września 2023 roku Spółka zależna Cognor S.A. zawarła umowę pożyczki z mLeasing S.A. na sfinansowanie instalacji fotowoltaicznej w wysokości 13 002 tys. zł. Wyplacona dotychczas została pierwsza transza w wysokości 9 489 tys. zł, druga transza w wysokości 3 513 tys. zł została wyplacona 30 września 2024 roku. Oprocentowanie pożyczki zostało oparte o WIBOR 1M + marża, a ostateczny termin spłaty ustalony został na 14 stycznia 2031 roku. Zadłużenie z tyt. ww. pożyczki wyniosło na 30 czerwca 2026 roku 10 434 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 11 195 tys. zł, 30 czerwca 2025 r.: 11 919 tys. zł).

W dniu 29 maja 2025 roku 4Workers Sp. z o.o. (obecnie PS HoldCo Sp. z o.o.) udzieliło jednostce dominującej Cognor Holding S.A. pożyczki w kwocie 87.000 tys. zł i terminem spłaty do 20 marca 2030 roku. Oprocentowanie ustalono na poziomie oprocentowania jaki Grupa posiada w umowie kredytu inwestycyjnego z banku Santander. Pożyczka będzie spłacana 20 marca w stałych ratach w wysokości 17.400 tys. zł. W ramach tej pożyczki Grupa rozlicza koszty transakcyjne w wysokości 7 648 tys. zł. Na 30 czerwca 2026 roku zobowiązanie z tytułu tej pożyczki wyniosło 84 634 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 84 628 tys. zł, 30 czerwca 2025 r.: 80 092 tys. zł)

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

W 2024 roku Spółka zależna JAP Industries s.r.o. zawarła kilka pożyczek na zakup samochodów i pieca) w ČSOB Leasing a.s. Pożyczki zostały zawarte na 5 lat, ich oprocentowanie jest stałe, a zabezpieczeniem jest zastaw rejestrowy na przedmiocie pożyczki. Zadłużenie z tytułu ww. pożyczek wyniosło na 30 czerwca 2026 roku 908 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 922 tys. zł, 30 czerwca 2025 r.: 1 042 tys. zł)

Weksle

W związku z rozliczeniem zobowiązań handlowych pomiędzy spółką zależną Cognor S.A. oraz 4Workers Sp. z o.o., Cognor S.A. wystawił:

- w dniu 28 lutego 2026 roku weksel na kwotę 1 767 tys. zł płatny do 30 kwietnia 2026 roku oprocentowany w wysokości odsetek ustawowych za opóźnienia w transakcjach handlowych,
- w dniu 1 marca 2026 roku weksel na kwotę 209 tys. zł płatny do 30 kwietnia 2026 roku oprocentowany w wysokości odsetek ustawowych za opóźnienia w transakcjach handlowych, spłacony w drugim kwartale,
- w dniu 29 kwietnia 2026 roku weksel na kwotę 112 tys. zł płatny do 30 czerwca 2026 roku oprocentowany w wysokości odsetek ustawowych za opóźnienia w transakcjach handlowych.

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

Kredyty w rachunku bieżącym

Spółka 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. Aneks nr 6 z dnia 29 lipca 2026 r. wydłużono okres obowiązywania do 31 lipca 2027 roku oraz ustanowiono dodatkowe zabezpieczenia w postaci hipotek na nieruchomościach: Radom, Opole, Tomaszów Maz., Łódź, Tarnów. Zabezpieczeniem niniejszego kredytu jest pełnomocnictwo do rachunków bankowych Spółki, oświadczenie o poddaniu się egzekucji oraz zastaw rejestrowy na wyrobach gotowych do wysokości 40 000 tys. zł oraz hipoteki na nieruchomościach Spółki. Wykorzystanie na 30 czerwca 2026 r. w wysokości 39 236 tys. zł.

Spółka podpisała w dniu 3 września 2021 r. umowę z bankiem Santander S.A. (obecnie Erste Bank Polska S.A.) o kredyt w rachunku bieżącym z limitem 20 000 tys. zł. Oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR 1M + marża. Umowa ta obowiązuje do dnia 3 września 2023 r. 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 30 czerwca 2026 r. w wysokości 19 123 tys. zł.

