

**Śródroczne skrócone jednostkowe
sprawozdanie finansowe**

Cognor Holding S.A.

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

28 sierpnia 2026 roku

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

w tysiącach złotych

	<i>Nota</i>	30.06.2026 <i>przeгляд</i>	31.12.2025 <i>badanie</i>	30.06.2025 <i>przeгляд</i>
Aktywa				
Aktywa trwałe				
Wartości niematerialne		-	-	142
Udziały	5	990 419	989 978	1 107 508
Pożyczki udzielone i weksle	6	229 855	222 608	167 443
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13	9 550	11 295	7 866
Aktywa trwałe razem		1 229 824	1 223 881	1 282 959
Aktywa obrotowe				
Zapasy		8	8	8
Pożyczki udzielone i weksle	6	77 430	63 751	66 188
Należności z tytułu podatku dochodowego		317	-	39
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	7	3 692	53 919	16 045
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11	441	21 258	460
Aktywa obrotowe razem		81 888	138 936	82 740
Aktywa razem		1 311 712	1 362 817	1 365 699
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	8	347 131	347 131	257 131
Pozostałe kapitały		1 279 397	1 279 423	1 075 091
Zyski z lat ubiegłych i wynik okresu bieżącego		(443 987)	(449 157)	(350 848)
Kapitał własny razem		1 182 541	1 177 397	981 374
Zobowiązania długoterminowe				
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	9	74 073	94 255	91 645
Pozostałe zobowiązania	10	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe razem		74 073	94 255	91 645
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	9	54 267	77 446	279 131
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	1 153	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	10	831	12 566	13 549
Zobowiązania krótkoterminowe razem		55 098	91 165	292 680
Zobowiązania razem		129 171	185 420	384 325
Pasywa razem		1 311 712	1 362 817	1 365 699

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

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

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów

w tysiącach złotych

	<i>Nota</i>	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>przegląd</i>	01.01.2025 - 30.06.2025 <i>przegląd</i>
Działalność kontynuowana					
Przychody z umów z klientami	4	1 877	1 775	3 678	3 476
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów		(5)	(85)	(97)	(161)
Zysk brutto ze sprzedaży		1 872	1 690	3 581	3 315
Pozostałe przychody		189	-	189	-
Koszty sprzedaży		-	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu		(1 483)	(1 221)	(2 429)	(2 246)
Pozostałe (straty)/zyski netto		-	(95)	-	(5)
Pozostałe koszty		(450)	-	(450)	-
Udział w wyniku jednostek wycenianych metodą praw własności oraz odpisy z tytułu utraty wartości	5	4 188	(5 266)	(1 183)	(15 256)
(Strata)/Zysk na działalności operacyjnej		4 316	(4 892)	(292)	(14 192)
Przychody odsetkowe		6 136	3 687	12 187	6 783
Przychody finansowe		-	200	-	206
Koszty finansowe		(2 314)	(9 717)	(5 026)	(17 651)
Przychody/ (koszty) finansowe netto		3 822	(5 830)	7 161	(10 662)
(Strata)/Zysk przed opodatkowaniem		8 138	(10 722)	6 869	(24 854)
Podatek dochodowy	13	(2 068)	426	(1 699)	1 238
(Strata)/Zysk netto za okres sprawozdawczy z działalności kontynuowanej		6 070	(10 296)	5 170	(23 616)
(Strata)/Zysk netto za okres sprawozdawczy		6 070	(10 296)	5 170	(23 616)
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek wycenianych metodą praw własności		(220)	-	(26)	-
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		5 850	(10 296)	5 144	(23 616)

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

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

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

w tysiącach złotych

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej

Działalność kontynuowana

(Strata)/Zysk przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej

Korekty

Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych

Amortyzacja wartości niematerialnych

Utworzenie/(rozwiązanie) odpisów aktualizujących

Strata z tytułu różnic kursowych

Zysk na działalności inwestycyjnej

(Zysk)/strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych

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

Zmiana stanu należności i przedpłat

Zmiana stanu zapasów

Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych

Udział w wyniku jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności

Środki pieniężne (wykorzystane)/wygenerowane w działalności operacyjnej

Podatek dochodowy zapłacony

Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej

Odsetki i koszty transakcyjne otrzymane

Dywidendy otrzymane

Wpływy z tytułu spłaty udzielonych pożyczek (weksli)

