Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe

Cognor S.A.

na dzień i za okres zakończony 30 września 2026 r.

13 listopada 2026

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

w tysiącach złotych	*Nota*	30.09.2026	30.06.2026	31.12.2025	30.09.2025
Aktywa					
Rzeczowe aktywa trwałe	*4*	1 791 486	1 778 521	1 702 105	1 695 538
Wartości niematerialne	*4*	6 502	6 578	6 564	6 538
Nieruchomości inwestycyjne		111	111	112	112
Udziały		953	927	962	1 112
Aktywa finansowe z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	*15*	11 609	6 848	6 834	10 522
Inne należności	*6*	477	612	776	659
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		37 428	34 614	34 652	17 322
Aktywa trwałe razem		**1 848 566**	**1 828 211**	**1 752 005**	**1 731 803**
Zapasy	*7*	506 896	520 963	385 598	356 386
Inwestycje	*5*	7 160	7 161	46 658	253 990
Aktywa finansowe z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	*15*	2 327	1 373	1 370	1 755
Należności z tytułu podatku dochodowego		7	7	69	7
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	*6*	307 935	344 033	284 738	404 817
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	*13*	85 279	90 738	93 347	72 838
Aktywa obrotowe razem		**909 604**	**964 275**	**811 780**	**1 089 793**
Aktywa razem		**2 758 170**	**2 792 486**	**2 563 785**	**2 821 596**

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*	30.09.2026	30.06.2026	31.12.2025	30.09.2025
Kapitał własny					
Kapitał zakładowy	*9*	120 795	120 795	120 795	120 795
Pozostałe kapitały		1 171 971	1 171 971	1 171 971	1 171 971
Inne całkowite dochody		(27)	(257)	(229)	-
Straty z lat ubiegłych i wynik okresu bieżącego		(191 368)	(178 112)	(174 067)	(96 869)
Kapitał własny razem		**1 101 371**	**1 114 397**	**1 118 470**	**1 195 897**
Zobowiązania					
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	*10*	237 145	241 024	377 663	187 122
Zobowiązania z tytułu leasingu		105 261	104 236	106 941	111 802
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		15 029	15 924	15 020	14 705
Pozostałe zobowiązania	*8*	2 068	720	-	-
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych oraz pozostałe		4 402	4 594	4 084	4 252
Zobowiązania długoterminowe razem		**363 905**	**366 498**	**503 708**	**317 881**
Kredyty w rachunku bieżącym	*10*	122 558	121 323	9 612	122 685
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	*10*	566 370	562 966	407 843	527 331
Zobowiązania z tytułu leasingu		35 110	34 433	35 035	33 771
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		2 148	2 231	2 243	2 750
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	-	-	-
Rezerwy na zobowiązania	*14*	-	1 300	1 300	1 300
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	*8*	564 659	588 055	484 104	619 203
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych oraz pozostałe		2 049	1 283	1 470	778
Zobowiązania krótkoterminowe razem		**1 292 894**	**1 311 591**	**941 607**	**1 307 818**
Zobowiązania razem		**1 656 799**	**1 678 089**	**1 445 315**	**1 625 699**
Pasywa razem		**2 758 170**	**2 792 486**	**2 563 785**	**2 821 596**

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	*Nota*	01.07.2026 - 30.09.2026	01.07.2025 - 30.09.2025	01.01.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025
Działalność kontynuowana					
Przychody	*3*	595 491	473 967	1 778 901	1 567 018
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów		(550 886)	(467 527)	(1 647 881)	(1 510 749)
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży		**44 605**	**6 440**	**131 020**	**56 269**
Pozostałe przychody		15 511	15 759	63 856	46 697
Koszty sprzedaży		(35 067)	(25 412)	(97 955)	(80 291)
Koszty ogólnego zarządu		(17 420)	(21 260)	(51 632)	(56 548)
Pozostałe zyski/(straty) netto		(294)	5 969	2 615	16 255
Pozostałe koszty		(1 425)	(1 558)	(4 978)	(3 341)
Zysk(strata) na działalności operacyjnej		**5 910**	**(20 062)**	**42 926**	**(20 959)**
Przychody odsetkowe		202	5 458	658	16 249
Przychody finansowe		5 716	(322)	7 469	1 574
Koszty finansowe		(27 954)	(16 139)	(71 180)	(47 735)
Koszty finansowe netto		**(22 036)**	**(11 003)**	**(63 053)**	**(29 912)**
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem		**(16 126)**	**(31 065)**	**(20 127)**	**(50 871)**
Podatek dochodowy		2 870	5 644	2 826	8 639
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy		**(13 256)**	**(25 421)**	**(17 301)**	**(42 232)**
Inne całkowite dochody					
- które nie zostaną reklasyfikowane do zysku lub straty					
Inne całkowite dochody		230	-	202	-
Inne całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		**230**	**-**	**202**	**-**
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		**(13 026)**	**(25 421)**	**(17 099)**	**(42 232)**

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	*Nota*	01.10.2025 - 30.09.2026	01.10.2024 - 30.09.2025
Działalność kontynuowana			
Przychody		2 174 461	2 103 482
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów		(2 076 925)	(2 060 124)
Zysk brutto ze sprzedaży		**97 536**	**43 358**
Pozostałe przychody		75 851	67 229
Koszty sprzedaży		(119 884)	(107 572)
Koszty ogólnego zarządu		(67 476)	(71 734)
Pozostałe zyski netto		1 504	17 227
Pozostałe koszty		(21 941)	(5 527)
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej		**(34 410)**	**(57 019)**
Przychody odsetkowe		5 624	22 088
Przychody finansowe		8 043	6 390
Koszty finansowe		(93 857)	(67 557)
Koszty finansowe netto		**(80 190)**	**(39 079)**
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem		**(114 600)**	**(96 098)**
Podatek dochodowy		20 101	17 467
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy z działalności kontynuowanej		**(94 499)**	**(78 631)**
Inne całkowite dochody			
- które nie zostaną reklasyfikowane do zysku lub straty			
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu		**(27)**	**-**
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		**(94 526)**	**(78 631)**

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	01.07.2026 - 30.09.2026	01.07.2025 - 30.09.2025	01.01.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025
(Strata)/zysk przed opodatkowaniem	**(16 126)**	**(31 065)**	**(20 127)**	**(50 871)**
Korekty				
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	23 917	13 829	61 828	40 098
Amortyzacja wartości niematerialnych	83	72	212	225
Strata/(zysk) z tytułu różnic kursowych	2 148	1 163	5 373	(528)
Strata/(zysk) na działalności inwestycyjnej	(26)	(6)	9	(132)
(Zysk)/strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz aktywów dostępnych do sprzedaży	(44)	(5 653)	(274)	(13 999)
Odsetki, koszty transakcyjne (dotyczące kredytów i pożyczek)	16 580	7 641	56 451	22 915
Zmiana stanu należności	29 286	40 920	(87 228)	(14 587)
Zmiana stanu zapasów	(6 422)	35 672	(141 787)	20 160
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(25 849)	3 376	97 304	58 806
Zmiana stanu rezerw	(1 299)	-	(1 299)	-
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	(693)	16	165	852
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych oraz pozostałych	574	(356)	897	(1 071)
Pozostałe korekty	-	-	-	-
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej	**22 129**	**65 609**	**(28 476)**	**61 868**
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony	-	-	62	487
Srodki pieniężne netto z działalności operacyjnej	**22 129**	**65 609**	**(28 414)**	**62 355**
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	143	222	561	889
Wpływy z tytułu sprzedaży wartości niematerialnych	-	-	-	152
Wpływy z tytułu sprzedaży aktywów dostępnych do sprzedaży	-	3 252	-	3 252
Odsetki otrzymane	-	-	39 500	-
Dywidendy otrzymane	-	25	-	25
Wpływy z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	1	4	6	14
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	66	(26 827)	(60 007)	(129 977)
Nabycie wartości niematerialnych	(7)	(28)	(150)	(217)
Otrzymane dotacje na wydatki inwestycyjne	-	-	-	-
Udzielone pożyczki	-	(5)	(8)	(21)
Srodki pieniężne z działalności inwestycyjnej	**203**	**(23 357)**	**(20 098)**	**(125 883)**