Spółka 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 30 czerwca 2026 r. w wysokości 32 991 tys. zł.

Spółka podpisała w dniu 30 września 2022 roku umowę kredytową z Alior Bank S.A. w PLN z limitem 50 000 tys. zł. W ramach limitu Spółka może korzystać z kredytu w rachunku bieżącym oraz akredytywy i gwarancji. Okres wykorzystania akredytyw i gwarancji upływa 28 września 2026 roku, natomiast kredytu w rachunku bieżącym do 28 września 2024. 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 Pękwicach oraz oświadczenie o poddaniu się egzekucji. Wykorzystanie na 30 czerwca 2026 r. w wysokości 29 968 tys. zł.

Spółka zależna JAP Industries s.r.o. podpisała w dniu 12 października 2022 roku umowę kredytową z ČSOB z limitem 200 000 tys. CZK. W ramach limitu Spółka może korzystać z kredytu w rachunku bieżącym do wysokości 100 000 tys. CZK oraz akredytywy i gwarancji do wysokości 140 000 tys. CZK. Wykorzystanie limitu może występować w walutach CZK, USD oraz EUR. Oprocentowanie kredytu w rachunku bieżącym ustalone jest w zależności od waluty o ON PRIBOR/ESTER/1M SOFR + marża. Zabezpieczenie stanowią zapasy oraz należności. Wykorzystanie kredytu w rachunku bieżącym na 30 czerwca 2026 r. w wysokości 2 973 tys. zł.

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

Grupa w pozycji kredyt bieżący prezentuje również zadłużenie na kartach debetowych na 30 czerwca 2026 roku w wysokości 5 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. Zaistniało natomiast naruszenie tych wskaźników na dzień 30.06.2026 r.

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

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

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

Wymieniony wskaźnik uwzględnia dane jednostkowe Cognor S.A. i będzie obliczany w odstępach kwartalnych. Wskaźnik ten został naruszony na 31.03.2026 r. oraz na 30.06.2026 r.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Na dzień 30.06.2026 r. naruszony jest wskaźnik zadłużenia.

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

- wskaźnik zadłużenia (dług netto / EBITDA) powinien być utrzymany poniżej 4,00, badany po raz pierwszy na 31.03.2026 r.
- Wymieniony wskaźnik uwzględnia skonsolidowane dane Cognor Holding S.A. i obliczany jest na koniec odpowiednich kwartałów. Wskaźnik został naruszony na dzień 31.03.2026 r. oraz 30.06.2026 r.

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

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

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

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

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

13 Rezerwy

Grupa na 30 czerwca 2026 r. rozpoznawała 1 300 tys. z tyt. rezerw na ewentualną karę UOKiK (31 grudnia 2025 r.: 1 300 tys. zł, 30 czerwca 2025 r.: 1 300 tys. zł). Szczegóły odnośnie kary w nocie nr 20.

14 Rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

W bieżącym okresie nastąpiła spadek aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości netto 1,7 mln zł. Spadek ten wynikał głównie na skutek rozwiązania rezerwy na koszt uprawnień CO2, skorygowany zmianami naliczenia podatku odroczonego od odsetek od zobowiązań i aktywów finansowych.

15 Zobowiązania warunkowe, gwarancje i inne zobowiązania

Grupa nie posiada zobowiązań warunkowych.

16 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Określenie podmiotów powiązanych

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

Jednostki sprawujące kontrolę:

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

Jednostki stowarzyszone (konsolidowane metodą praw własności) są następujące:

- Madrohut Sp. z o.o.