Pożyczki (weksle) udzielone

Nabycie udziałów w spółkach zależnych

Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

Przepływy pieniężne z działalności finansowej

Wpływy z tytułu emisji akcji

Zapłacone koszty emisji akcji

Zaciągnięcie kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych

Spłata zaciągniętych kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych

Odsetki i koszty transakcyjne zapłacone

Dywidendy zapłacone

Tantiemy z zysku wypłacone Radzie Nadzorczej

Środki pieniężne netto z działalności finansowej

Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 1 stycznia

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 30 czerwca

	01.01.2026 - 30.06.2026 przeгляд	01.01.2025 - 30.06.2025 przeгляд
(Strata)/Zysk przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	6 869	(24 854)
Korekty		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	-	-
Amortyzacja wartości niematerialnych	-	141
Utworzenie/(rozwiązanie) odpisów aktualizujących	-	-
Strata z tytułu różnic kursowych	-	21
Zysk na działalności inwestycyjnej	-	-
(Zysk)/strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	-	-
Odsetki, koszty transakcyjne (dotyczące kredytów i pożyczek) i dywidendy, netto	(7 180)	10 382
Zmiana stanu należności i przedpłat	3 327	1 881
Zmiana stanu zapasów	-	-
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(1 402)	(77)
Udział w wyniku jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności	1 183	15 256
Środki pieniężne (wykorzystane)/wygenerowane w działalności operacyjnej	2 797	2 750
Podatek dochodowy zapłacony	(1 424)	(865)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 373	1 885
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Odsetki i koszty transakcyjne otrzymane	1 772	4 410
Dywidendy otrzymane	978	120
Wpływy z tytułu spłaty udzielonych pożyczek (weksli)	55 430	-
Pożyczki (weksle) udzielone	(57 596)	(90 381)
Nabycie udziałów w spółkach zależnych	(3 003)	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 419)	(85 851)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu emisji akcji	38 913	-
Zapłacone koszty emisji akcji	(10 333)	-
Zaciągnięcie kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	16 000	87 000
Spłata zaciągniętych kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	(16 000)	-
Odsetki i koszty transakcyjne zapłacone	(48 351)	(3 382)
Dywidendy zapłacone	-	-
Tantiemy z zysku wypłacone Radzie Nadzorczej	-	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(19 771)	83 618
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(20 817)	(348)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 1 stycznia	21 258	808
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 30 czerwca	441	460

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

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

Skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Zyski z lat ubiegłych i wynik okresu bieżącego	Kapitał własny razem
<i>w tysiącach złotych</i>				
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2025 r.	257 131	1 018 230	(327 232)	948 129
Całkowite dochody za rok sprawozdawczy	-	-	(23 616)	(23 616)
- strata netto za okres	-	-	(23 616)	(23 616)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym				
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	56 861	-	56 861
Dywidenda	-	-	-	-
Obligacje zamienne na akcje	-	56 861	-	56 861
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy i rezerwy	-	-	-	-
Pokrycie strat z lat ubiegłych z kapitału zapasowego	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2025 r.	257 131	1 075 091	(350 848)	981 374
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2025 r.	257 131	1 018 230	(327 232)	948 129
Całkowite dochody za rok sprawozdawczy	-	(216)	(121 925)	(122 141)
- strata netto za okres	-	-	(121 925)	(121 925)
- inne całkowite dochody	-	(216)	-	(216)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym				
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli	90 000	254 259	-	344 259
Obligacje zamienne na akcje	-	56 887	-	56 887
Emisja akcji zwykłych	90 000	210 000	-	300 000
Koszty emisji akcji	-	(12 628)	-	(12 628)
Pozostałe	-	7 150	-	7 150
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2025 r.	347 131	1 279 423	(449 157)	1 177 397
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2026 r.	347 131	1 279 423	(449 157)	1 177 397
Całkowite dochody za rok sprawozdawczy	-	(26)	5 170	5 144
- zysk netto za okres	-	-	5 170	5 170
- inne całkowite dochody	-	(26)	-	(26)
Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2026 r.	347 131	1 279 397	(443 987)	1 182 541

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

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

1 Dane Spółki

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

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

2 Skład Grupy Cognor Holding S.A.

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

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

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

3 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

a) Oświadczenie zgodności

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

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień i za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku podlegało przeglądowi biegłego rewidenta.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki Cognor Holding S.A. w dniu 28 sierpnia 2026 r.

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

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

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

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

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

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

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

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

Spółka jest w trakcie analizy wpływu MSSF 18 na jednostkowe sprawozdanie finansowe.

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

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

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

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

b) Kontynuacja działalności

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień i za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2026 roku zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

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

Przyjmując założenie kontynuacji działalności zarząd przeanalizował istotne kwestie związane z dostępem do finansowania oraz niepewności związane z prowadzonymi obecnie negocjacjami z bankami finansującymi. Szczegóły prowadzonych przez zarząd działań oraz jego ocenę przedstawiono w nocie nr 20. W związku z powyższym, Zarząd Spółki Dominującej na bazie przeprowadzonej analizy, obecnej wiedzy oraz podejmowanych działań potwierdza, że przyjęcie założenia kontynuowania działalności przez Grupę oraz Spółkę Dominującą jest uzasadnione. Biorąc pod uwagę powyższe Zarząd Spółki Dominującej postanowił sporządzić niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe przyjmując zasadę kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości w niezmnieszonej istotnie zakresie.

