

**Śródroczne skrócone
sprawozdanie finansowe**

Cognor 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>przegląd</i>	31.12.2025 <i>badanie</i>	30.06.2025 <i>przegląd</i>
Aktywa				
Rzeczowe aktywa trwałe	4	1 778 521	1 702 105	1 653 753
Wartości niematerialne	4	6 578	6 564	6 582
Nieruchomości inwestycyjne		111	112	113
Udziały		927	962	1 131
Aktywa finansowe z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	16	6 848	6 834	10 345
Inne należności	6	612	776	659
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		34 614	34 652	11 678
Aktywa trwałe razem		1 828 211	1 752 005	1 684 261
 Zapasy	7	 520 963	 385 598	 392 058
Inwestycje	5	7 161	46 658	248 793
Aktywa finansowe z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	16	1 373	1 370	1 726
Należności z tytułu podatku dochodowego		7	69	7
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	6	344 033	284 738	443 857
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	90 738	93 347	67 245
Aktywa obrotowe razem		964 275	811 780	1 153 686
Aktywa razem		2 792 486	2 563 785	2 837 947

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

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

Skrócone jednostkowe 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		120 795	120 795	120 795
Pozostałe kapitały		1 171 971	1 171 971	1 171 971
Inne całkowite dochody		(257)	(229)	-
Wynik z lat ubiegłych i wynik okresu bieżącego		(178 112)	(174 067)	(71 448)
Kapitał własny razem	9	1 114 397	1 118 470	1 221 318
Zobowiązania				
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	10	241 024	377 663	195 543
Zobowiązania z tytułu leasingu		104 236	106 941	114 894
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		15 924	15 020	14 325
Pozostałe zobowiązania	8	720	-	576
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych oraz pozostałe		4 594	4 084	4 424
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	-	-
Zobowiązania długoterminowe razem		366 498	503 708	329 762
Kredyty w rachunku bieżącym	10	121 323	9 612	120 512
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	10	562 966	407 843	533 767
Zobowiązania z tytułu leasingu		34 433	35 035	32 722
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		2 231	2 243	3 114
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	-	-
Rezerwy na zobowiązania	14	1 300	1 300	1 300
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	8	588 055	484 104	594 490
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych oraz pozostałe		1 283	1 470	962
Zobowiązania krótkoterminowe razem		1 311 591	941 607	1 286 867
Zobowiązania razem		1 678 089	1 445 315	1 616 629
Pasywa razem		2 792 486	2 563 785	2 837 947

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

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

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów

w tysiącach złotych

Działalność kontynuowana

	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>
Przychody ze sprzedaży	623 735	571 375	1 183 410	1 093 051
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(567 241)	(540 286)	(1 096 995)	(1 043 222)
Zysk brutto ze sprzedaży	56 494	31 089	86 415	49 829
Pozostałe przychody	25 303	15 399	48 345	30 938
Koszty sprzedaży	(33 663)	(28 216)	(62 888)	(54 879)
Koszty ogólnego zarządu	(18 034)	(19 257)	(34 212)	(35 288)
Pozostałe zyski/(straty) netto	1 567	9 918	2 909	10 286
Pozostałe koszty	(2 248)	(990)	(3 553)	(1 783)
Zysk/ (strata) na działalności operacyjnej	29 419	7 943	37 016	(897)
Przychody odsetkowe	203	5 520	456	10 791
Przychody finansowe	(2 948)	(2 921)	1 753	1 896
Koszty finansowe	(21 309)	(17 242)	(43 226)	(31 596)
Koszty finansowe netto	(24 054)	(14 643)	(41 017)	(18 909)
Zysk/ (strata) przed opodatkowaniem	5 365	(6 700)	(4 001)	(19 806)
Podatek dochodowy	(1 660)	1 143	(44)	2 995
Zysk/ (strata) netto za okres sprawozdawczy	3 705	(5 557)	(4 045)	(16 811)
Inne całkowite dochody				
- które nie zostaną reklasyfikowane do zysku lub straty				
Inne całkowite dochody	(233)	-	(28)	-
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	3 472	(5 557)	(4 073)	(16 811)

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

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

Skrócone jednostkowe 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 <i>poza zakresem przeglądu</i>	01.07.2024 - 30.06.2025 <i>poza zakresem przeglądu</i>
Przychody ze sprzedaży	2 052 937	2 101 421
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(1 993 566)	(2 068 703)
Zysk brutto ze sprzedaży	59 371	32 718
Pozostałe przychody	76 099	73 859
Koszty sprzedaży	(110 229)	(106 628)
Koszty ogólnego zarządu	(71 316)	(66 219)
Pozostałe zyski/(straty) netto	7 767	12 343
Pozostałe koszty	(22 074)	(5 376)
Zysk/ (strata) na działalności operacyjnej	(60 382)	(59 303)
Przychody odsetkowe	10 880	22 979
Przychody finansowe	2 005	3 040
Koszty finansowe	(82 042)	(65 758)
Koszty finansowe netto	(69 157)	(39 739)
Zysk/ (strata) przed opodatkowaniem	(129 539)	(99 042)
Podatek dochodowy	22 875	17 736
Zysk/ (strata) netto za okres sprawozdawczy	(106 664)	(81 306)
Inne całkowite dochody		
- które nie zostaną reklasyfikowane do zysku lub straty		
Inne całkowite dochody	(257)	-
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	(106 921)	(81 306)