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	*Nota*	01.07.2026 - 30.09.2026	01.07.2025 - 30.09.2025	01.01.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej					
Zaciągnięcie kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych		2 600	1 200	120 052	88 200
Wpływy z tytułu IRS		-	-	1 737	4 178
Przepływy z tytułu faktoringu		(7 728)	(11 412)	7 337	9 756
Spłata zaciągniętych kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych		(8 916)	(8 784)	(143 139)	(84 100)
Płatność zobowiązań z tytułu umów leasingu		(7 492)	(6 329)	(28 044)	(20 719)
Odsetki oraz koszty transakcyjne (dotyczące kredytów i pożyczek) zapłacone		(7 490)	(13 507)	(30 445)	(34 377)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		**(29 026)**	**(38 832)**	**(72 502)**	**(37 062)**
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		**(6 694)**	**3 420**	**(121 014)**	**(100 590)**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na dzień 1 stycznia/1 lipca		(30 585)	(53 267)	83 735	50 743
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na dzień 30 września	*13*	**(37 279)**	**(49 847)**	**(37 279)**	**(49 847)**
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	*13*	*57 983*	*55 584*	*57 983*	*55 584*

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 skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres ostatnich 12 miesięcy

w tysiącach złotych	01.10.2025 - 30.09.2026	01.10.2024 - 30.09.2025
(Strata)/Zysk przed opodatkowaniem	**(114 600)**	**(96 098)**
Korekty		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	76 855	52 831
Amortyzacja wartości niematerialnych	320	369
Strata z tytułu różnic kursowych	815	(1 463)
(Zysk)/strata na umorzeniu zobowiązań finansowych	-	-
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	159	(167)
(Zysk)/strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	165	(14 489)
Odsetki, koszty transakcyjne (dotyczące kredytów i pożyczek) i dywidendy, netto	71 272	23 496
Zmiana stanu należności	10 629	(58 046)
Zmiana stanu zapasów	(150 981)	71 867
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	83 679	(693)
Zmiana stanu rezerw	(1 299)	-
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	(311)	1 302
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych oraz pozostałych	1 421	(1 449)
Pozostałe korekty	-	-
Srodki pieniężne z działalności operacyjnej	**(21 876)**	**(22 540)**
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony	-	484
Srodki pieniężne netto z działalności operacyjnej	**(21 876)**	**(22 056)**

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

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

w tysiącach złotych		01.10.2025 - 30.09.2026	01.10.2024 - 30.09.2025
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		775	4 162
Wpływy z tytułu sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych		-	152
Wpływy z tytułu sprzedaży aktywów dostępnych do sprzedaży		12 348	3 252
Wpływy z tytułu sprzedaży pozostałych inwestycji		-	-
Odsetki otrzymane		42 429	664
Dywidendy otrzymane		-	75
Spłata udzielonych pożyczek		209 145	16
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(217 539)	(250 261)
Nabycie wartości niematerialnych		(284)	(449)
Otrzymane dotacje na wydatki inwestycyjne		-	-
Udzielone pożyczki		(8)	(21)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		**46 866**	**(242 410)**
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Zaciągnięcie kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych		247 346	113 000
Przepływy z tytułu IRS		4 502	9 433
Przepływy z tytułu faktoringu netto		(971)	10 646
Spłata zaciągniętych kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych		(178 230)	(108 588)
Płatność zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		(35 625)	(30 318)
Odsetki oraz koszty transakcyjne (dotyczące kredytów i pożyczek) zapłacone		(49 444)	(41 293)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		**(12 422)**	**(47 120)**
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		**12 568**	**(311 586)**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na dzień 1 października		(49 847)	261 739
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na dzień 30 września	*13*	**(37 279)**	**(49 847)**
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	*13*	*57 983*	*55 584*

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 ze zmian w kapitale własnym

w tysiącach złotych	Kapitał własny				
	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały (w tym akcje własne)	Inne całkowite dochody	Zyski z lat ubiegłych i wynik okresu bieżącego	**Kapitał własny razem**
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2025	**120 795**	**1 171 971**	**-**	**(54 637)**	**1 238 129**
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy	-	-	-	(42 232)	**(42 232)**
- strata netto za okres	-	-	-	*(42 232)*	***(42 232)***
Kapitał własny na dzień 30 września 2025	**120 795**	**1 171 971**	**-**	**(96 869)**	**1 195 897**
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	-	-	202	(17 301)	**(17 099)**
- strata netto za okres	-	-	-	*(17 301)*	***(17 301)***
- inne całkowite dochody	-	-	*202*	-	***202***
Kapitał własny na dzień 30 września 2026	**120 795**	**1 171 971**	**(27)**	**(191 368)**	**1 101 371**
Kapitał własny na dzień 1 lipca 2026	**120 795**	**1 171 971**	**(257)**	**(178 112)**	**1 114 397**
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy	-	-	230	(13 256)	**(13 026)**
- strata netto za okres	-	-	-	*(13 256)*	***(13 256)***
- inne całkowite dochody	-	-	*230*	-	***230***
Kapitał własny na dzień 30 września 2026	**120 795**	**1 171 971**	**(27)**	**(191 368)**	**1 101 371**

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 Spólce

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 Łabędy 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 Łabędy w Gliwicach, Cognor SA Oddział Ferrostal Łabędy w Krakowie, Cognor SA Oddział Ferrostal Łabędy 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.

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 13 listopada 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 odroczona 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 września 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 nocie nr 20. 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.