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

c) Zasady rachunkowości

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

d) Istotne oszacowania i osądy

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

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

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

4 Przychody z umów z klientami

w tysiącach złotych

Przychody z umów z klientami

a) do jednostek powiązanych

Przychody ze sprzedaży usług

b) do pozostałych jednostek

Przychody ze sprzedaży usług

w tym:

Przychody z tytułu dóbr lub usług przekazanych klientowi w określonym momencie

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

Strumienie przychodów

- opłaty za korzystanie ze znaków towarowych

- opłaty za udostępnienie systemów informatycznych

- pozostałe

	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 30.06.2025
	3 678	3 476
	3 678	3 476
	-	-
	-	-
	3 678	3 476
	-	-
	3 678	3 476
	3 166	2 809
	380	522
	132	145

5 Udziały

w tysiącach złotych

Udziały w jednostkach zależnych

	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Cognor S.A.	974 423	978 265	1 075 364
Cognor Holding S.A. sp.k.	5 029	5 283	3 187
JAP Industries s.r.o.	8 548	6 413	28 933
Hutnik Kraków Sp. z o.o.	-	-	-
Ecognor Sp. z o.o.	2 409	-	-
Wizja i Wola Sp. z o.o.	10	17	24
	990 419	989 978	1 107 508

Nazwa jednostki zależnej	01.01.2025	Nabycie udziałów/akcji oraz podwyższenie kapitału (zbycie udziałów/akcji)	Odpisy z tytułu utraty wartości	Udział w wyniku finansowym netto	Wyплаты dywidendy	Inne całkowite dochody	30.06.2025
Cognor S.A.	1 091 235	-	-	(15 871)	-	-	1 075 364
Cognor Holding S.A. sp.k.	3 450	-	-	(263)	-	-	3 187
JAP Industries s.r.o.	35 493	-	-	887	(7 447)	-	28 933
Hutnik Kraków sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-	-
Ecognor Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-	-
Wizja i Wola Sp. z o.o.	33	-	-	(9)	-	-	24
Razem	1 130 211	-	-	(15 256)	(7 447)	-	1 107 508

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

Nazwa jednostki zależnej	01.01.2026	Nabycie udziałów/akcji oraz podwyższenie kapitału (zbycie udziałów/akcji)	Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	Udział w wyniku finansowym netto	Wyплаты dywidendy/zwrót wkładu	Inne całkowite dochody	30.06.2026
Cognor S.A.	978 265	3	-	(3 819)	-	(26)	974 423
Cognor Holding S.A. sp.k.	5 283	-	-	724	(978)	-	5 029
JAP Industries s.r.o.	6 413	-	-	2 135	-	-	8 548
Hutnik Kraków sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-	-
Ecognor Sp. z o.o.	-	2 625	-	(216)	-	-	2 409
Wizja i Wola Sp. z o.o.	17	-	-	(7)	-	-	10
Razem	989 978	2 628	-	(1 183)	(978)	(26)	990 419

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

6 Pozostałe inwestycje

Pozostałe inwestycje długoterminowe

a) w jednostkach powiązanych

Pożyczki udzielone

Weksle

30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
229 855	222 608	167 443
52 200	120 008	64 743
177 655	102 600	102 700
229 855	222 608	167 443