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

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

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

w tysiącach złotych

Działalność kontynuowana

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej

Zysk przed opodatkowaniem

Korekty

Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych

Amortyzacja wartości niematerialnych

Strata/(zysk) z tytułu różnic kursowych

(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej

(Zysk)/strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych

Odsetki, prowizje i dywidendy, netto

Zmiana stanu należności i przedpłat

Zmiana stanu zapasów

Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych

Zmiana stanu rezerw

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych

Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych oraz pozostałych

Pozostałe korekty

Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej

Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony

Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych

Wpływy z tytułu sprzedaży wartości niematerialnych

Wpływy z tytułu sprzedaży aktywów dostępnych do sprzedaży

Odsetki otrzymane

Splata udzielonych pożyczek

Nabycie rzeczowych aktywów trwałych

Nabycie wartości niematerialnych

Otrzymane dotacje na wydatki inwestycyjne

Udzielone pożyczki

Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej

01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 30.06.2025
<i>przegląd</i>	<i>przegląd</i>
(4 001)	(19 806)
37 911	26 269
129	153
3 225	(1 691)
35	(126)
(230)	(8 346)
39 871	15 274
(116 514)	(55 507)
(135 365)	(15 512)
123 153	55 430
-	-
858	836
323	(715)
-	-
(50 605)	(3 741)
62	487
(50 543)	(3 254)
418	667
-	152
-	-
39 500	-
5	10
(60 073)	(103 150)
(143)	(189)
-	-
(8)	(16)
(20 301)	(102 526)

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

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych (ciąg dalszy)

w tysiącach złotych

	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 30.06.2025
	przeгляд	przeгляд
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Zaciągnięcie kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	117 452	87 000
Wpływy z tytułu rozliczeń IRS	1 737	4 178
Przepływy netto z tytułu faktoringu	15 065	21 168
	(134 223)	(75 316)
Splata zaciągniętych kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych		
Płatność zobowiązań z tytułu umów leasingu	(20 552)	(14 390)
Odsetki oraz koszty transakcyjne (dotyczące kredytów i pożyczek) zapłacone	(22 955)	(20 870)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(43 476)	1 770
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(114 320)	(104 010)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na dzień 1 stycznia	83 735	50 743
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na dzień 30 czerwca	(30 585)	(53 267)
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	67 738	47 144

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

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

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres ostatnich 12 miesięcy

w tysiącach złotych

Działalność kontynuowana

Przeplwy pieniężne z działalności operacyjnej

Zysk przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej

Korekty

	01.07.2025 - 30.06.2026 <i>poza zakresem przeglądu</i>	01.07.2024 - 30.06.2025 <i>poza zakresem przeglądu</i>
Zysk przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	(129 539)	(99 042)
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	66 765	50 868
Amortyzacja wartości niematerialnych	309	493
Amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych	2	1
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych	-	-
Straty/(zyski) z tytułu różnic kursowych	(170)	(4 446)
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	179	(129)
Strata/(zysk) ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych	(5 444)	(7 670)
Odsetki, prowizje i dywidendy, netto	62 333	29 909
Zmiana stanu należności i przedpłat	22 263	(93 253)
Zmiana stanu zapasów	(129 376)	25 262
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	112 904	(65 657)
Zmiana stanu rezerw	-	-
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	398	1 689
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych oraz pozostałych	491	(1 481)
Pozostałe korekty	-	-
Srodki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej	1 115	(163 456)
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony	-	484
Srodki pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 115	(162 972)

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

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres ostatnich 12 miesięcy (ciąg dalszy)

w tysiącach złotych

	01.07.2025 - 30.06.2026	01.07.2024 - 30.06.2025
	poza zakresem przeglądu	poza zakresem przeglądu
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	854	2 709
Wpływy z tytułu sprzedaży wartości niematerialnych	-	152
Wpływy z tytułu sprzedaży aktywów przeznaczonych do sprzedaży	15 600	-
Odsetki otrzymane	42 429	2 241
Dywidendy otrzymane	25	100
Splata udzielonych pożyczek	209 148	15
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(223 943)	(305 131)
Nabycie wartości niematerialnych	(305)	(421)
Otrzymane dotacje na wydatki inwestycyjne	-	-
Udzielone pożyczki	(13)	(16)
Srodki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	43 795	(300 351)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Zaciągnięcie kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	245 946	115 313
Wpływy z tytułu rozliczeń IRS	4 502	9 433
Przepływy z tytułu faktoringu	(4 655)	23 074
	(178 098)	(101 565)
Splata zaciągniętych kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	(34 462)	(34 563)
Płatność zobowiązań z tytułu umów leasingu	(55 461)	(44 819)
Odsetki oraz koszty transakcyjne (dotyczące kredytów i pożyczek) zapłacone		
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(22 228)	(33 127)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	22 682	(496 450)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na dzień 1 lipca	(53 267)	443 183
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na dzień 30 czerwca	(30 585)	(53 267)
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	67 738	47 144