3 Przychody z umów z klientami

w tysiącach złotych	**01.01.2026 - 30.09.2026**	**01.01.2025 - 30.09.2025**
Przychody z umów z klientami		
a) do jednostek powiązanych	**1 727**	**2 013**
Przychody ze sprzedaży usług	1 442	1 783
Przychody ze sprzedaży towarów	279	221
Przychody ze sprzedaży materiałów	6	9
b) do pozostałych jednostek	**1 777 174**	**1 565 005**
Przychody ze sprzedaży produktów	1 451 150	1 293 523
Przychody ze sprzedaży usług	39 844	39 232
Przychody ze sprzedaży towarów	277 184	229 469
Przychody ze sprzedaży materiałów	8 996	2 781
	1 778 901	**1 567 018**
w tym:		
Przychody z tytułu dóbr lub usług przekazanych klientowi w określonym momencie	1 778 901	1 567 018
Przychody z tytułu dóbr lub usług przekazywanych klientowi w miarę upływu czasu	-	-
	1 778 901	**1 567 018**
Przychody osiągane są z następujących źródeł:		
-sprzedaż złomu stalowego i metali nieżelaznych	219 195	169 850
-sprzedaż kęsisk, wlewek	192 635	170 836
-sprzedaż prętów walcowanych, kęsisk walcowanych oraz blach	495 728	496 413
-sprzedaż prętów żebrowanych, płaskich, okrągłych, kwadratowych, kątowników, teowników, ceowników, kształtowników	684 361	557 046
-sprzedaż wałków i tulei z brązu oraz stopów odlewniczych cynku	89 705	87 965
-sprzedaż usług transportowych	25 597	19 990
-sprzedaż energii elektrycznej i gazu	55 147	47 010
-sprzedaż uprawnień do emisji CO2	4 648	6 439
-pozostała sprzedaż	11 885	11 469

4 Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne

W okresie 3 miesięcy zakończonych 30 września 2026 roku, Spółka dokonała zwiększeń środków trwałych w kwocie 36 981 tys. zł (3 miesiące zakończone 30 września 2025 r.: 55 645 tys. zł). Aktywa o wartości netto 99 tys. zł zostały sprzedane/zlikwidowane podczas 3 miesięcy zakończonych 30 września 2026 r. (3 miesięce zakończone 30 września 2025 r.: 32 tys. zł). Na sprzedaży środków trwałych Spółka osiągnęła zysk netto w kwocie 44 tys. zł (3 miesiące zakończone 30 września 2025 r.: zysk netto w wysokości 53 tys. zł).

W okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2026 roku, Spółka dokonała zwiększeń środków trwałych w kwocie 151 358 tys. zł (9 miesięcy 2025 r.: 213 764 tys. zł). Aktywa o wartości netto 150 tys. zł zostały sprzedane/zlikwidowane podczas 9 miesięcy 2026 r. (9 miesięcy 2025 r.: 1 824 tys. zł). Na sprzedaży środków trwałych Spółka osiągnęła zysk netto w kwocie 274 tys. zł (9 miesięcy 2025 r.: zysk netto w wysokości 359 tys. zł).

W okresie 12 miesięcy zakończonych 30 września 2026 roku, Spółka dokonała nabycia środków trwałych w kwocie 173 134 tys. zł (12 miesięcy zakończonych 30 września 2025 r.: 357 811 tys. zł). Aktywa o wartości netto 332 tys. zł zostały sprzedane/zlikwidowane podczas 12 miesięcy zakończonych 30 września 2026 r. (12 miesięcy zakończonych 30 września 2025 r.: 1 948 tys. zł). Na sprzedaży środków trwałych Spółka wykazała zysk netto w kwocie 306 tys. zł (12 miesięcy zakończonych 30 września 2025 r.: zysk netto w wysokości 1 232 tys. zł).

W okresie 3 miesięcy zakończonych 30 września 2026 roku, Spółka dokonała nabycia wartości niematerialnych i prawnych w kwocie 7 tys. zł (3 miesiące zakończone 30 września 2025 r.: 28 tys. zł). Wartości niematerialne i prawne o wartości netto 0 tys. zł zostały sprzedane/zlikwidowane podczas 3 miesięcy zakończonych 30 września 2026 r. (3 miesiące zakończone 30 września 2025 r.: 0 tys. zł). Na sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych Spółka osiągnęła zysk netto w kwocie 0 tys. zł (3 miesiące zakończone 30 września 2025 r.: zysk netto w wysokości 0 tys. zł).

W okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2026 roku, Spółka dokonała nabycia wartości niematerialnych i prawnych w kwocie 150 tys. zł (9 miesięcy zakończonych 30 września 2025 r.: 217 tys. zł). Wartości niematerialne i prawne o wartości netto 0 tys. zł zostały sprzedane/zlikwidowane podczas 9 miesięcy 2026 r. (9 miesięcy 2025 r.: 152 tys. zł). Na sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych Spółka wykazała zysk netto w kwocie 0 tys. zł (9 miesięcy 2025 r.: zysk netto w wysokości 0 tys. zł).

W okresie 12 miesięcy zakończonych 30 września 2026 roku, Spółka dokonała nabycia wartości niematerialnych i prawnych w kwocie 284 tys. zł (12 miesięcy zakończonych 30 września 2025 r.: 449 tys. zł). Wartości niematerialne i prawne o wartości netto 0 tys. zł zostały zlikwidowane/sprzedane podczas 12 miesięcy zakończonych 30 września 2026 r. (12 miesięcy zakończonych 30 września 2025 r.: 152 tys. zł). Na sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych Spółka wykazała zysk netto w kwocie 0 tys. zł (12 miesięcy zakończonych 30 września 2025 r.: zysk netto w wysokości 0 tys. zł).

Zobowiązania inwestycyjne

Na dzień 30 września 2026 r. Spółka posiadała zobowiązania inwestycyjne w wysokości 14 694 tys. zł (30 czerwca 2026: 9 451 tys. zł; 31 grudnia 2025 r.: 18 971 tys. zł, 30 września 2025 r.: 139 232 tys. zł).

Ponadto Spółka posiada przyszłe zobowiązania umowne inwestycyjne:

Projekt inwestycyjny	Wartość umowna zobowiązania inwestycyjnego na 30.09.2026 (w tys. PLN)
Przyłączenie do sieci mediów (Siemianowice Śl.)	3 469
Razem Cognor S.A. Oddział Ferrostal w Siemianowicach Śląskich	**3 469**
Modernizacja układarki (Kraków)	3 559
Razem Cognor S.A. Oddział Ferrostal w Krakowie	**3 559**
Studium wykonalności technologicznej (Gliwice)	393
Razem Cognor S.A. Oddział Ferrostal w Gliwicach	**393**
Razem Cognor S.A.	**7 421**

5 Inwestycje

w tysiącach złotych	30.09.2026	30.06.2026	31.12.2025	30.09.2025
Inwestycje krótkoterminowe				
a) w jednostkach powiązanych	**7 156**	**7 156**	**46 656**	**253 982**
Pożyczki udzielone	7 156	7 156	46 656	253 982
b) w pozostałych jednostkach	**4**	**5**	**2**	**8**
Pożyczki udzielone	4	5	2	8
	7 160	**7 161**	**46 658**	**253 990**

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 września 2026 r. należność z tyt. pożyczki wynosiła 0 tys. zł (30 czerwca 2026 r.: 0 tys. zł, 31 grudnia 2025 r.: 0 tys. zł, 30 września 2025 r: 32 248 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 września 2026 r. należność z tyt. pożyczki wynosiła 7 156 tys. zł - tylko odsetki (30 czerwca 2026 r.: 7 156 tys. zł - odsetki, 31 grudnia 2025 r.: 46 656 tys. zł, 30 września 2025 r.: 221 734 tys. zł)