Pozostałe inwestycje krótkoterminowe

a) w jednostkach powiązanych

Pożyczki udzielone

Weksle

77 418	63 738	66 176
70 171	63 738	57 988
7 247	-	8 188

b) w pozostałych jednostkach

Pożyczki udzielone

12	13	12
12	13	12
77 430	63 751	66 188

Pożyczki udzielone

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

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

- pożyczka z limitem 3 000 tys. zł udzielona 19 lipca 2022 roku, oprocentowana na poziomie 5%, z terminem spłaty 31 grudnia 2026 roku. Saldo na dzień 30 czerwca 2026 roku 3 074 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 3 000 tys. zł, 30 czerwca 2025 r.: 3 050 tys. zł)
- pożyczka partycypacyjna z limitem 25 000 tys. zł udzielona 3 października 2022 roku, udzielona w celu sfinansowania przedsięwzięcia deweloperskiego realizowanego przez Cognor Holding S.A. Sp. kom., oprocentowana na poziomie 5%, oraz 24% odsetek partycypacyjnych liczonych od zysku netto jaki pożyczkobiorca osiągnie na realizowanej inwestycji. Termin spłaty niniejszej pożyczki ustalony został na 31 grudnia 2026 roku. Saldo na dzień 30 czerwca 2026 roku 19 779 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 20 207 tys. zł, 30 czerwca 2025 r.: 19 927 tys. zł)
- pożyczka z limitem 5 000 tys. zł udzielona 12 kwietnia 2023 roku, oprocentowana na poziomie 5%, z terminem spłaty 31 grudnia 2026 roku. Saldo na dzień 30 czerwca 2026 roku 2 608 tys. zł (31 grudnia 2025 roku 3 340 tys. zł, 30 czerwca 2025 r.: 3 392 tys. zł)
- pożyczka z limitem 500 tys. zł udzielona 13 września 2023 roku, oprocentowana na poziomie 5%, z terminem spłaty 31 grudnia 2026 roku. Saldo na dzień 30 czerwca 2026 roku 498 tys. zł (31 grudnia 2025 roku 486 tys. zł, 30 czerwca 2025 r.: 494 tys. zł)
- pożyczka z limitem 5 282 tys. zł udzielona 1 lipca 2024 roku, oprocentowana na poziomie 5%, z terminem spłaty 31 grudnia 2025 roku. Saldo na dzień 30 czerwca 2026 roku 671 tys. zł (31 grudnia 2025 roku 671 tys. zł, 30 czerwca 2025 r.: 5 834 tys. zł). Na saldzie na 30 czerwca 2026 oraz 31 grudnia 2025 pozostają niespłacone odsetki.
- pożyczka z limitem 5 750 tys. zł, która powstała w wyniku konwersji zaliczki na zakup nieruchomości inwestycyjnej w dniu 22 grudnia 2025 roku, oprocentowana na poziomie 5%, z terminem spłaty 31 grudnia 2026 roku. Saldo na 30 czerwca 2026 roku 6 910 tys. zł (na 31 grudnia 2025 roku 6 753 tys. zł)

b) Ecognor Sp. z o.o.:

- pożyczka z limitem 9 500 tys. zł udzielona 3 lipca 2023 roku, oprocentowana na poziomie WIBOR 3M + marża, z terminem spłaty 31 grudnia 2026 roku. Saldo na dzień 30 czerwca 2026 roku 8 491 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 10 481 tys. zł, 30 czerwca 2025 roku: 9 629 tys. zł)

c) Hutnik Kraków Sp. z o.o.:

- pożyczka z limitem 1 000 tys. zł udzielona 1 sierpnia 2024 roku, oprocentowana na poziomie 9% p.a., z terminem spłaty 31 lipca 2026 roku. Saldo na dzień 30 czerwca 2026 roku 340 tys. (31 grudnia 2025 r.: 327 tys. zł, 30 czerwca 2025 r.: 313 tys. zł)

d) Cognor S.A.:

- a) pożyczka z limitem 87 000 tys. zł udzielona 29 maja 2025 roku, oprocentowana na poziomie oprocentowania jakie Grupa posiada z tytułu kredytu inwestycyjnego w banku Santander (WIBOR 6M + marża) powiększona o 0,5 p.p., z terminem spłaty 20 marca 2030 roku. Saldo na dzień 30 czerwca 2026 roku: 80 000 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 88 073 tys. zł),
- b) pożyczka z limitem 50 000 tys. zł udzielona 18 listopada 2025 roku, oprocentowana na poziomie oprocentowania jakie Grupa posiada z tytułu kredytu inwestycyjnego w banku Santander (WIBOR 6M + marża) powiększona o 0,5 p.p., z terminem spłaty 20 marca 2030 roku. Pożyczka została rozliczona wekslem z 9 stycznia 2026 roku. Saldo na dzień 30 czerwca 2026 roku: 0 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 50 408 tys. zł)

Weksle

29 lutego 2024 roku Cognor S.A. wystawił weksel na rzecz Cognor Holding S.A. oprocentowany na poziomie 10% na 110 000 tys. zł rozliczający pożyczkę. Weksel ten służył rozliczeniu obligacji zamiennych na akcje i jego spłaty są powiązane ze spłatami obligacji zamiennych na akcje. Termin spłaty weksla przypada na 20 marca 2030 roku, a oprocentowanie wynosi 10%. 9 stycznia 2026 roku Cognor S.A. wystawił nowy weksel z sumą wekslową 180 000 tys. zł, który rozliczył poprzedni weksel z 29 lutego 2024 roku z limitem 110 mln oraz pożyczkę z dnia 18 listopada 2025 roku w wysokości 50 mln. Termin spłaty weksla przypada na 20 marca 2030 roku, a oprocentowanie wynosi 10% p.a. Inwestycja z tyt. weksli wyniosła na 30 czerwca 2026 roku 184 902 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 102 600 tys. zł, 30 czerwca 2025 r.: 110 888 tys. zł).