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

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

Skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał własny				
	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały (w tym akcje własne)	Inne całkowite dochody	Wynik z lat ubiegłych i wynik okresu bieżącego	Kapitał własny razem
w tysiącach złotych					
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2025	120 795	1 171 971	-	(54 637)	1 238 129
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy	-	-	-	(16 811)	(16 811)
- zysk netto za okres	-	-	-	(16 811)	(16 811)
Utworzenie kapitału rezerwowego z zysku	-	-	-	-	-
Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2025	120 795	1 171 971	-	(71 448)	1 221 318
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2025	120 795	1 171 971	-	(54 637)	1 238 129
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy	-	-	(229)	(119 430)	(119 659)
- strata netto za okres	-	-	-	(119 430)	(119 430)
- inne całkowite dochody	-	-	(229)	-	(229)
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2025	120 795	1 171 971	(229)	(174 067)	1 118 470
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2026	120 795	1 171 971	(229)	(174 067)	1 118 470
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy	-	-	(28)	(4 045)	(4 073)
- strata netto za okres	-	-	-	(4 045)	(4 045)
- inne całkowite dochody	-	-	(28)	-	(28)
Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2026	120 795	1 171 971	(257)	(178 112)	1 114 397

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

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

1 Informacje o Spółce

Spółka Cognor S.A. (wcześniej Huta Stali Jakościowych S.A.) z siedzibą w Poraju przy ul. Zielona 26 (Polska) powstała dnia 14 czerwca 2004 r. w wyniku przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością Złomrex Sp. z o.o. w spółkę akcyjną Złomrex S.A.

W dniu 14 grudnia 2016 r. Huta Stali Jakościowych S.A. (HSJ) jako spółka przejmująca połączyła się z Ferrostal Łąbędy Sp. z o.o., ZW Profil S.A. i ZW-Walcownia Bruzdowa Sp. z o.o. jako spółkami przejmowanymi. HSJ w dniu połączenia zmienił nazwę na Cognor S.A. oraz wyodrębnił w swojej strukturze 4 oddziały: Cognor SA Oddział HSJ w Stalowej Woli, Cognor SA Oddział Ferrostal Łąbędy w Gliwicach, Cognor SA Oddział Ferrostal Łąbędy w Krakowie, Cognor SA Oddział Ferrostal Łąbędy w Zawierciu.

W dniu 1 września 2017 roku Cognor S.A. jako spółka przejmująca połączyła się ze Złomrex Metal Sp. z o.o. jako spółką przejmowaną. Przejęta spółka utworzyła kolejny oddział: Cognor S.A. Oddział Złomrex we Wrocławiu.

W dniu 21 grudnia 2018 roku Sąd Rejonowy w Częstochowie dokonał rejestracji połączenia Cognor S.A. (spółka przejmująca) oraz Przedsiębiorstwa Transportu Samochodowego S.A. (spółka przejmowana) i Odlewni Metali Szopienice Sp. z o.o. (spółka przejmowana). Przejęte spółki utworzyły oddziały: Cognor S.A. Oddział PTS w Krakowie oraz Cognor S.A. Oddział OM Szopienice w Katowicach.

W dniu 30 września 2019 roku Sąd Rejonowy w Częstochowie dokonał rejestracji połączenia Cognor S.A. (spółka przejmująca) oraz Business Support Services Sp. z o.o. (spółka przejmowana).

W dniu 8 kwietnia 2024 roku Zarząd Cognor S.A. utworzył nowy oddział pod nazwą Cognor S.A. Oddział Ferrostal w Siemianowicach Śląskich. Sąd Rejonowy w Częstochowie dokonał rejestracji utworzenia oddziału w dniu 22 kwietnia 2024 roku.

W dniu 26 stycznia 2026 roku Sąd Rejonowy w Częstochowie wykreślił oddział Cognor S.A. Oddział Ferrostal Łąbędy w Zawierciu z KRS.

Głównym przedmiotem działalności Spółki jest produkcja żeliwa, stali i stopów żelaza, produkcja sztab, prętów i profili ciągnionych na zimno, obróbka metali i nakładanie powłok na metale, obróbka mechaniczna elementów metalowych oraz przetwarzanie odpadów metalowych.

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest jednostkowym sprawozdaniem finansowym Spółki.

W oparciu o zapisy zawarte w MSSF 10 Spółka nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe wyższego szczebla jest sporządzane przez Cognor Holding S.A. z siedzibą w Poraju i jest dostępne na stronie internetowej www.cognor.eu.

2 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

a) Oświadczenie zgodności

Jednostkowe skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” zatwierdzonym przez Unię Europejską. Niniejsze skrócone 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.

Sprawozdanie zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki Cognor 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 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 jednostkowe 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 notce nr 21. W związku z powyższym, Zarząd Spółki na bazie przeprowadzonej analizy, obecnej wiedzy oraz podejmowanych działań potwierdza, że przyjęcie założenia kontynuowania działalności przez Spółkę jest uzasadnione. Biorąc pod uwagę powyższe Zarząd Spółki postanowił sporządzić niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe przyjmując zasadę kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości w niezmniejszonym istotnie zakresie.