6 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Należności długoterminowe

w tysiącach złotych	30.09.2026	30.06.2026	31.12.2025	30.09.2025
a) od jednostek powiązanych	-	-	-	-
b) od pozostałych jednostek	**477**	**612**	**776**	**659**
Pozostałe należności	477	612	776	659
	477	**612**	**776**	**659**

Należności krótkoterminowe

w tysiącach złotych	30.09.2026	30.06.2026	31.12.2025	30.09.2025
a) od jednostek powiązanych	**41 136**	**41 086**	**41 174**	**46 502**
Należności z tytułu dostaw i usług	544	494	582	5 910
Należności z tytułu umowy o usługę budowlaną*	40 592	40 592	40 592	40 592
Należności z tytułu zbycia majątku trwałego	-	-	-	-
Należności faktoringowe	-	-	-	-
b) od pozostałych jednostek	**266 799**	**302 947**	**243 564**	**358 315**
Należności z tytułu dostaw i usług	105 121	155 948	69 420	115 959
Należności odsetkowe	5 771	884	713	614
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń, z wyjątkiem należności z tytułu podatku dochodowego (w tym rozpoznane należności z tytułu rekompensat CO2)***	90 434	77 547	78 364	98 746
Należności z tytułu zbycia majątku trwałego	-	-	-	15 188
Zaliczki na poczet dostaw i usług	14 965	8 472	3 188	20 687
Zaliczki na zakup środków trwałych	3 673	10 787	67 591	67 310
Należności faktoringowe	33 172	33 433	14 487	22 944
Czynne rozliczenia międzyokresowe**	10 129	12 373	7 008	13 546
Opłaty wstępne z tyt. leasingu	474	378	14	55
Pozostałe należności	3 060	3 125	2 779	3 266
	307 935	**344 033**	**284 738**	**404 817**

* usługa świadczona na rzecz Przemysława Sztuczkowskiego 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 września 2026, 30 czerwca 2026, 31 grudnia 2025 oraz 30 września 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 września 2026 r.: 76 021 tys. zł (30 czerwca 2026 r.: 61 224 tys. zł, 31 grudnia 2025 r.: 55 488 tys. zł, 30 września 2025: 83 804 tys. zł). Pozycja ta obejmuje również należności z tyt. VAT - 30 września 2026 r.: 14 350 tys. zł (30 czerwca 2026 r.: 16 094 tys. zł, 31 grudnia 2025 r.: 22 522 tys. zł, 30 września 2025 r.: 13 485 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 sa do kategorii "wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy". Na 30 wrzesień 2026 Spółka wykazuje 33 172 tys. zł należności faktoringowych (30 czerwca 2026 roku 33 433 tys. zł, 31 grudnia 2025 roku 14 487 tys. zł, 30 września 2025 roku 22 944 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:

	30.09.2026	**30.06.2026**	**31.12.2025**	**30.09.2025**
Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług ogółem (od jednostek pozostałych)	350 328	402 300	224 250	348 901
Należności objęte faktoringiem pełnym	(212 035)	(212 919)	(140 343)	(209 998)
Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług ogółem wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	**105 121**	**155 948**	**69 420**	**115 959**
Należności objęte faktoringiem pełnym w części niesfinansowanej (należności faktoringowe)	33 172	33 433	14 487	22 944

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 września 2026 r.: 556 tys. zł (30 czerwca 2026 r.: 595 tys. zł, 31 grudnia 2025 r.: 520 tys. zł, 30 września 2025 r.: 1 097 tys. zł).

7 Zapasy

w tysiącach złotych	**30.09.2026**	**30.06.2026**	**31.12.2025**	**30.09.2025**
Materiały	174 332	170 167	185 755	131 151
Półprodukty i produkcja w toku	95 483	114 192	67 741	100 225
Wyroby gotowe	214 604	210 964	111 404	109 925
Towary	22 477	25 640	20 698	15 085
	506 896	**520 963**	**385 598**	**356 386**

Ruchy na odpisach aktualizujących zapasy

w tysiącach złotych	**01.01.2026-30.09.2026**	**01.01.2026-30.06.2026**	**01.01.2025-31.12.2025**	**01.01.2025-30.09.2025**
Bilans otwarcia	(22 286)	(22 286)	(18 841)	(18 841)
Utworzenie	(2 781)	(3 445)	(6 219)	(330)
Wykorzystanie	-	-	31	-
Rozwiązanie	1 014	1 203	2 743	2 415
Bilans zamknięcia	**(24 053)**	**(24 528)**	**(22 286)**	**(16 756)**

8 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Długoterminowe

w tysiącach złotych	30.09.2026	30.06.2026	31.12.2025	30.09.2025
a) do jednostek pozostałych	**2 068**	**720**	**-**	**-**
Pozostałe zobowiązania	2 068	720	-	-
	2 068	**720**	**-**	**-**

Krótkoterminowe

w tysiącach złotych	30.09.2026	30.06.2026	31.12.2025	30.09.2025
a) do jednostek powiązanych	**18 256**	**14 293**	**26 636**	**21 896**
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	18 098	14 104	21 472	21 896
Zobowiązania odsetkowe	158	-	2	-
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	-	189	-	-
Pozostałe zobowiązania	-	-	5 162	-
b) do pozostałych jednostek	**546 403**	**573 762**	**457 468**	**597 307**
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	463 164	473 471	353 057	377 118
Zobowiązania odsetkowe	2 607	1 956	4 233	1 721
Zobowiązania inwestycyjne	14 694	9 451	18 971	139 232
Zaliczki na zakup dóbr i usług	13 644	14 692	2 182	7 823
Zobowiązania z tytułu nabycia jednostki zależnej	26	26	26	26
Zobowiązania z tytułu podatków, ubezpieczeń, z wyjątkiem zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	21 175	21 769	14 291	16 148
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	12 148	12 878	10 112	10 618
Rozliczenia międzyokresowe kosztów dotyczące świadczeń pracowniczych	15 683	16 919	15 883	14 847
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	377	17 938	36 391	26 525
Pozostałe zobowiązania	2 885	4 662	2 322	3 249
	564 659	**588 055**	**484 104**	**619 203**

9 Kapitał własny

Kapitał zakładowy

	30.09.2026	30.06.2026	31.12.2025	30.09.2025
Zarejestrowana liczba akcji	120 794 667	120 794 667	120 794 667	120 794 667
Nominalna wartość 1 akcji	1,0 PLN	1,0 PLN	1,0 PLN	1,0 PLN

Struktura własności na dzień 30 września 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	30.09.2026	30.06.2026	31.12.2025	30.09.2025
Zobowiązania długoterminowe				
a) do jednostek powiązanych	**224 693**	**226 816**	**218 618**	**167 677**
Pozostałe pożyczki	49 731	49 161	116 018	65 077
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych bez ustanowionych zabezpieczeń	174 962	177 655	102 600	102 600
b) do pozostałych jednostek	**12 452**	**14 208**	**159 045**	**19 445**
Zobowiązania z tytułu zabezpieczonych kredytów bankowych	3 935	5 198	7 723	9 007
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych zabezpieczonych	-	-	141 354	-
Pozostałe pożyczki	8 517	9 010	9 968	10 438
	237 145	**241 024**	**377 663**	**187 122**
Kredyt w rachunku bieżącym	**122 558**	**121 323**	**9 612**	**122 685**
Zobowiązania krótkoterminowe				
a) do jednostek powiązanych	**41 394**	**34 911**	**17 189**	**26 157**
Część bieżąca zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych bez ustanowionych zabezpieczeń	14 612	9 127	926	9 765
Zobowiązania faktoringowe	-	-	-	-
Pozostałe pożyczki	26 782	25 784	16 263	16 392
b) do pozostałych jednostek	**524 976**	**528 055**	**390 654**	**501 174**
Część bieżąca zabezpieczonych kredytów bankowych	355 080	348 529	331 506	296 913
Część bieżąca zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych zabezpieczonych	141 993	144 213	53 989	190 828
Zobowiązania z tytułu faktoringu	10 691	18 419	3 354	11 662
Inne pożyczki i inne instrumenty dłużne	17 212	16 894	1 805	1 771
	566 370	**562 966**	**407 843**	**527 331**

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 gorącowalcowanych oraz urządzenia do zwijania prętów żebrowanych w kręgi (spooler).