Brak zabezpieczeń związanych z udzielonymi pożyczkami lub otrzymanymi wekslami

Brak utraty wartości związany z udzielonymi pożyczkami i wekslami w prezentowanych okresach.

7 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

w tysiącach złotych

Należności długoterminowe

a) od jednostek powiązanych

Pozostałe należności

Należności krótkoterminowe

a) od jednostek powiązanych

Należności z tytułu dostaw i usług

Należności odsetkowe

Zaliczki na poczet dostaw i usług oraz środków trwałych w budowie

Należności z tytułu dywidend

Pozostałe należności

b) od pozostałych jednostek

Należności z tytułu dostaw i usług

Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń, z wyjątkiem należności z tytułu podatku dochodowego

Zaliczki na poczet dostaw i usług oraz środków trwałych w budowie

Czynne rozliczenia międzyokresowe

Należności z tytułu emisji akcji*

Pozostałe należności

	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
	-	-	-
	-	-	-
	2 445	13 694	14 396
	2 256	12 313	5 009
	189	-	-
	-	-	5 750
	-	-	-
	-	1 381	3 637
	1 247	40 225	1 649
	89	86	231
	303	984	943
	7	7	7
	472	232	451
	-	38 913	-
	376	3	17
	3 692	53 919	16 045
	(4 988)	(4 988)	(4 988)

Odpis na dzień bilansowy

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

Odpis dotyczy należności od pozostałych jednostek.

Należności handlowe, zakwalifikowane są jako wyceniane wg zamortyzowanego kosztu i podlegają odpisowi z tytułu utraty wartości. Zastosowanie MSSF 9 wpłynęło na zmianę kalkulacji odpisu z tytułu utraty wartości z modelu strat poniesionych na straty oczekiwane. Należności Spółki nie zawierają istotnego elementu finansowania, w związku z tym odpis z tytułu utraty wartości jest wyliczany na podstawie oczekiwanych strat kredytowych w całym okresie życia należności. Spółka podzieliła portfel należności na te od jednostek powiązanych - należności handlowe oraz odsetkowe na 30 czerwca 2026 roku: 2 445 tys. zł (31 grudnia 2025 roku: 12 313 tys. zł; 30 czerwca 2025 roku: 5 009 tys. zł) oraz od jednostek pozostałych - należności handlowe oraz odsetkowe na 30 czerwca 2026 roku: 89 tys. zł (na 31 grudnia 2025 roku: 86 tys. zł; 30 czerwca 2025 roku: 231 tys. zł). Spółka oszacowała ściągalność należności na podstawie przeszłych danych historycznych przy zastosowaniu uproszczonej matrycy odpisów w poszczególnych przedziałach wiekowych.

8 Kapitał własny

Kapitał zakładowy

Liczba akcji na koniec okresu

Liczba wyemitowanych warrantów

Nominalna wartość 1 akcji

	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
	231 420 663	231 420 663	171 420 663
	-	-	-
	1,5 PLN	1,5 PLN	1,5 PLN

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

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

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

Emisja obligacji zamiennych na akcje i podwyższenie warunkowe kapitału

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Szczegóły dotyczące obligacji zamiennych na akcje opisano w notcie nr 9.

Emisja akcji serii 14 i 15

W dniu 20 listopada 2025 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 90 000 tys. zł poprzez emisję nie więcej niż 60 000 000 nowych akcji serii:

a) nie więcej niż 51 426 198 akcji zwykłych na okaziciela serii 14

b) nie więcej niż 8 573 802 akcji zwykłych imiennych serii 15

Akcje nowej emisji zaoferowane zostały w trybie subskrypcji prywatnej.

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

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

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

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

Struktura własności

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

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale %	Liczba głosów	Udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu
PS HoldCo Sp. z o.o. (poprzednio 4Workers Sp. z o.o.)*	129 463 583	55,94%	129 463 583	55,94%
Pozostali akcjonariusze	101 957 080	44,06%	101 957 080	44,06%
Razem	231 420 663	100,00%	231 420 663	100,00%

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

Struktura własności na dzień publikacji ostatniego raportu tj. 15 maja 2026 r. jest przedstawiona w poniższej tabeli:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale %	Liczba głosów	Udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu
PS HoldCo Sp. z o.o. (poprzednio 4Workers Sp. z o.o.)*	129 463 583	55,94%	129 463 583	55,94%
Pozostali akcjonariusze	101 957 080	44,06%	101 957 080	44,06%
Razem	231 420 663	100,00%	231 420 663	100,00%