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

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

Przy sporządzaniu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego dokonano szacunków księgowych i założeń w szczególności przy określaniu spodziewanych przychodów z tytułu rekompensaty z tytułu wzrostu notowań praw do emisji CO₂, 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

Spółka ujawnia dodatkowe okresy porównawcze dla 12 ostatnich miesięcy dla rachunku wyników oraz rachunku przepływów pieniężnych. Dane te nie są przedmiotem przeglądu lub badania przez biegłego rewidenta.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2026 roku oraz zawiera dane porównawcze na dzień 31 grudnia 2025 roku - były przedmiotem badania przez biegłego rewidenta. Śródroczny 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.

3 Przychody ze sprzedaży

w tysiącach złotych

Przychody ze sprzedaży

a) do jednostek powiązanych

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

b) do pozostałych jednostek

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

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

Przychody osiągnęte 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, ceowników, kształtowników
-sprzedaż wałków i tulei z brązu oraz stopów odlewniczych cynku
-sprzedaż usług transportowych
-sprzedaż energii elektrycznej i gazu
-pozostała sprzedaż

01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 30.06.2025
1 041	1 463
873	1 301
168	162
-	-
1 182 369	1 091 588
981 755	908 873
26 357	25 870
168 551	154 983
5 706	1 862
1 183 410	1 093 051
1 183 410	1 093 051
-	-
1 183 410	1 093 051
135 283	114 437
141 033	124 162
330 303	347 948
454 089	391 750
66 217	61 219
16 233	12 871
32 117	32 617
8 135	8 047

4 Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne

W okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2026 roku, Spółka dokonała zwiększeń środków trwałych w kwocie 114 377 tys. zł (6 miesięcy 2025 r.: 158 119 tys. zł). Aktywa o wartości netto 51 tys. zł zostały sprzedane/zlikwidowane podczas 6 miesięcy 2026 r. (6 miesięcy 2025 r.: 1 792 tys. zł). Na sprzedaży środków trwałych Spółka osiągnęła zysk netto w kwocie 230 tys. zł (6 miesięcy 2025 r.: zysk netto w wysokości 306 tys. zł).

W okresie 12 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2026 roku, Spółka dokonała nabycia środków trwałych w kwocie 191 798 tys. zł (12 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2025 r.: 403 582 tys. zł). Aktywa o wartości netto 265 tys. zł zostały sprzedane/zlikwidowane podczas 12 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2026 r. (12 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2025 r.: 2 050 tys. zł). Na sprzedaży środków trwałych Spółka wykazała zysk netto w kwocie 315 tys. zł (12 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2025 r.: zysk netto w wysokości 2 525 tys. zł).

Spółka 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, Spółka dokonała nabycia wartości niematerialnych i prawnych w kwocie 143 tys. zł (6 miesięcy 2025 r.: 189 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 Spółka 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, Spółka dokonała nabycia wartości niematerialnych i prawnych w kwocie 305 tys. zł (12 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2025 r.: 421 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 Spółka 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 Spółka ma zobowiązania inwestycyjne w wysokości 9 451 tys. zł (31 grudnia 2025: 18 971 tys. zł, 30 czerwca 2025: 119 019 tys. zł).

Ponadto Spółka 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. pancerzy kadzi lejniczych (Stalowa Wola)	302
Zakup 12 szt. pokryw kadzi pośrednich (Stalowa Wola)	117
Zakup 6 szt. pancerzy 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

5 Inwestycje

w tysiącach złotych

Inwestycje krótkoterminowe

a) w jednostkach powiązanych

Pożyczki udzielone

b) w pozostałych jednostkach

Pożyczki udzielone

30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
7 156	46 656	248 786
7 156	46 656	248 786
5	2	7
5	2	7
7 161	46 658	248 793

W ramach inwestycji krótkoterminowych do jednostek powiązanych Spółka prezentuje pożyczki udzielone:

a) do jednostki dominującej Cognor Holding 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 dzień 30 czerwca 2026 r. należność z tyt. pożyczki wynosiła 0 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 0 tys. zł, 30 czerwca 2025 r.: 31 568 tys. zł)

b) do jednostki dominującej Cognor Holding S.A. w dniu 12 maja 2023 r. (oprocentowanie 10% p.a.), z limitem do 209 133 tys. zł i terminem spłaty do 31 grudnia 2025 roku. Na dzień 30 czerwca 2026 r. należność z tyt. pożyczki wynosiła 7 156 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 46 656 tys. zł, 30 czerwca 2025 r.: 217 218 tys. zł)

6 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Należności długoterminowe

w tysiącach złotych

a) od jednostek powiązanych

b) od pozostałych jednostek

Pozostałe należności

30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
-	-	-
612	776	659
612	776	659
612	776	659