Jednostki powiązane z jednostkami sprawującymi kontrolę:

- 4Groups Sp. z o.o.
- czystyefekt.pl Sp. z o.o. (do 30 czerwca 2025 roku)
- 4Groups Sp. z o.o. Sp. komandytowa
- PS Green Investments Sp. z o.o.
- EcoWat Parki Wiatrowe Sp. z o.o.
- 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.)
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:

	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
- jednostki powiązane osobowo z Zarządem	40 794	40 782	40 807
- jednostki stowarzyszone	275	86	132
- jednostki sprawujące kontrolę	-	86	9
- jednostki powiązane z jednostkami sprawującymi kontrolę	2	194	427
Zobowiązania krótko i długoterminowe			
- jednostki sprawujące kontrolę	1 047	5 453	13 828
- jednostki powiązane z jednostkami sprawującymi kontrolę	1 285	1 254	1 236
- jednostki powiązane osobowo z Zarządem	1 527	326	149
Zobowiązania z tyt. pożyczek otrzymanych			
- jednostki sprawujące kontrolę	89 689	84 628	87 192
- jednostki powiązane osobowo z Zarządem	1 880	926	-

w tysiącach złotych

	01.04.2026- 30.06.2026	01.04.2025- 30.06.2025	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025	01.07.2025- 30.06.2026	01.07.2024- 30.06.2025
Przychody ze sprzedaży usług						
- jednostki stowarzyszone	180	232	344	634	787	1 539
- jednostki sprawujące kontrolę	7	40	8	74	83	144
- jednostki powiązane z jednostkami sprawującymi kontrolę	128	263	130	350	265	361
- jednostki powiązane osobowo z Zarządem	52	15	100	27	191	2 183
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów						
- jednostki stowarzyszone	94	57	163	145	285	287
- jednostki sprawujące kontrolę	-	-	-	-	-	1
- jednostki powiązane z jednostkami sprawującymi kontrolę	5	6	5	7	9	23
- jednostki powiązane osobowo z Zarządem	2	3	3	4	-	4
Zakup towarów i materiałów						
- jednostki sprawujące kontrolę	-	164	-	373	-	856
- jednostki powiązane osobowo z Zarządem	487	-	818	-	1 324	-
Zakup usług						
- jednostki powiązane z jednostkami sprawującymi	3 106	3 294	6 145	6 030	12 109	5 540
- jednostki sprawujące kontrolę	427	3 353	817	3 567	1 649	8 027
- jednostki powiązane osobowo z Zarządem	3 263	496	5 210	1 019	10 734	2 698
Pozostałe przychody						
- jednostki sprawujące kontrolę	-	-	-	-	-	39
- jednostki powiązane z jednostkami sprawującymi kontrolę	-	-	26	-	26	-
Pozostałe zyski/straty netto						
- jednostki powiązane z jednostkami sprawującymi kontrolę	-	-	-	2	(2)	294
Pozostałe koszty						
- jednostki sprawujące kontrolę	(450)	-	(450)	-	(450)	-
- jednostki powiązane osobowo z Zarządem	-	-	-	-	(24)	-
Koszty finansowe						
- jednostki sprawujące kontrolę	(1 093)	(4 110)	(2 504)	(6 961)	(6 008)	(12 307)
- jednostki powiązane osobowo z Zarządem	(68)	-	(131)	-	(212)	(2 945)

Wszystkie transakcje zawarte z jednostkami z Grupy zostały przeprowadzone na warunkach rynkowych.

Transakcje z Członkami Zarządu i Rady Nadzorczej

Wynagrodzenia wypłacone w okresie (w tys. zł)

	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025
Wynagrodzenie Członków Zarządu Spółki Dominującej, w tym:		
- otrzymane od Spółki Dominującej (powołanie, umowy doradcze)	772	776
- w tym wypłacona premia należna za poprzedni rok	-	-
- otrzymane od spółek zależnych (powołanie, umowy doradcze)	4 690	4 720
- w tym wypłacona premia należna za poprzedni rok	-	-
Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej Spółki Dominującej	225	209

W dniu 23-05-2019 r. Spółka 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. Przemysław Sztuczki. W świetle zawartej między stronami umowy, Cognor S.A. zobowiązał się wybudować przedmiotowy obiekt w standardzie „pod klucz”, zaś Przemysław Sztuczki 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 Spółkę nakładów w tym zakresie wynosi narastająco 35 297 tys. złotych. Spółka, stosownie do wymogów MSSF 15, rozpoznała w sprawozdaniach finansowych za lata ubiegłe przychód narastająco 40 592 tys. zł, co stanowi równowartość poniesionych nakładów powiększonych o 5 295 tys. zł marży. Należność z tego tytułu prezentowana jest jako należność z tyt. umowy o usługę budowlaną w nacie nr 7.