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

Struktura własności na dzień publikacji bieżącego raportu (28 sierpnia 2026 r.) jest przedstawiona w poniższej tabeli:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale %	Liczba głosów	Udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu
PS HoldCo Sp. z o.o. (poprzednio 4Workers Sp. z o.o.)*	129 659 655	56,03%	129 659 655	56,03%
Pozostali akcjonariusze	101 761 008	43,97%	101 761 008	43,97%
Razem	231 420 663	100,00%	231 420 663	100,00%

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

9 Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych

Zobowiązania długoterminowe

w tysiącach złotych

a) do jednostek powiązanych

Pozostałe pożyczki

b) do pozostałych jednostek

Obligacje zamienne na akcje

	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
	52 200	69 600	64 743
	52 200	69 600	64 743
	21 873	24 655	26 902
	21 873	24 655	26 902
	74 073	94 255	91 645

Zobowiązania krótkoterminowe

a) do jednostek powiązanych

Część bieżąca obligacji zamiennych na akcje
Pozostałe pożyczki

b) do pozostałych jednostek

Część bieżąca obligacji zamiennych na akcje

30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
44 645	67 885	271 235
-	-	7 100
44 645	67 885	264 135
9 622	9 561	7 896
9 622	9 561	7 896
54 267	77 446	279 131

Obligacje zamienne na akcje

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

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

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

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

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

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

Zadłużenie z tyt. ww. obligacji na 30 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).

Pozostałe pożyczki

Pozostałe pożyczki stanowią:

a) pożyczka udzielona przez spółkę zależną Cognor S.A. w dniu 23 listopada 2022 r. (oprocentowanie 9% p.a.), z limitem do 30.000 tys. zł i terminem spłaty do 31 grudnia 2025 roku. Na 30 czerwca 2026 roku zobowiązanie z tytułu tej pożyczki wynosiło 0 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 0 tys. zł, 30 czerwca 2025 r.: 31 568 tys. zł)

b) pożyczka udzielona przez spółkę zależną Cognor S.A. w dniu 12 maja 2023 r. (oprocentowanie 10% p.a.) w kwocie 209.133 tys. zł i terminem spłaty do 31 grudnia 2025 roku. Na 30 czerwca 2026 roku zobowiązanie z tytułu tej pożyczki wynosiło 7 156 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 46 656 tys. zł, 30 czerwca 2025 r.: 217 218 tys. zł). Na 30 czerwca 2026 roku na saldzie pozostawały jedynie niespłacone odsetki.

c) pożyczka udzielona przez spółkę 4Workers Sp. z o.o. (obecnie PS HoldCo Sp. z o.o.) w dniu 29 maja 2025 roku w kwocie 87.000 tys. zł i terminem spłaty do 20 marca 2030 roku. Oprocentowanie ustalono na poziomie oprocentowania jaki Grupa posiada w umowie kredytu inwestycyjnego z banku Santander. Pożyczka będzie spłacana 20 marca w stałych ratach w wysokości 17.400 tys. zł. Na 30 czerwca 2026 roku zobowiązanie z tytułu tej pożyczki wynosiło 89 689 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 90 829 tys. zł, 30 czerwca 2025 r.: 80 092 tys. zł)

Kowenanty

Brak kowenantów w związku z ww. zobowiązaniami oprocentowanymi.

10 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Krótkoterminowe

w tysiącach złotych

a) do jednostek powiązanych

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i odsetkowe
Zaliczki otrzymane dotyczące transakcji kapitałowych
Pozostałe zobowiązania

b) do pozostałych jednostek

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług
Zobowiązania z tytułu nabycia jednostki zależnej
Zobowiązania z tytułu dywidend
Zobowiązania z tytułu podatków, ubezpieczeń oprócz podatku dochodowego
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń
Rozliczenia międzyokresowe kosztów dotyczące świadczeń pracowniczych
Rozliczenia międzyokresowe kosztów
Pozostałe zobowiązania

	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
a) do jednostek powiązanych	656	196	13 443
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i odsetkowe	656	196	427
Zaliczki otrzymane dotyczące transakcji kapitałowych	-	-	-
Pozostałe zobowiązania	-	-	13 016
b) do pozostałych jednostek	175	12 370	106
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	80	1 852	76
Zobowiązania z tytułu nabycia jednostki zależnej	6	6	6
Zobowiązania z tytułu dywidend	-	-	-
Zobowiązania z tytułu podatków, ubezpieczeń oprócz podatku dochodowego	6	11	9
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	7	7	7
Rozliczenia międzyokresowe kosztów dotyczące świadczeń pracowniczych	-	1	-
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	69	673	-
Pozostałe zobowiązania	7	9 820	8
	831	12 566	13 549

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

w tysiącach złotych

Środki pieniężne na rachunkach bankowych
Środki pieniężne na rachunkach bankowych o ograniczonej możliwości dysponowania
Krótkoterminowe depozyty bankowe

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i sprawozdaniu z przepływów pieniężnych

	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	441	21 258	460
Środki pieniężne na rachunkach bankowych o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-	-
Krótkoterminowe depozyty bankowe	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	441	21 258	460

12 Rezerwy

Spółka nie tworzy rezerw.