Należności krótkoterminowe

w tysiącach złotych

a) od jednostek powiązanych

Należności z tytułu dostaw i usług

Należności z tytułu umowy o usługę budowlaną*

Należności z tytułu zbycia majątku trwałego

Należności faktoringowe

b) od pozostałych jednostek

Należności z tytułu dostaw i usług

Należności odsetkowe

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

należności z tytułu podatku dochodowego (w tym rozpoznane należności z tytułu rekompensat CO2)***

Należności z tytułu zbycia majątku trwałego

Zaliczki na poczet dostaw i usług

Zaliczki na zakup środków trwałych

Należności faktoringowe

Czynne rozliczenia międzyokresowe**

Opłaty wstępne z tyt. leasingu

Pozostałe należności

30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
41 086	41 174	41 405
494	582	434
40 592	40 592	40 592
-	-	379
-	-	-
302 947	243 564	402 452
155 948	69 420	125 733
884	713	625
77 547	78 364	120 915
-	-	12 300
8 472	3 188	8 986
10 787	67 591	67 842
33 433	14 487	46 612
12 373	7 008	16 516
378	14	-
3 125	2 779	2 923
344 033	284 738	443 857

* usługa świadczona na rzecz Przemysław Sztuczki Prezesa Zarządu - więcej w nocie nr 12

** koszty uruchomienia kredytu inwestycyjnego w Banco Santander. W związku z częściowym wykorzystaniem kredytu, Spółka 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 Spółka 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.: 16 094 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 22 522 tys. zł, 30 czerwca 2025 r.: 10 704 tys. zł).

Spółka 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 Spółka 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 Spółka 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 (od jednostek pozostałych)	402 300	224 250	384 521
Należności objęte faktoringiem pełnym	(212 919)	(140 343)	(212 176)
Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług ogółem wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	155 948	69 420	125 733
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, Spółka 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. Spółka stosuje matrycę odpisów, w której odpisy oblicza się dla należności handlowych zaliczonych do różnych przedziałów wiekowych lub okresów przeterminowania.

Z przeprowadzonej przez Spółkę 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).

7 Zapasy

w tysiącach złotych

Materiały
Półprodukty i produkcja w toku
Wyroby gotowe
Towary

	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Materiały	170 167	185 755	147 930
Półprodukty i produkcja w toku	114 192	67 741	136 549
Wyroby gotowe	210 964	111 404	88 164
Towary	25 640	20 698	19 415
	520 963	385 598	392 058

Ruchy na odpisach aktualizujących zapasy

w tysiącach złotych

Bilans otwarcia
Utworzenie
Wykorzystanie
Rozwiązanie
Bilans zamknięcia

	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2025- 30.06.2025
Bilans otwarcia	(22 286)	(18 841)	(18 841)
Utworzenie	(3 445)	(6 219)	-
Wykorzystanie	-	31	-
Rozwiązanie	1 203	2 743	3 240
Bilans zamknięcia	(24 528)	(22 286)	(15 601)

8 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Długoterminowe

w tysiącach złotych

a) do jednostek powiązanych

b) do pozostałych jednostek

Pozostałe zobowiązania

	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
a) do jednostek powiązanych	-	-	-
b) do pozostałych jednostek	720	-	576
Pozostałe zobowiązania	720	-	576
	720	-	576

Krótkoterminowe

w tysiącach złotych

a) do jednostek powiązanych

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług
Zobowiązania odsetkowe
Rozliczenia międzyokresowe kosztów
Pozostałe zobowiązania

b) do pozostałych jednostek

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług
Zobowiązania odsetkowe
Zobowiązania inwestycyjne
Zaliczki na zakup dóbr i usług
Zobowiązania z tytułu nabycia jednostki zależnej
Zobowiązania z tytułu podatków, ubezpieczeń, z wyjątkiem zobowiązania z tytułu 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	14 293	26 636	16 441
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	14 104	21 472	12 804
Zobowiązania odsetkowe	-	2	-
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	189	-	-
Pozostałe zobowiązania	-	5 162	3 637
b) do pozostałych jednostek	573 762	457 468	578 049
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	473 471	353 057	368 160
Zobowiązania odsetkowe	1 956	4 233	1 172
Zobowiązania inwestycyjne	9 451	18 971	119 019
Zaliczki na zakup dóbr i usług	14 692	2 182	6 020
Zobowiązania z tytułu nabycia jednostki zależnej	26	26	26
Zobowiązania z tytułu podatków, ubezpieczeń, z wyjątkiem zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	21 769	14 291	16 954
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	12 878	10 112	10 499
Rozliczenia międzyokresowe kosztów dotyczące świadczeń pracowniczych	16 919	15 883	14 867
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	17 938	36 391	35 664
Pozostałe zobowiązania	4 662	2 322	5 668
	588 055	484 104	594 490

9 Kapitał własny

Kapitał zakładowy

Zarejestrowana liczba akcji
Nominalna wartość 1 akcji

	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Zarejestrowana liczba akcji	120 794 667	120 794 667	120 794 667
Nominalna wartość 1 akcji	1,0 PLN	1,0 PLN	1,0 PLN

Struktura własności na dzień 30 czerwca 2026 r. jest przedstawiona w poniższej tabeli (bez zmian do dnia publikacji niniejszego sprawozdania):