Ostateczny termin spłaty kredytu został ustalony na 21 grudnia 2031 r., przy czym okres spłaty rozpocznie się po zakończeniu okresu dostępności, który wynosi 24 miesiące od dnia zawarcia umowy kredytowej. Wysokość oprocentowania kredytu stanowić będzie suma odpowiedniej stawki WIBOR lub EURIBOR oraz marży, a odsetki naliczane będą w sześciomiesięcznych okresach odsetkowych. Zabezpieczenie kredytu stanowić będą m.in. gwarancja Cognor Holding S.A., zastaw rejestrowy na aktywach stanowiących przedmiot inwestycji, hipoteka na nieruchomościach, na których realizowana będzie inwestycja, przelew wierzytelności z umów związanych z inwestycją oraz oświadczenia o poddaniu się egzekucji Cognor S.A. i Cognor Holding S.A. Wypłata kredytu uzależniona jest od spełnienia standardowych warunków zawieszających.
Umowa przewiduje objęcie 80% wartości finansowania gwarancją spłaty wystawioną przez Korporację Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S.A. (KUKE S.A.).

W związku ze zmianą budżetu projektu inwestycyjnego Cognor S.A. renegocjował 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 września 2026 roku wyniosło 350 033 tys. zł (30 czerwca 2026 r.: 343 484 tys. zł, 31 grudnia 2025 r.: 326 464 tys. zł, 30 września 2025 r: 291 880 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 długo i krótkoterminową.

W związku z naruszeniem kowenantów na dzień 30 września 2026, 30 czerwca 2026, 31 grudnia 2025 oraz 30 września 2025 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 września 2026 roku wyniosło 8 982 tys. zł (30 czerwca 2026 r.: 10 243 tys. zł, 31 grudnia 2025 r.: 12 765 tys. zł., 30 września 2025 r.: 14 040 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 września 2026 roku wynosiło 141 993 tys. zł - seria 1/2024 i 2/2024 (30 czerwca 2026: 144 213 tys. zł, 31 grudnia 2025: 195 343 tys. zł , 30 września 2025: 190 828 tys. zł)

W dniu 31 marca 2025 roku Zgromadzenie Obligatariuszy obligacji serii 1/2024 oraz 2/2024 podjęło szereg uchwał w tym m.in.: w sprawie zgody na zmianę warunków emisji obligacji w postaci ustanowienia dodatkowych zabezpieczeń w postaci zastawu rejestrowego na zbiorze maszyn i urządzeń zlokalizowanych w Krakowie (oddział Cognor S.A. Ferrostal Łabędy w Krakowie), cesji wierzytelności i praw wynikających z umowy ubezpieczeniowej wcześniej wymienionego zbioru maszyn, oświadczenie o poddaniu się egzekucji złożonego przez Cognor S.A. w trybie art. 777 KPC, nowego poręczenia wykonania zobowiązań przez Cognor S.A., oświadczenie o poddaniu się egzekucji złożonego przez poręczyciela w trybie art. 777 KPC w celu zabezpieczenia roszczeń wynikających z poręczenia, czterech weksli in blanco wystawionych przez Cognor S.A. na rzecz administratora zabezpieczeń na zabezpieczenie roszczeń z tytułu obligacji, oświadczenie o poddaniu się egzekucji złożonego przez Cognor S.A. jako dłużnika wekslowego w trybie art. 777 KPC w celu zabezpieczenia roszczeń wynikających z weksla. Ponadto ustanowiono nowe przypadki naruszeń w związku z ustanowieniem zabezpieczeń.
Zgromadzenie podjęło również uchwałę w sprawie nieuznania naruszeń Wskaźnika EBITDA na dzień 31 grudnia 2024 r. za podstawę do wcześniejszego wykupu Obligacji. W przedmiocie Wskaźnika EBITDA obliczanego na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz 31 grudnia 2025 roku, Zgromadzenie Obligatariuszy będzie mogło podjąć decyzję w przedmiocie nieuznawanie naruszeń tego Wskaźnika EBITDA na takie daty obliczenia pod warunkiem uzyskania podobnych zgód przez Cognor S.A. od Banco Santander S.A. oraz Santander Bank Polska w kwestii naruszenia wskaźników w umowie kredytowej. Zgromadzenie Obligatariuszy odroczono 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 kwesti 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 jakiejkolwiek 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 września, 30 czerwca 2026 roku oraz 30 września 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 września 2026 roku 186 698 tys. zł (30 czerwca 2025 r.: 184 902 tys. zł, 31 grudnia 2025 r.: 102 600 tys. zł, 30 września 2025 r.: 112 365 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,
- w dniu 1 lipca 2026 roku weksel na kwotę 217 tys. zł płatny do 30 września 2026 roku oprocentowany w wysokości odsetek ustawowych za opóźnienia w transakcjach handlowych,
- w dniu 23 lipca 2026 roku weksel na kwotę 4 tys. zł płatny do 30 września 2026 roku oprocentowany w wysokości odsetek ustawowych za opóźnienia w transakcjach handlowych,
- w dniu 3 sierpnia 2026 roku weksel na kwotę 356 tys. zł płatny do 31 października 2026 roku oprocentowany w wysokości odsetek ustawowych za opóźnienia w transakcjach handlowych,
- w dniu 1 września 2026 roku weksel na kwotę 391 tys. zł płatny do 30 listopada 2026 roku oprocentowany w wysokości odsetek ustawowych za opóźnienia w transakcjach handlowych.

Zobowiązanie z tytułu weksli wyniosło na 30 września 2026 roku 2 876 tys. zł (30 czerwca 2026 r.: 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 września 2026 roku 427 tys. zł (30 czerwca 2026 r.: 461 tys. zł, 31 grudnia 2025 r.: 578 tys. zł, 30 września 2025 r.: 646 tys. zł).

W dniu 8 września 2023 roku Spółka zawarła umowę pożyczki z mLeasing S.A. na sfinansowanie instalacji fotowoltaicznej w wysokości 13 002 tys. zł. Wypłacona dotychczas została pierwsza transza w wysokości 9 489 tys. zł, druga transza w wysokości 3 513 tys. zł została wypłacona 30 września 2024 roku. Oprocentowanie pożyczki zostało oparte o WIBOR 1M + marża, a ostateczny termin spłaty ustalony został na 14 stycznia 2031 roku. Zadłużenie z tyt. ww. pożyczki wyniosło na 30 września 2026 roku 10 043 tys. zł (30 czerwca 2026 r.: 10 434 tys. zł, 31 grudnia 2025 r.: 11 195 tys. zł, 30 września 2025 r.: 11 563 tys. zł).