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

w tysiącach złotych

	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	28 988	48 847	48 949
Środki pieniężne na rachunkach bankowych o ograniczonej możliwości dysponowania	68 603	45 816	47 515
Środki pieniężne w kasie	302	204	316
Lokaty krótkoterminowe	-	30 000	-
Inne środki pieniężne	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	97 893	124 867	96 780
Kredyty w rachunku bieżącym	(124 296)	(9 612)	(120 512)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(26 403)	115 255	(23 732)

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

18 Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej

Na dzień 30 czerwca 2026 r., 31 grudnia 2025 r. oraz 30 czerwca 2025 r. Grupa ujęła w wartości godziwej przez wynik finansowy aktywa z tytułu swapu na stopę procentową (IRS) w wysokości 8 664 tys. zł, 8 204 tys. zł oraz 12 071 tys. zł odpowiednio. Wartość godziwa swapu na stopę procentową została oszacowana na podstawie wycen otrzymanych z banków, która oparte są na wycenie różnicy między ustaloną umownie wartością stopy procentowej a wartościami stopy w oparciu o notowania rynkowe.

Wartość godziwa

Poniżej przedstawiono szczegóły dotyczące wartości godziwych instrumentów finansowych:

- 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 (poziom II wyceny).
- Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (które nie są wyceniane w wartości godziwej), zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, a także rozliczenia międzyokresowe kosztów: wartość księgowa wyżej wymienionych instrumentów jest zbliżona do ich wartości godziwej z uwagi na ich krótkoterminowy charakter (poziom II wyceny).
- Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych, za wyjątkiem instrumentów o stałej stopie oprocentowania: wartość księgowa wyżej wymienionych instrumentów jest zbliżona do ich wartości godziwej z uwagi na zmienny charakter ich oprocentowania (poziom II wyceny) i wynosiła na 30 czerwca 2026 r.: 471 502 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 438 985 tys. zł, 30 czerwca 2025 r.: 423 077 tys. zł)
- Zobowiązania z obligacji zamiennych na akcje: wartość godziwa tych instrumentów (poziom II wyceny) wynosiła na 30 czerwca 2026 roku: 33 748 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 36 949 tys. zł, 30 czerwca 2025 r.: 38 000 tys. zł)
- Zobowiązania z tytułu instrumentów o stałej stopie oprocentowania. Wartość godziwa pożyczek jest zbliżona do ich wartości księgowej z uwagi na krótkoterminowy charakter tych instrumentów oraz oprocentowanie zbliżone do rynkowego oprocentowania (poziom III wyceny) i wynosiła na 30 czerwca 2026 r.: 17 796 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 1 848 tys. zł, 30 czerwca 2025 r.: 1 042 tys. zł)

- Zobowiązania z tytułu obligacji korporacyjnych wyemitowanych w 2024 roku - z uwagi na fakt, iż obligacje są obligacjami notowanymi na rynku Catalyst wartość godziwą obligacji ustalono na podstawie transakcji zawieranych w okolicy dnia bilansowego (poziom I wyceny). Wartość godziwa nominału obligacji na 30 czerwca 2026 r. wynosiła: 146 304 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 192 192 tys. zł, 30 czerwca 2025 r.: 192 000 tys. zł)
 - Wartość godziwa swapu na stopę procentową została oszacowana na podstawie wycen otrzymanych z banków, która oparte są na wycenie różnicy między ustaloną umownie wartością stopy procentowej a wartościami stopy w oparciu o notowania rynkowe (poziom II wyceny). Na dzień 30 czerwca 2026 roku aktywa w wartości godziwej z tyt. swapu na stopę procentową wyniosło 8 664 tys. zł (31.12.2025 r.: 8 204 tys. zł, 30.06.2025 r.: 12 071 tys. zł).
- Należności faktoringowe oraz swap na stopę procentową w hierarchii wartości godziwej są zakwalifikowane do poziomu II. W bieżącym okresie brak przeklasyfikowań pomiędzy poziomami hierarchii.