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale %	Liczba głosów	Udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu
Cognor Holding S.A.	114 040 975	94,41%	114 040 975	94,41%
Huta Łabędy S.A.	6 631 592	5,49%	6 631 592	5,49%
Pozostali akcjonariusze	122 100	0,10%	122 100	0,10%
Razem	120 794 667	100,00%	120 794 667	100,00%

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

w tysiącach złotych

Zobowiązania długoterminowe

a) do jednostek powiązanych

Pozostałe pożyczki

Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych bez ustanowionych zabezpieczeń

b) do pozostałych jednostek

Zobowiązania z tytułu zabezpieczonych kredytów bankowych

Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych zabezpieczonych

Pozostałe pożyczki

Kredyt w rachunku bieżącym

Zobowiązania krótkoterminowe

a) do jednostek powiązanych

Część bieżąca zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych bez ustanowionych zabezpieczeń

Zobowiązania faktoringowe

Pozostałe pożyczki

b) do pozostałych jednostek

Część bieżąca zabezpieczonych kredytów bankowych

Część bieżąca zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych zabezpieczonych

Część bieżąca zobowiązania faktoringowe

Pozostałe pożyczki

	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Zobowiązania długoterminowe			
a) do jednostek powiązanych	226 816	218 618	167 443
Pozostałe pożyczki	49 161	116 018	64 743
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych bez ustanowionych zabezpieczeń	177 655	102 600	102 700
b) do pozostałych jednostek	14 208	159 045	28 100
Zobowiązania z tytułu zabezpieczonych kredytów bankowych	5 198	7 723	17 209
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych zabezpieczonych	-	141 354	-
Pozostałe pożyczki	9 010	9 968	10 891
	241 024	377 663	195 543
Kredyt w rachunku bieżącym	121 323	9 612	120 512
Zobowiązania krótkoterminowe			
a) do jednostek powiązanych	34 911	17 189	23 537
Część bieżąca zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych bez ustanowionych zabezpieczeń	9 127	926	8 188
Zobowiązania faktoringowe	-	-	-
Pozostałe pożyczki	25 784	16 263	15 349
b) do pozostałych jednostek	528 055	390 654	510 230
Część bieżąca zabezpieczonych kredytów bankowych	348 529	331 506	290 611
Część bieżąca zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych zabezpieczonych	144 213	53 989	194 814
Część bieżąca zobowiązania faktoringowe	18 419	3 354	23 074
Pozostałe pożyczki	16 894	1 805	1 731
	562 966	407 843	533 767

Kredyt inwestycyjny

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

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

Spółka 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 Spółka 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 korporacyjnych

W dniu 15 stycznia 2024 roku Spółka 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 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 wyniosło 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 związku z tym w niniejszym sprawozdaniu obligacje prezentowane są w podziale na część długo i krótkoterminową. W przedmiocie Wskaźnika EBITDA obliczanego na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz 31 grudnia 2025 roku, Zgromadzenie Obligatariuszy będzie mogło podjąć decyzję w przedmiocie nieuznawanie naruszeń tego Wskaźnika EBITDA na takie daty obliczenia pod warunkiem uzyskania podobnych zgód przez Cognor S.A. od Banco Santander S.A. oraz Santander Bank Polska w kwestii naruszenia wskaźników w umowie kredytowej. Zgromadzenie Obligatariuszy odroczone do dnia 28 kwietnia 2025 roku.

W dniu 28 kwietnia 2025 roku odbyło się Zgromadzenie Obligatariuszy obligacji serii 1/2024 oraz 2/2024, które podjęło uchwały wyrażające zgodę na nieuznanie naruszeń Wskaźnika EBITDA na dzień 30 czerwca 2025 oraz 31 grudnia 2025 za podstawę do wcześniejszego wykupu. Ww. uchwały są obarczone szeregiem warunków w tym, m.in. wyrażenia zgody przez podmioty finansujące Grupę zgody na ustanowienie zabezpieczeń obligacji, rezygnacji z wymogu utrzymania przez Grupę odpowiednich wskaźników finansowych, uruchomienia kolejnej transzy kredytu inwestycyjnego w kwocie wynoszącej co najmniej 140 mln zł lub w inny sposób zasilenia Grupy nowym finansowaniem.

W dniu 16 grudnia 2025 roku odbyło się Zgromadzenie Obligatariuszy obligacji serii 1/2024 oraz 2/2024, które podjęło uchwały w kwestii zmiany zabezpieczeń oraz udzielenia obligatariuszom dodatkowego wynagrodzenia w związku z ich zgodą na nieuznawanie naruszeń wskaźników finansowych na daty 30 czerwca 2025 oraz 31 grudnia 2025 za podstawę do wcześniejszego wykupu obligacji.

