

Cognor Holding S.A.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 września 2025 r.

12 listopada 2025

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

w tysiącach złotych

	Nota	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
Aktywa					
Rzeczowe aktywa trwałe	6	1 731 762	1 689 516	1 561 453	1 430 453
Wartości niematerialne		17 034	17 170	17 656	16 653
Nieruchomości inwestycyjne		112	113	114	114
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych		1 112	1 131	1 005	1 020
Aktywa finansowe z tyt. wyceny instrumentów pochodnych	18	10 522	10 345	17 140	17 357
Pozostałe należności	7	659	659	660	8 577
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		36 054	20 708	16 391	3 570
Aktywa trwałe razem		1 797 255	1 739 642	1 614 419	1 477 744
Zapasy	8	469 654	498 512	470 531	517 495
Pozostałe aktywa finansowe		20	19	13	15
Aktywa finansowe z tyt. wyceny instrumentów pochodnych	18	1 755	1 726	2 860	2 479
Należności z tytułu podatku dochodowego		1 115	2 452	2 261	1 382
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	7	421 166	463 149	421 133	364 217
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17	102 361	96 780	115 222	329 182
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	13	-	-	-	-
Aktywa obrotowe razem		996 071	1 062 638	1 012 020	1 214 770
Aktywa razem		2 793 326	2 802 280	2 626 439	2 692 514

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

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (ciąg dalszy)

w tysiącach złotych

	Nota	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
Kapitał własny					
Kapitał zakładowy	10	257 131	257 131	257 131	257 131
Pozostałe kapitały		897 671	890 495	833 634	833 634
Różnice kursowe z przeliczenia		(14 314)	(16 981)	(18 100)	(18 043)
Straty z lat ubiegłych i wynik okresu bieżącego		(18 714)	6 030	31 256	64 586
Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej		1 121 774	1 136 675	1 103 921	1 137 308
Udziały niekontrolujące		72 699	74 308	75 589	77 723
Kapitał własny ogółem		1 194 473	1 210 983	1 179 510	1 215 031
Zobowiązania					
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	12	107 763	120 545	130 777	587 014
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		112 277	115 425	116 325	119 665
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		14 769	14 389	13 897	13 604
Pozostałe zobowiązania	9	-	576	-	-
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych oraz pozostałe		4 252	4 424	4 788	5 029
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		4 658	4 479	4 616	1 502
Zobowiązania długoterminowe razem		243 719	259 838	270 403	726 814
Kredyty w rachunku bieżącym	12	122 685	120 512	30 001	20 990
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	12	537 394	540 817	567 162	117 152
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		33 986	32 931	29 523	29 467
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		2 750	3 114	2 773	2 616
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		299	-	789	-
Rezerwy	14	1 300	1 300	1 300	1 300
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	9	655 942	631 583	543 665	577 694
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych oraz pozostałe		778	1 202	1 313	1 450
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	13	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe razem		1 355 134	1 331 459	1 176 526	750 669
Zobowiązania razem		1 598 853	1 591 297	1 446 929	1 477 483
Pasywa razem		2 793 326	2 802 280	2 626 439	2 692 514

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

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

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów

w tysiącach złotych

	Nota	01.07.2025 - 30.09.2025	01.07.2024 - 30.09.2024	01.01.2025 - 30.09.2025	01.01.2024 - 30.09.2024
Przychody	4	496 330	498 259	1 634 534	1 735 403
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów		(485 405)	(496 580)	(1 564 570)	(1 684 626)
Zysk brutto ze sprzedaży		10 925	1 679	69 964	50 777
Pozostałe przychody		16 269	22 821	47 966	101 411
Koszty sprzedaży		(26 896)	(25 943)	(85 333)	(89 652)
Koszty ogólnego zarządu		(23 508)	(18 299)	(63 550)	(55 562)
Pozostałe zyski/(straty) netto		5 370	1 245	14 671	5 000
Pozostałe koszty		(1 567)	(1 341)	(3 393)	(2 734)
Zysk na działalności operacyjnej		(19 407)	(19 838)	(19 675)	9 240
Przychody finansowe		66	(2 240)	2 726	9 344
Koszty finansowe		(14 819)	(14 328)	(48 080)	(43 488)
Koszty finansowe netto		(14 753)	(16 568)	(45 354)	(34 144)
Udział w wyniku netto jednostek stowarzyszonych		6	(32)	132	79
Zysk z tytułu okazijnego nabycia		-	-	-	-
(Strata)/zysk przed opodatkowaniem		(34 154)	(36 438)	(64 897)	(24 825)
Podatek dochodowy		7 801	6 012	12 037	2 764
(Strata)/zysk netto za okres sprawozdawczy		(26 353)	(30 426)	(52 860)	(22 061)
Zysk/(strata) netto przypadający na:					
Właścicieli jednostki dominującej		(24 744)	(28 551)	(49 970)	(20 522)
Udziały niekontrolujące		(1 609)	(1 875)	(2 890)	(1 539)
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy		(26 353)	(30 426)	(52 860)	(22 061)