W dniu 29 maja 2026 roku Spółka zawarała 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 września 2026 roku 15 259 tys. zł (30 czerwca 2026 r.: 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, 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 września 2026 roku wyniosło 76 513 tys. zł (30 czerwca 2026 r.: 74 945 tys. zł, 31 grudnia 2025 r.: 81 873 tys. zł, 30 września 2025 r.: 80 269 tys. zł).

W dniu 29 września 2025 roku Spółka zawarła umowę pożyczki z BMD Sp. z o.o. z limitem 1 200 tys. zł i terminem spłaty do 30 października 2025 roku, oprocentowaną 11% p.a. Zobowiązanie z tyt. ww. pożyczki na 30 września 2026 roku wyniosło 0 tys. zł (30 czerwca 2026 r: 0 tys. zł, 31 grudnia 2025 r.: 0 tys. zł, 30 września 2025 r.: 1 200 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. Aneksem nr 1 z dnia 29 lipca 2022 podwyższono kwotę kredytu na 60 000 tys. zł oraz wydłużono okres obowiązywania do 28 lipca 2023. Aneksem nr 2 z 22 grudnia 2022 r. kwota kredytu została zmniejszona do 40 000 tys. zł a okres obowiązywania wydłużony do 21 grudnia 2023. Aneksem nr 3 z 24 lipca 2023 r. wydłużono okres obowiązywania do 28 lipca 2024 r. Aneksem nr 4 z dnia 26 lipca 2024 r. wydłużono okres obowiązywania do 28 lipca 2025 r. Aneksem nr 5 z dnia 24 lipca 2025 r. wydłużono okres obowiązywania do 31 lipca 2026 r. oraz wprowadzono kowenanty. Aneksem 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 września 2026 r. w wysokości 39 548 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. Aneksem nr 2 z dnia 1 września 2023 r. wydłużono okres obowiązywania kredytu do 12 stycznia 2024 r. Aneksem nr 3 z dnia 11 stycznia 2024 r. wydłużono okres obowiązywania kredytu do 30 stycznia 2026 roku. Aneksem nr 4 z dnia 29 stycznia 2026 r. wydłużono okres obowiązywania kredytu do 29 stycznia 2027 r. Zabezpieczeniem niniejszego kredytu jest oświadczenie o poddaniu się egzekucji oraz zastaw rejestrowy na wyrobach gotowych do wysokości 20 000 tys. zł. Wykorzystanie na 30 września 2026 r. w wysokości 20 103 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. Aneksem nr 1 z dnia 6 września 2023 r. wydłużono okres obowiązywania do dnia 11 września 2025 r. Aneksem nr 2 z dnia 6 października 2023 r. zmieniono bazę oprocentowania na WIBOR ON PLN oraz ESTR ON EUR. Aneksem nr 3 z dnia 5 września 2025 r. wydłużono okres obowiązywania do dnia 17 września 2026 r., natomiast aneksem nr 4 z dnia 19 grudnia 2025 r. ujęto w umowie kowenanty. Zabezpieczeniem niniejszego kredytu jest oświadczenie o poddaniu się egzekucji do wysokości 51 000 tys. zł oraz zastaw rejestrowy na wyrobach gotowych do wysokości 34 000 tys. zł oraz hipoteka na nieruchomości oddziału OMS w Katowicach. Wykorzystanie na 30 września 2026 r. w wysokości 32 903 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. Aneksem nr 1 z dnia 27 września 2024 wydłużono okres wykorzystania kredytu w rachunku bieżącym do 28 października 2024 roku. Aneksem nr 2 z dnia 28 października 2024 roku zmniejszono kwotę limitu do 30 000 tys. zł i wydłużono okres wykorzystania kredytu do 27 października 2025 roku. Sublimit dla gwarancji i akredytywy wynosi 25 000 tys. zł i również obowiązuje do 27 października 2025 roku. Aneksem nr 3 z dnia 24 października 2025 roku wydłużono okres wykorzystania kredytu w rachunku bieżącym do 22 października 2026 roku oraz wprowadzono dodatkowe zabezpieczenie w postaci hipoteki na nieruchomości. Aneksem nr 4 z dnia 21 października 2026 roku wydłużono okres wykorzystania kredytu w rachunku bieżącym do 20 listopada 2026 roku. 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 września 2026 r. w wysokości 30 000 tys. zł.

Spółka w pozycji kredyt bieżący prezentuje również zadłużenie na kartach debetowych na 30 września 2026 roku w wysokości 4 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. Na dzień 30.06.2026 r. oraz 30.09.2026 r. ponownie zaistniało naruszenie tych wskaźników. Spółka wystąpiła do banku z wnioskiem o akceptację tych naruszeń jak i przypadków naruszeń wskaźników EBITDA oraz przepływów pieniężnych które wystąpiły 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 Erste Bank Polska S.A. (do 23 kwietnia 2026 pod nazwą Santander 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., na 30.06.2026 r. oraz na 30.09.2026 r. Spółka wystąpił do banku o akceptację naruszeń.

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 finasowań 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,
Wymienione wskaźniki uwzględniają skonsolidowane dane Cognor Holding S.A. i obliczane są na koniec odpowiednich kwartałów.
Wskaźnik został naruszony na 30.09.2026 r. Spółka wystąpiła do banku o akceptację tego naruszenia.

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. został naruszony wskaźnik zadłużenia. Spółka wystąpiła do banku o akceptację tego naruszenia.

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., 30.06.2026 r. oraz 30.09.2026 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. Spółka wystąpiła do banku o akceptację pozostałych naruszeń.

Reasumując, Spółka na dzień 30.09.2026 r. pozostaje w stanie naruszenia następujących warunków:
- wskaźników: zadłużenia i DCSR oraz parametrów EBITDA i przepływów pieniężnych w Banco Santander,
- wskaźnika EBITDA w umowie obligacji,
- wskaźnika zadłużenia w Erste Bank Polska,
- wskaźnika zadłużenia w mBanku,
- 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.
Poza wspomnianymi wnioskami o akceptację zaistniałych naruszeń Spółka wystąpiła o a priori akceptację spodziewanych naruszeń na koniec 2026 roku i oczekuje na decyzje banków.

11 Zobowiązania warunkowe, gwarancje i inne zobowiązania

Spółka nie posiada zobowiązań warunkowych. Poręczenia zostały wymienione w punkcie 19.