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

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. 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. Zobowiązanie z tyt. weksli wraz z naliczonymi odsetkami wyniosło 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)

W związku z rozliczeniem zobowiązań handlowych pomiędzy 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)

Pożyczki

W dniu 21 kwietnia 2023 roku Spółka 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 zawarła umowę pożyczki z mLeasing S.A. na sfinansowanie instalacji fotowoltaicznej w wysokości 13 002 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 2026 roku Spółka 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 dniu 29 maja 2025 roku Spółka zawarła umowę pożyczki z Cognor Holding S.A. w wysokości 87 000 tys. zł z ostatecznym terminem spłaty 20 marca 2030 roku. Oprocentowanie pożyczki jest na poziomie oprocentowania kredytu inwestycyjnego z banku Santander powiększone o 0,5 p.p., płatność odsetek roczna 20 marca każdego roku, a spłata kapitału co roku 20 marca w wysokości 17 400 tys. zł. W ramach niniejszej pożyczki Spółka rozlicza koszty transakcyjne w wysokości 7 648 tys. zł. Zobowiązanie z tyt. ww. pożyczki na 30 czerwca 2026 roku wyniosło 74 945 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 81 873 tys. zł, 30 czerwca 2025 r.: 80 092 tys. zł).

W dniu 18 listopada 2025 roku Spółka zawarła umowę pożyczki z Cognor Holding S.A. w wysokości 50 000 tys. zł z ostatecznym terminem spłaty 30 czerwca 2027 roku. Oprocentowanie pożyczki jest na poziomie oprocentowania kredytu inwestycyjnego z banku Santander powiększone o 0,5 p.p., płatność odsetek oraz spłata kapitału nastąpi w dacie wymagalności pożyczki. Pożyczka wraz z odsetkami została rozliczona wekslem z 9 stycznia 2026 roku. Zobowiązanie z tyt. ww. pożyczki na 30 czerwca 2026 roku wyniosło 0 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 50 408 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. wydłużył okres obowiązywania kredytu do 12 stycznia 2024 r. Aneks nr 3 z dnia 11 stycznia 2024 r. wydłużył okres obowiązywania kredytu do 30 stycznia 2026 roku. Aneks nr 4 z dnia 29 stycznia 2026 r. wydłużył 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. wydłużył 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. wydłużył 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 wydłużył 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 wydłużył 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 wydłużył okres wykorzystania kredytu w rachunku bieżącym do 22 października 2026 roku oraz wprowadzono dodatkowe zabezpieczenie w postaci hipoteki na nieruchomości. Oprocentowanie kredytu ustalone jest na poziomie WIBOR 1M + marża. Zabezpieczeniem jest pełnomocnictwo do rachunku bankowego, zastaw na wyrobach gotowych do wysokości 24 000 tys. zł, hipoteka umowna do kwoty 45 000 tys. zł na nieruchomości w Pękowicach oraz oświadczenie o poddaniu się egzekucji. Wykorzystanie na 30 czerwca 2026 r. w wysokości 29 968 tys. zł.

Spółka 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 Spółka 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 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 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 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 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 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 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, Spółka 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.

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

11 Zobowiązania warunkowe, gwarancje i inne zobowiązania

Spółka nie posiada zobowiązań warunkowych. Poręczenia zostały wymienione w punkcie 20.

12 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Jednostka dominująca:

-Cognor Holding S.A.

Jednostki stowarzyszone

- Madrohut Sp. z o.o. (od 11 kwietnia 2014 r.)

Pozostałe jednostki powiązane:

a) jednostki z GK Cognor

- Cognor Holding S.A. Sp. k.

- JAP Industries s.r.o.

- Hutnik Kraków Sp. z o.o.

- Ecognor Sp. z o.o.

- Wizja i Wola Sp. z o.o.

- Cognor Deweloper 1 Sp. z o.o.

b) jednostki z GK PS HoldCo Sp. z o.o. (większościowego właściciela jednostki dominującej - poprzednio 4Workers Sp. z o.o.)

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

- czystyefekt.pl Sp. z o.o. (do 30 czerwca 2025 roku)

- 4Groups Sp. z o.o. (od 23 sierpnia 2021 r.)

- 4Groups Sp. z o.o. Sp. komandytowa (od 22 czerwca 2022 roku)

- PS Green Investments Sp. z o.o. (od 3 października 2022 roku)

- EcoWat Parki Wiatrowe Sp. z o.o. (od 20 listopada 2024 roku)

- Mława RES Park Sp. z o.o. (od 1 września 2025 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

Inwestycje krótkoterminowe

- od jednostki dominującej

Należności krótkoterminowe:

- od jednostki dominującej

- od pozostałych jednostek powiązanych

- od jednostek stowarzyszonych

- od jednostek powiązanych osobowo z Zarządem

Zobowiązania krótkoterminowe

- jednostki dominująca

- do pozostałych jednostek powiązanych

- do jednostek powiązanych osobowo z Zarządem

Zobowiązania z tyt. weksli i pożyczek długoterminowe

- do jednostki dominującej

Zobowiązania z tyt. weksli i pożyczek krótkoterminowe

- do jednostki dominującej

- do jednostek powiązanych osobowo z Zarządem

	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Inwestycje krótkoterminowe			
- od jednostki dominującej	7 156	46 656	248 786
Należności krótkoterminowe:			
- od jednostki dominującej	5	5	26
- od pozostałych jednostek powiązanych	24	316	456
- od jednostek stowarzyszonych	275	86	132
- od jednostek powiązanych osobowo z Zarządem	40 782	40 767	40 791
Zobowiązania krótkoterminowe			
- jednostki dominująca	2 400	12 328	8 594
- do pozostałych jednostek powiązanych	10 402	13 999	7 741
- do jednostek powiązanych osobowo z Zarządem	1 491	309	106
Zobowiązania z tyt. weksli i pożyczek długoterminowe			
- do jednostki dominującej	226 816	218 618	167 443
Zobowiązania z tyt. weksli i pożyczek krótkoterminowe			
- do jednostki dominującej	33 031	16 263	23 537
- do jednostek powiązanych osobowo z Zarządem	1 880	926	-