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

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

w tysiącach złotych

	<i>Nota</i>	01.07.2025 - 30.09.2025	01.07.2024 - 30.09.2024	01.01.2025 - 30.09.2025	01.01.2024 - 30.09.2024
Inne całkowite dochody					
- które zostaną następnie przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków					
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą		2 667	(1 713)	3 786	(4 117)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		(23 686)	(32 139)	(49 074)	(26 178)
Całkowite dochody przypadające na:					
Właścicieli jednostki dominującej		(22 077)	(30 264)	(46 184)	(24 639)
Udziały niekontrolujące		(1 609)	(1 875)	(2 890)	(1 539)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		(23 686)	(32 139)	(49 074)	(26 178)
Podstawowa (strata)/zysk przypadająca na 1 akcję przypisana właścicielom jednostki dominującej	<i>11</i>	(0,14)	(0,17)	(0,29)	(0,12)
Rozwodniona (strata)/zysk przypadająca na 1 akcję przypisana właścicielom jednostki dominującej	<i>11</i>	(0,14)	(0,17)	(0,29)	(0,12)

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

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

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów za okres ostatnich 12 miesięcy

w tysiącach złotych

Działalność kontynuowana

	Nota	01.10.2024 - 30.09.2025	01.10.2023 - 30.09.2024
Przychody		2 192 500	2 305 382
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów		(2 131 116)	(2 207 929)
Zysk brutto ze sprzedaży		61 384	97 453
Pozostałe przychody		68 378	119 613
Koszty sprzedaży		(114 548)	(116 417)
Koszty ogólnego zarządu		(80 504)	(74 684)
Pozostałe zyski netto		15 617	(555)
Pozostałe koszty		(5 233)	(2 906)
Zysk na działalności operacyjnej		(54 906)	22 504
Przychody finansowe		7 704	10 245
Koszty finansowe		(62 205)	(47 282)
Koszty finansowe netto		(54 501)	(37 037)
Udział w wyniku netto jednostek stowarzyszonych		167	116
(Strata)/zysk przed opodatkowaniem		(109 240)	(14 417)
Podatek dochodowy		20 921	734
(Strata)/zysk netto za okres sprawozdawczy z działalności kontynuowanej		(88 319)	(13 683)

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

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów za okres ostatnich 12 miesięcy (ciąg dalszy)

w tysiącach złotych

	<i>Nota</i>	01.10.2024 - 30.09.2025	01.10.2023 - 30.09.2024
Inne całkowite dochody			
- które zostaną następnie przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą		3 729	(14 683)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		(84 590)	(28 366)
Zysk/(strata) netto przypadający na:			
Właścicieli jednostki dominującej		(83 420)	(12 392)
Udziały niekontrolujące		(4 899)	(1 291)
(Strata)/zysk netto za okres sprawozdawczy		(88 319)	(13 683)
Całkowite dochody przypadające na:			
Właścicieli jednostki dominującej		(79 691)	(27 075)
Udziały niekontrolujące		(4 899)	(1 291)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		(84 590)	(28 366)
(Strata)/zysk przypadająca na 1 akcję przypisana właścicielom jednostki dominującej	11	(0,49)	(0,07)
Rozwodniona (strata)/zysk przypadająca na 1 akcję przypisana właścicielom jednostki dominującej	11	(0,49)	(0,07)