19 Sezonowość działalności

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

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

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

Z punktu widzenia Grupy jako ważne opisujemy następujące postępowania:

- w dniu 1 lipca 2020 r. Cognor S.A. otrzymał wynik kontroli wszczętej przez Śląski Urząd Celno-Skarbowy (dalej: US) w dniu 26 lutego 2018 r. w zakresie prawidłowości zadeklarowanego podatku CIT za 2016 r., w ramach którego decyzją z 22 grudnia 2020 r. organ zakwestionował zaliczenie przez Cognor S.A. do kosztów uzyskania przychodów wydatków poczynionych na rzecz Cognor Holding S.A. tytułem udostępnienia znaków towarowych oraz ich amortyzacji w łącznej kwocie 5 549 tys. zł oraz odsetek od obligacji w kwocie 36 tys. zł. Łączny wpływ kwestionowanych elementów na podatek dochodowy wynosi 1 061 tys. zł. W zakresie rozliczeń związanych z udostępnieniem wartości niematerialnych Zarząd nie zgodził się ze stanowiskiem organu i w związku z tym w dniu 11 stycznia 2021 r. złożono odwołanie od niniejszej decyzji. W dniu 17 grudnia 2021 r. Spółka otrzymała decyzję US podtrzymującą decyzję pierwszej instancji, w efekcie czego w dniu 17 stycznia 2022 r. złożyła skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego. Wyrokiem z dnia 31 sierpnia 2022 r. sąd uchylił decyzję w całości. US złożył na ten wyrok skargę kasacyjną i w dniu 7 sierpnia 2025 r. NSA oddalił skargę i sprawa ponownie wróci do US celem ponownego rozpatrzenia, jednak US związany będzie korzystnym rozstrzygnięciem sądów. Zarząd Spółki uznał, iż szanse pozytywnego zakończenia się przedmiotowego postępowania są wysokie i w związku z tym nie utworzono w sprawozdaniu finansowym rezerwy z tego tytułu.

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

- Cognor S.A. otrzymała w dniu 19 marca 2024 r. roku kilkaset indywidualnych decyzji kończące kontrolę ZUS wykazujące brak naliczenia składek na ubezpieczenia społeczne od dodatkowego wynagrodzenia (z tytułu tzw. Karty Hutnika) wypłacanego w okresie 01.2019-12.2022 w wysokości 6 619 tys. zł. W dniu 11 i 17 kwietnia 2024 r. Spółka złożyła odwołania od tych decyzji. Sąd Okręgowy rozpoznał dotychczas jedną z tych decyzji, zaś Spółka złożyła odwołanie od wyroku do Sądu Apelacyjnego. Apelacja została oddalona. W dniu 30 grudnia 2025 r. wniesiono skargę kasacyjną. W związku z powyższym Spółka w 2023 roku utworzyła rezerwę w ciężar kosztu własnego sprzedanych wyrobów na kwotę wynikającą ze składek płatnika w wysokości 3 253 tys. zł oraz w pozostałych kosztach operacyjnych ujęła rezerwę z tytułu odsetek od zaległości podatkowych w wysokości 2 180 tys. zł w 2023 roku, 962 tys. zł w 2024 roku, 874 tys. zł w 2025 roku oraz 350 tys. zł w 2026 roku. W części składek finansowanych przez ubezpieczonych, o ile procedura odwoławcza Spółki nie będzie skuteczna, zarząd Spółki przenosił będzie niniejsze obciążenie na beneficjentów tego dodatkowego świadczenia.

21 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:

Grupa nie udzielała poręczeń ani gwarancji podmiotom spoza grupy kapitałowej.