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 r.)
- PS Green Investments Sp. z o.o. (od 3 października 2022 r.)
- EcoWat Parki Wiatrowe Sp. z o.o. (od 20 listopada 2024 roku)
- Mława RES Park Sp. z o.o. (od 1 września 2025 r.)
- SRES Park Sp. z o.o. (od 2 października 2026 r.)
Jednostki powiązane osobowo z Członkami Zarządu
- PS Przemysław Sztuczkowski
- PG Przemysław Grzesiak
- Forte Krzysztof Zoła
- BMD Dominik Barszcz
- BMD Sp. z o.o.
- BMD Sp. z o.o. S.K.A.
- BMLaw Kancelaria Prawna
- BMLaw Kancelaria Prawna Marcin Barszcz S.K.A.
- Michał Kotas (komandytariusz Cognor Holding S.A. Sp. k.)
- Fundacja "Zdążyć na czas"
- 4Workers Sp. z o.o. (poprzednio PS Workers Sp. z o.o. - od 30 czerwca 2025 roku)
- czystyefekt.pl Sp. z o.o. (od 30 czerwca 2025 roku)
- AG Alicja Grzesiak
- Cezary Grzesiak P.H.U. Medal
- Outsourcing Direct Marek Wyrwicz
- Grupa Direct Sp. z o.o.
- Hutnicza Izba Przemysłowo-Handlowa

w tysiącach złotych	**30.09.2026**	**30.06.2026**	**31.12.2025**	**30.09.2025**
Inwestycje krótkoterminowe				
- od jednostki dominującej	7 156	7 156	46 656	253 982
Należności krótkoterminowe:				
- od jednostki dominującej	5	5	5	-
- od pozostałych jednostek powiązanych	39	24	316	191
- od jednostek stowarzyszonych	363	275	86	119
- od jednostek powiązanych osobowo z Zarządem	40 729	40 782	40 767	46 192
Zobowiązania krótkoterminowe				
- do jednostki dominującej	3 915	2 400	12 328	6 050
- od pozostałych jednostek powiązanych	12 727	10 402	13 999	14 008
- do jednostek powiązanych osobowo z Zarządem	1 614	1 491	309	1 838
Zobowiązania z tyt. weksli i pożyczek długoterminowe				
- do jednostki dominującej	224 693	226 816	218 618	167 677
Zobowiązania z tyt. weksli i pożyczek krótkoterminowe				
- do jednostki dominującej	38 518	33 031	16 263	24 957
- do jednostek powiązanych osobowo z Zarządem	2 876	1 880	926	1 200

w tysiącach złotych	**01.01.2026-30.09.2026**	**01.01.2025-30.09.2025**
Przychody ze sprzedaży usług		
- jednostka dominująca	129	184
- jednostki powiązane	508	634
- jednostki stowarzyszone	659	886
- do jednostek powiązanych osobowo z Zarządem	146	79
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		
- jednostki powiązane	12	24
- jednostki stowarzyszone	273	206
Zakup towarów i materiałów		
- od pozostałych jednostek powiązanych	18 054	15 818
- do jednostek powiązanych osobowo z Zarządem	1 180	169
Zakup usług		
- jednostka dominująca	5 336	4 860
- jednostki powiązane	9 783	12 780
- od jednostek powiązanych osobowo z Zarządem	7 483	2 381
Pozostałe przychody		
- jednostki powiązane	26	-
Pozostałe koszty		
- jednostki powiązane	(157)	-
Przychody finansowe		
- jednostka dominująca	-	15 418
Koszty finansowe		
- jednostka dominująca	(17 132)	(9 998)
- od jednostek powiązanych osobowo z Zarządem	(234)	-

Transakcje z Członkami Zarządu i Rady Nadzorczej

Wynagrodzenia w okresie	**01.01.2026-30.09.2026**	**01.01.2025-30.09.2025**
Wynagrodzenie Członków Zarządu Spółki, w tym:		
-otrzymane od spółki (umowy doradczo-zarządcze z 4Groups Sp. z o.o. Sp.k.)	6 671	6 825
- w tym wypłacona premia należna za rok poprzedni	-	-
Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej Spółki	95	91

W dniu 23-05-2019 r. Cognor S.A. (Spółka), zawarła umowę z generalnym wykonawcą i rozpoczęła budowę centrum wystawienniczo-konferencyjnego w okolicach Krakowa (Centrum). Obiekt ten realizowany jest przez Spółkę na zlecenie Przemysława Sztuczkowskiego (Zleceniodawca), który jest większościowym akcjonariuszem Cognor Holding S.A. za pośrednictwem spółki PS Holdco Sp. z o.o. (PSH), w której jest jedynym wspólnikiem. W świetle zawartej między stronami umowy w dniu 08-12-2010 r. (Umowa), 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. Zakończenie prac nastąpiło 30.06.2024 r. a w dniu 30.12.2024 r. Spółka i Zleceniodawca zawarli porozumienie precyzujące warunki przeniesienia własności Centrum na nabywcę, a nadto Spółka wyraziła zgodę na cesję praw z Umowy na PSH. W dniu 28.03.2019 r. Gmina Zielonki postanowiła o przystąpieniu do prac nad zmianą planu miejscowego dla miejscowości Pękowice, na terenie której znajduje się Centrum. Projekt nowego planu został wyłożony do publicznego wglądu i termin na składanie uwag do niego upływa 24-11-2026 r. W toku konsultacji publicznych Spółka dnia 21-10-2026 r. wniosła o zmiany do projektu planu wpływające na uwarunkowania podatkowe stron Umowy jak i treść umowy przenoszącej własność Centrum. 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	**30.09.2026**	**30.06.2026**	**31.12.2025**	**30.09.2025**
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	27 002	22 750	18 513	16 999
Środki pieniężne na rachunkach bankowych o ograniczonej możliwości	57 983	67 738	44 674	55 584
Środki pieniężne w kasie	294	250	160	255
Lokaty krótkoterminowe	-	-	30 000	-
Inne środki pieniężne	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	**85 279**	**90 738**	**93 347**	**72 838**
Kredyty w rachunku bieżącym	(122 558)	(121 323)	(9 612)	(122 685)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	**(37 279)**	**(30 585)**	**83 735**	**(49 847)**

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 w trzecim kwartale 2026 roku wykorzystała utworzoną w poprzednich latach rezerwę na zapłatę kary do UOKiK w wysokości 1143 tys. zł, a pozostała część rezerwy została rozwiązana, w związku z tym na 30 września 2026 r. wartość rezerwy wyniosła 0 tys. zł (30 czerwca 2026 r. 1 300 tys. zł, 31 grudnia 2025 r.: 1 300 tys. zł, 30 września 2025 r.: 1 300 tys. zł). Szczegóły odnośnie kary w nocie nr 17.

15 Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej

Na dzień 30 września 2026 r., 30 czerwca 2026 r., 31 grudnia 2025 r. oraz 30 września 2025 r. Spółka ujęła w wartości godziwej przez wynik finansowy aktywa z tytułu swapu na stopę procentową (IRS) w wysokości 13 936 tys. zł, 8 221 tys. zł, 8 204 tys. zł oraz 12 277 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, dla których jest możliwe ich oszacowanie:

• Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, krótkoterminowe lokaty bankowe, krótkoterminowe kredyty bankowe i kredyty w rachunku bieżącym: wartość księgowa wyżej wymienionych instrumentów jest zbliżona do ich wartości godziwej z uwagi na szybką zapadalność tych instrumentów (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 września 2026 r.: 467 679 tys. zł (30 czerwca 2026 r.: 471 502 tys. zł, 31 grudnia 2025 r.: 438 985 tys. zł, 30 września 2025 r.: 419 346 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 września 2026 r. wynosiła: 144 749 tys. zł (30 czerwca 2026 r.: 146 304 tys. zł, 31 grudnia 2025 r.: 192 192 tys. zł, 30 września 2025 r.: 193 728 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. Na dzień 30 września 2026 roku aktywa w wartości godziwej z tyt. swapu na stopę procentową wyniosło 13 936 tys. zł (30.06.2026 r.: 8 221 tys. zł, 31.12.2025: 8 204 tys. zł, 30.09.2025: 12 277 tys. zł).