13 Rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

W bieżącym okresie aktywo z tytułu podatku odroczonego zmniejszyło się o 1 745 tys. Zmiana wynikała głównie na skutek zmiany naliczonych odsetek od zobowiązań oprocentowanych oraz naliczonych odsetek od inwestycji, a także aktywa rozpoznanego od straty podatkowej.

14 Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej

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

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

- Pozostałe inwestycje w postaci weksli oraz pożyczek udzielonych: wartość godziwa wyżej wymienionych instrumentów jest zbliżona do ich wartości księgowej z uwagi na poziom oprocentowania oraz warunki zbliżone do podobnych instrumentów na rynku (poziom II wyceny) i wynosiły na 30 czerwca 2026 r.: 307 285 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 286 359 tys. zł, 30 czerwca 2025 r.: 233 631 tys. zł)
- Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych, za wyjątkiem instrumentów o stałej stopie oprocentowania: wartość księgowa wyżej wymienionych instrumentów jest zbliżona do ich wartości godziwej z uwagi na zmienny charakter ich oprocentowania (II poziomy wyceny) i wynosiły na 30 czerwca 2026 r.: 89 689 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 90 829 tys. zł, 30 czerwca 2025 r.: 87 542 tys. zł)
- Zobowiązania z tytułu instrumentów o stałej stopie oprocentowania. Wartość księgowa wyżej wymienionych instrumentów jest zbliżona do ich wartości godziwej z uwagi na fakt, iż stopa procentowa jest zbliżona do stóp rynkowych instrumentów o podobnym ryzyku (poziom II wyceny) i wynosiły na 30 czerwca 2026 r.: 38 651 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 83 605 tys. zł, 30 czerwca 2025 r.: 283 584 tys. zł)

15 Zobowiązania warunkowe, gwarancje i inne zobowiązania

Poręczenia i gwarancje udzielone przez Spółkę jednostkom zależnym na dzień 30 czerwca 2026:

Jednostka zależna	Rodzaj zobowiązania	Wartość poręczenia	Okres poręczenia
Cognor S.A.	Obligacje korporacyjne	144 000	do 15.01.2029
Cognor S.A.*	Kredyt inwestycyjny	255 088	do 21.12.2031
Cognor S.A.*	Kredyt inwestycyjny	104 789	do 21.12.2033
Cognor S.A.	Zobowiązania handlowe	2 941	bezterminowo
Cognor S.A.	Faktoring	60 000	bezterminowo

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

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.

- spółki zależne

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

- spółki stowarzyszone

Madrohut (jednostka stowarzyszona)

-spółki kontrolowane przez właściciela (Grupa PS HoldCo)

PS HoldCo Sp. z o.o. (poprzednio 4Workers Sp. z o.o. -większościowy akcjonariusz)
 4Workers Sp. z o.o. (poprzednio PS Workers Sp. z o.o.) do 30 czerwca 2025 r.
 4Groups Sp. z o.o.
 4Groups Sp. z o.o. Sp. komandytowa
 czystyefekt.pl Sp. z o.o. (do 30 czerwca 2025 roku)
 PS Green Investments Sp. z o.o.
 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. - od 30 czerwca 2025 roku)
 czystyefekt.pl Sp. z o.o. (od 30 czerwca 2025 roku)
 AG Alicja Grzesiak
 Cezary Grzesiak P.H.U. Medal
 Outsourcing Direct Marek Wyrwicz
 Grupa Direct Sp. z o.o.
 Hutnicza Izba Przemysłowo-Handlowa

w tysiącach złotych

	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
<i>Należności</i>			
- jednostki zależne	2 432	13 678	14 375
- jednostki kontrolowane przez właściciela	-	-	5
- jednostki powiązane osobowo z Członkami Zarządu	13	16	16
<i>Udzielone pożyczki/weksle</i>			
- jednostki zależne	307 273	286 346	233 619
<i>Zobowiązania</i>			
- jednostki zależne	-	178	27
- jednostki kontrolowane przez właściciela	637	-	13 373
- jednostki powiązane osobowo z Członkami Zarządu	19	18	43
<i>Zobowiązania z tyt. instrumentów dłużnych</i>			
- jednostki zależne	7 156	46 656	248 786
- jednostki sprawujące kontrolę	89 689	90 829	87 192