22 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 przekraczających 1,5 mld zł. W roku 2023 zakończona została modernizacja stalowni o wartości niecałych 92,1 milionów złotych polegająca między innymi na wymianie podstawowego elementu ciągu technologicznego w Gliwicach to jest pieca łukowego (EAF). Na początku 2024 roku zakończona została podstawowa część drugiego z wielkich projektów, dotyczącego walcowni w Krakowie, gdzie zbudowaliśmy od nowa piec, wymieniliśmy większość elementów ciągu walcowniczego i dobudowaliśmy zautomatyzowany odcinek końcowy zaś w drugim kwartale bieżącego roku zakończyliśmy również montaż dodatkowej odnogi w postaci linii do zwijania prętów w kręgi, którą 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 Zamiennne), (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 opisanych w nocie nr 12 przypadkach naruszeń kowenantów zdołamy przekonać naszych partnerów finansowych do kontynuacji współpracy pomimo zaistniałych naruszeń do daty 30.06.2026 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, 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 wobec zewnętrznych kredytodawców. Zgody na dotychczas zaistniałe naruszenia wiązały się niekiedy z koniecznością akceptacji nowych warunków cenowych w okresie trwania naruszeń lub zmiany innych parametrów umownych poprawiających bezpieczeństwo ekspozycji kredytowej. Nie mamy żadnych sygnałów od żadnego z finansujących o zamiarze skorzystania z prawa do przedwczesnej spłaty jego ekspozycji kredytowej. Przeciwnie, w przypadku wszystkich banków, gdzie korzystamy z limitów kredytowych typu overdraft, których to terminy obowiązywania zapadały w ostatnich miesiącach otrzymaliśmy pozytywne decyzje i przedłużyliśmy terminy obowiązywania 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.

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

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

23 Zdarzenia po dniu bilansowym

Brak zdarzeń po dniu bilansowym wymagających ujawnienia.

Poraj, 28 sierpnia 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	
	30.06.2026	Dane porównawcze*	30.06.2026	Dane porównawcze*
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 241 235	1 138 204	291 904	269 665
II. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	43 143	-268	10 146	-63
III. Zysk (strata) brutto	8 235	-30 743	1 937	-7 284
IV. Zysk (strata) netto	5 733	-26 507	1 348	-6 280
IV.a. Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	5 320	-25 226	1 251	-5 977
IV.b. Zysk (strata) netto przypadający na udziały niekontrolujące	413	-1 281	97	-303
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-55 869	-8 081	-13 139	-1 915
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-61 278	-103 455	-14 411	-24 511
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-24 589	2 388	-5 783	566
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-141 736	-109 148	-33 332	-25 860
IX. Aktywa, razem	2 954 953	2 752 492	687 790	651 215
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 544 647	1 348 773	359 530	319 108
XI. Zobowiązania długoterminowe	216 386	381 108	50 366	90 167
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	1 328 261	967 665	309 164	228 941
XIII. Kapitał własny	1 410 306	1 403 719	328 261	332 108
XIV. Kapitał zakładowy	347 131	347 131	80 798	82 128
XV. Liczba akcji (w tys. szt.)	231 421	231 421		
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EURO)	0,02	-0,15	0,00	-0,04
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EURO)	0,02	-0,15	0,00	-0,04
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EURO)	6,09**	6,07***	1,42	1,44
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EURO)	5,61**	5,58***	1,31	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 30 czerwca 2025 r.

** na 30.06.2026 r. liczba akcji użyta do wyliczenia wartości księgowej na jedną akcję wynosiła 231.421 tys. sztuk oraz rozwodnionej wartości księgowej na jedną akcję wynosiła 251.421 tys. sztuk

*** na 31.12.2025 r. liczba akcji użyta do wyliczenia wartości księgowej na jedną akcję wynosiła 231.421 tys. sztuk oraz rozwodnionej wartości księgowej na jedną akcję wynosiła 251.421 tys. sztuk

Wybrane dane finansowe przeliczono na walutę EURO w następujący sposób:

Pozycje aktywów i pasywów sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono na EURO wg średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski obowiązującego na 30.06.2026 r. 4,2963 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 4,2522 zł/EURO (6 miesięcy 2026 roku), 4,2208 zł/EURO (6 miesięcy 2025 roku).