16 Sezonowość działalności

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

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

Spółka 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 zarzucono nieuwzględnienie okoliczności przemawiających za odstąpieniem od nałożenia kary. Wyrokiem z dnia 01.07.2026 r. WSA w Warszawie oddalił skargę. W dniu 05.10.2026 r. złożono skargę kasacyjną, która oczekuje na rozpoznanie. Zarząd Spółki w latach poprzednich utworzył rezerwę z tego tytułu w kwocie 1,3 mln zł. Spółka w trzecim kwartale 2026 roku wykorzystała utworzoną w poprzednich latach rezerwę na zapłatę kary do UOKiK w wysokości 1 143 tys. zł, a pozostała część rezerwy została rozwiązana

- 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 526 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.

18 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.

19 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.

20 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 okresie od początku roku 2021 do końca trzeciego kwartału bieżącego roku Spółka podjęła kilka kluczowych przedsięwzięć modernizacyjnych o łącznej wartości przekraczającej 1,7 mld zł. W roku 2023 zakończona została modernizacja stalowni o wartości niecałych 92,1 milionów złotych polegająca między innymi na wymianie podstawowego elementu ciągu technologicznego w Gliwicach, to jest pieca łukowego (EAF). Na początku 2024 roku zakończona została podstawowa część drugiego z wielkich projektów, dotyczącego walcowni w Krakowie, gdzie zbudowaliśmy od nowa piec, wymieniliśmy większość elementów ciągu walcowniczego i dobudowaliśmy zautomatyzowany odcinek końcowy zaś w drugim kwartale bieżącego roku zakończyliśmy również montaż dodatkowej odnogi w postaci linii do zwijania prętów w kręgi, którą z sukcesem uruchomiliśmy. Nakłady te przekroczyły łącznie 330 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 830 milionów złotych. Zakład jest aktualnie w toku rozruchu i produkcji testowej.

Źródłem finansowania powyższych inwestycji były środki własne Grupy 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 funkcjonowanie walcowni w Zawierciu, której produkcja dopiero od początku 2026 r. została podjęta przez całkowicie nowy zakład w Siemianowicach Śląskich. Jego budowa także doznała 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 większości przekroczyły swoje budżety a przede wszystkim harmonogramy realizacji i rozruchu co spowodowało, iż w latach 2023, 2024 i 2025 ponieśliśmy wyższe od zakładanych koszty postojów, odpowiednio w kwotach 74,1, 55,5 i 25,9 milionów złotych. Kwoty te są równe 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 tych latach, do czego w okresie 2024-2025 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 ostatnich kwartałach nie byliśmy w stanie dotrzymać granicznych minimalnych poziomów wskaźników finansowych zawartych w umowach finansowania. Wielokrotnie w tym czasie występowaliśmy z wnioskami o akceptacje zaistniałych jak i spodziewanych naruszeń. Dotychczas odpowiednie instytucje finansowe przychylnie na nie odpowiadały. Liczymy, że w opisanych w nocie nr 10 przypadkach naruszeń kowenantów zdołamy przekonać naszych partnerów finansowych do kontynuacji współpracy pomimo zaistniałych naruszeń do daty niniejszego raportu jak i do końca 2026 roku. Liczymy, że w związku z rosnącymi wynikami operacyjnymi i finansowymi jakie osiągamy w bieżącym roku, wskaźniki ulegną poprawie w takim stopniu, że Spółka powróci do zgodności z nimi w roku 2027.

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 w przyszłości 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.

Zgodnie ze stosowanymi zasadami rachunkowości, konsekwencją naruszenia wskaźników i parametrów finansowych jest w przypadku umów zawierających postanowienia odnośnie ich utrzymana konieczność przekwalifikowania długoterminowej części zobowiązań finansowych na krótkoterminowe, mimo że 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, a Grupa pod koniec roku 2025 przeprowadziła emisję akcji pozyskując 300,0 milionów złotych w formie kapitału własnego. Nadto, w dniu 10 listopada 2026 roku zarząd Grupy ogłosił o zwołaniu nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy na dzień 7 grudnia 2026 roku, które ma zdecydować o jeszcze jednej emisji do 27 840 000 sztuk akcji przeznaczonej na wsparcie kapitału obrotowego w obliczu rosnącej sprzedaży, zwłaszcza z nowego zakładu w Siemianowicach Śląskich oraz obserwowanej i spodziewanej poprawy koniunktury rynkowej. Zarząd Grupy spodziewa się wpływów z tej emisji na poziomie przekraczającym 100,0 milionów złotych.

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

Działania militarne podjęte 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 ochronny rynku stali, który zastąpił dotychczasowy „safeguard" i który zmniejsza bezcłowe limity importowe średnio o połowę. Na szczeblu krajowym opracowywane są dalsze formy wsparcia przemysłu energochłonnego poprzez ulgi w cenie energii elektrycznej na gruncie unijnej dyrektywy CISAF. Odpowiednia ustawa została przyjęta przez Radę Ministrów, a następnie uchwalona przez Parlament i obecnie jest na końcu procesu legislacyjnego. Prawo to umożliwi przedsiębiorstwom takim jak Cognor wystąpienie o subwencję pokrywającą różnicę pomiędzy rynkową ceną energii elektrycznej a kwotą 50,00 euro za megawatogodzinę w odniesieniu do maksymalnie połowy zużycia. Oszacowanie jego efektu ekonomicznego będzie możliwe po publikacji ustawy wraz z ewentualnymi aktami wykonawczymi.

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. W sierpniu 2026 r. ukazała się informacja Ministerstwa Klimatu i Środowiska o ilości przydziału darmowych uprawnień na lata 2026-2030. Zgodnie z nią na rok 2026 Cognor otrzymał 127,8 tys. ton uprawnień podczas gdy za rok 2025 było to 68,5 tys. ton. W kolejnych latach ilości te będą zmniejszały się do: 124,5 tys. ton za rok 2027, 118,0 tys. ton za rok 2028, 101,6 tys. ton za rok 2029 oraz 101,6 tys. ton za rok 2030. Przyznanie darmowych uprawnień w znacznie większej ilości na okres najbliższych pięciu lat stanowi kolejny przejaw wsparcia dla hutnictwa i potwierdza zmianę polityki na jednoznacznie wspierającą nasz sektor ze strony czynników regulacyjnych. Z punktu widzenia 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.

21 Zdarzenia po dniu bilansowym

Brak zdarzeń po dniu bilansowym wymagających ujawnienia.

Poraj, 13 listopada 2026 roku

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Przemysław Sztuczkowski
Data: 2026.11.13 11:34:30 CET

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Krzysztof Zoła
Data: 2026.11.13 10:03:41 CET

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Dominik Barszcz
Data: 2026.11.13 12:25:20 CET

Dominik Barszcz
Członek Zarządu