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
<i>Przychody z umów z klientami (usługi) i pozostałe przychody</i>				
-jednostki zależne	1 877	1 775	3 678	3 476
<i>Zakup usług</i>				
-jednostki zależne	43	64	86	120
-jednostki kontrolowane przez właściciela	439	431	875	871
- jednostki powiązane osobowo z Członkami Zarządu	110	105	220	205
<i>Przychody finansowe</i>				
-jednostki zależne	6 135	3 886	12 169	6 980
<i>Koszty finansowe</i>				
-jednostki zależne	-	(5 139)	-	(10 222)
-jednostki sprawujące kontrolę	(1 093)	(4 110)	(2 504)	(6 961)

Transakcje z Członkami Zarządu i Rady Nadzorczej

Wynagrodzenia wypłacone w okresie

Wynagrodzenie Członków Zarządu Spółki Dominującej, w tym:
 -otrzymane od Spółki Dominującej (powołanie, umowy doradcze)
 - w tym wypłacona premia należna za poprzedni rok
 -otrzymane od spółek zależnych (powołanie, umowy doradcze)
 - w tym wypłacona premia należna za poprzedni rok
 Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej Spółki Dominującej

	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025
	772	776
	-	-
	4 690	4 720
	-	-
	225	209

17 Informacje o zawarciu przez Spółkę jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są istotne i zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe

Brak transakcji zawartych przez Spółkę z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

18 Sezonowość działalności

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

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

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

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

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

W ostatnich latach Grupa podjęła szczególnie wiele przedsięwzięć modernizacyjnych przekraczających 1,5 mld zł. W roku 2023 zakończona została modernizacja stalowni o wartości ok. 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 Zamienne), (ii) obligacji zwykłych, niezabezpieczonych wyemitowanych w 2024 roku w kwocie 240 milionów złotych z wykupem w pięcioletnich równych okresach rocznych (Obligacje) oraz (iii) kredytu inwestycyjnego z dwuletnim okresem wykorzystania i ośmioletnim okresem spłaty regulowanego w równych ratach półrocznych a zaciągniętego w Banku Santander S.A. w roku 2021 w kwotach 240,0 milionów złotych i 30,5 milionów euro, które następnie zostały zwiększone o transzę drugą w kwotach 120,4 milionów złotych oraz 5,2 milionów euro do łącznie 360,4 milionów złotych oraz 35,7 milionów euro (Kredyt Inwestycyjny).

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

Wynikiem powyższych okoliczności było bardzo znaczne pogorszenie naszej rentowności oraz przepływów pieniężnych co spowodowało, że w okresie ostatnich kwartałów nie byliśmy w stanie dotrzymać granicznych minimalnych poziomów wskaźników finansowych zawartych w umowach finansowania. Wielokrotnie w tym czasie występowaliśmy z wnioskami o akceptacje zaistniałych jak i spodziewanych naruszeń. Dotychczas odpowiednie instytucje finansowe przychylnie na nie odpowiadały. Liczymy, że w 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.

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 szczelnym mechanizmem ochronny 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 spółka zależna Cognor S.A. otrzymała 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.

21 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 z jednostkowego 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	3 678	3 476	865	824
II. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-292	-14 192	-69	-3 362
III. Zysk (strata) brutto	6 869	-24 854	1 615	-5 888
IV. Zysk (strata) netto	5 170	-23 616	1 216	-5 595
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 373	1 885	323	447
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 419	-85 851	-569	-20 340
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-19 771	83 618	-4 650	19 811
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-20 817	-348	-4 896	-82
IX. Aktywa, razem	1 311 712	1 362 817	305 312	322 431
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	129 171	185 420	30 066	43 869
XI. Zobowiązania długoterminowe	74 073	94 255	17 241	22 300
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	55 098	91 165	12 825	21 569
XIII. Kapitał własny	1 182 541	1 177 397	275 246	278 562
XIV. Kapitał zakładowy	347 131	347 131	80 798	82 128
XV. Liczba akcji (w tys. szt.)	231 421	231 421		
XVI. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EURO)	5,11	5,09	1,19	1,20
XVII. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EURO)	4,7**	4,68**	1,09	1,11
XVIII. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EURO)	0,00	0,00	0,00	0,00

*Dane dla pozycji dotyczących sprawozdania z sytuacji finansowej prezentowane są na dzień 31 grudnia 2025 r. natomiast dla pozycji dotyczących sprawozdania z całkowitych dochodów i sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r.

** na 30.06.2026 r. oraz 31.12.2025 r. liczba akcji użyta do wyliczenia rozwodnionej wartości księgowej na jedną akcję wynosiła 251.421 tys. sztuk

Wybrane dane finansowe przeliczono na walutę EURO w następujący sposób:

Pozycje aktywów i pasywów sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono na EURO wg średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski obowiązującego na 30.06.2026 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).