w tysiącach złotych

Przychody ze sprzedaży usług

- jednostka dominująca
- jednostki powiązane
- jednostki stowarzyszone
- do jednostek powiązanych osobowo z Zarządem

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów

- jednostki powiązane
- jednostki stowarzyszone

Zakup towarów i materiałów

- jednostka dominująca
- jednostki powiązane
- od jednostek powiązanych osobowo z Zarządem

Zakup usług

- jednostka dominująca
- jednostki powiązane
- od jednostek powiązanych osobowo z Zarządem

Pozostałe przychody

- jednostki powiązane

Pozostałe koszty

- jednostka dominująca

Przychody finansowe

- jednostka dominująca

Koszty finansowe

- jednostka dominująca
- od jednostek powiązanych osobowo z Zarządem

01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025
86	120
340	520
344	634
103	27
5	17
163	145
-	1
12 382	12 630
818	-
3 531	3 348
6 499	7 805
4 367	814
26	-
(189)	-
-	10 222
(11 149)	(5 835)
(131)	-

Transakcje z Członkami Zarządu i Rady Nadzorczej

Wynagrodzenia wypłacone w okresie

Wynagrodzenie Członków Zarządu Spółki, w tym:

- otrzymane z tytułu powołania, umowy doradcze
- w tym wypłacona premia należna za poprzedni rok

Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej Spółki

01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025
4 450	4 551
-	-
63	69

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. Przemysława Sztuczковского. W świetle zawartej między stronami umowy, Cognor S.A. zobowiązał się wybudować przedmiotowy obiekt w standardzie „pod klucz”, zaś Przemysław Sztuczkowski zobowiązał się do jego zakupu niezwłocznie po oddaniu do użytkowania za cenę w wysokości faktycznie poniesionych przez Spółkę kosztów powiększonych o 15% marży. Na dzień bilansowy wartość poniesionych w latach ubiegłych przez 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 nocie nr 6.

13 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

Środki pieniężne w kasie

Krótkoterminowe depozyty bankowe

Inne środki pieniężne

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

Kredyty w rachunku bieżącym

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych

30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
22 750	18 513	19 850
67 738	44 674	47 144
250	160	251
-	30 000	-
-	-	-
90 738	93 347	67 245
(121 323)	(9 612)	(120 512)
(30 585)	83 735	(53 267)

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.

14 Rezerwy

Spółka 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 notcie nr 18.

15 Rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

W bieżącym okresie nie nastąpiła istotna zmiana aktywa z tytułu podatku odroczonego. Zmiany jakie wystąpiły w ramach podatku odroczonego wzajemnie się znosiły. Największymi pozycjami mającymi wpływ na podatek odroczone były m.in.: zmniejszenie rezerwy od naliczonych odsetek od udzielonych pożyczek o 7,5 mln zł, zwiększenie aktywa z tyt. naliczonych odsetek od kredytów i pożyczek o 2,2 mln, zmniejszenie aktywa z tyt. rozwiązania rezerwy na koszt uprawnień CO2 o 3 mln, zmniejszenie aktywa z tyt. straty podatkowej o 1,5 mln zł.

16 Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej

Na dzień 30 czerwca 2026 r., 31 grudnia 2025 r. oraz 30 czerwca 2025 r. Spółka ujęła w wartości godziwej przez wynik finansowy aktywa z tytułu swapu na stopę procentową (IRS) w wysokości 8 221 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, 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 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)
- Zobowiązania z tytułu instrumentów o stałej stopie oprocentowania (weksle). Wartość godziwa jest zbliżona do ich wartości księgowej z uwagi na oprocentowanie oraz warunki zbliżone do rynkowych (poziom II wyceny)
- 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 8 221 tys. zł (31.12.2025: 8 204 tys. zł, 30.06.2025: 12 071 tys. zł).

17 Sezonowość działalności

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

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

Z punktu widzenia Spółki 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 zarzucano 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.

19 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

Nie dotyczy.

20 Informacja o udzieleniu przez Spółkę 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:

Nie dotyczy.

21 Inne informacje, które zdaniem Spółki 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 Spółkę

W ostatnich latach Spółka 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 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 10 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 Spółki 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 Spółka 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, Spółka pozyskała w maju 2025 roku dodatkowe finansowanie w formie pożyczki podporządkowanej w kwocie 87,0 milionów złotych.

W powyższym kontekście zdolność Spółki 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 Spółka 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 Spółki 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 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 S.A. 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 Spółki 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.

22 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