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

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

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

w tysiącach złotych

	01.07.2025 - 30.09.2025	01.07.2024 - 30.09.2024	01.01.2025 - 30.09.2025	01.01.2024 - 30.09.2024
(Strata)/zysk przed opodatkowaniem	(34 154)	(36 438)	(64 897)	(24 825)
Korekty				
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	14 289	12 368	41 418	35 652
Amortyzacja wartości niematerialnych	320	456	955	1 356
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i aktywów dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-
Strata/(zysk) z tytułu różnic kursowych	1 087	(1 828)	(539)	(796)
Strata ze sprzedaży pozostałych inwestycji	-	-	-	-
(Zysk)/strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz aktywów dostępnych do sprzedaży	(5 720)	(1 460)	(14 139)	(2 606)
Odsutki, koszty transakcyjne (dotyczące kredytów i pożyczek)	11 540	19 340	38 405	22 500
Zmiana stanu należności	44 301	4 757	(17 057)	48 857
Zmiana stanu zapasów	29 901	(14 090)	2 343	4 687
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	2 893	(54 302)	70 882	156 654
Zmiana stanu rezerw	1	(4)	(1)	4
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	16	403	849	1 339
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych oraz pozostałych	(596)	(388)	(1 071)	(220)
Udział w wyniku netto jednostek stowarzyszonych	(6)	32	(132)	(79)
Wynik na okazyjnym nabyciu	-	-	-	-
Pozostałe korekty	-	-	-	-
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej	63 872	(71 154)	57 016	242 523
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony	1 351	-	126	3 474
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	65 223	(71 154)	57 142	245 997
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	290	1 443	1 038	11 456
Wpływy z tytułu sprzedaży wartości niematerialnych	-	-	152	-
Wpływy z tytułu sprzedaży aktywów trwałych dostępnych do sprzedaży	3 252	-	3 252	7 466
Nabycie udziałów w jednostkach zależnych netto, po pomniejszeniu o nabyte środki pieniężne	-	(30)	-	(91)
Dywidendy otrzymane	25	50	25	50
Wpływy z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	4	3	14	6
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(27 014)	(81 825)	(131 112)	(333 157)
Nabycie wartości niematerialnych	(62)	(1)	(313)	(32)
Udzielone pożyczki	(5)	-	(21)	(8)
Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	(23 510)	(80 360)	(126 965)	(314 310)

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

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (ciąg dalszy)

w tysiącach złotych

	Nota	01.07.2025 - 30.09.2025	01.07.2024 - 30.09.2024	01.01.2025 - 30.09.2025	01.01.2024 - 30.09.2024
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej					
Wpływy z tytułu emisji akcji		-	-	-	-
Zaciągnięcie kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych		1 203	3 564	88 498	498 474
Wpływy z tytułu IRS		-	-	4 178	15 810
Wpływy z tytułu transakcji z udziałowcami mniejszościowymi		-	-	-	-
Przepływy netto z tytułu faktoringu		(11 412)	1 016	9 756	1 016
Splata zaciągniętych kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych		(8 744)	(144)	(84 206)	(209 269)
Płatność zobowiązań z tytułu umów leasingu		(6 379)	(10 616)	(20 866)	(26 713)
Dywidendy i wypłaty z zysku		-	-	-	(108)
Odsetki oraz koszty transakcyjne (dotyczące kredytów i pożyczek) zapłacone		(13 627)	(17 103)	(33 931)	(46 009)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(38 959)	(23 283)	(36 571)	233 201
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		2 754	(174 797)	(106 394)	164 888
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na dzień 1 stycznia/1 lipca		(23 732)	483 427	85 221	144 269
Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych dotyczących środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		654	(438)	849	(965)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na dzień 30 września	17	(20 324)	308 192	(20 324)	308 192
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	17	56 679	82 407	56 679	82 407

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

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

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres ostatnich 12 miesięcy

w tysiącach złotych

	01.10.2024 - 30.09.2025	01.10.2023 - 30.09.2024
Zysk przed opodatkowaniem	(109 240)	(14 417)
Korekty		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	54 600	47 550
Amortyzacja wartości niematerialnych	1 341	1 814
Strata z tytułu różnic kursowych	(1 465)	(8 357)
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	-	-
(Zysk)/strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(14 629)	(2 821)
Odsetki, koszty transakcyjne (dotyczące kredytów i pożyczek) i dywidendy, netto	44 540	40 425
Zmiana stanu należności	(59 022)	117 954
Zmiana stanu zapasów	49 298	32 574
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	2 313	203 594
Zmiana stanu rezerw	-	342
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	1 299	1 297
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych oraz pozostałych	(1 449)	(728)
Udział w wyniku netto jednostek stowarzyszonych	(167)	(116)
Wynik na okazijnym nabyciu	-	-
Pozostałe korekty	(538)	-
Srodki pieniężne z działalności operacyjnej	(33 119)	419 111
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony	3 309	(631)
Srodki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(29 810)	418 480

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

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

w tysiącach złotych

	01.10.2024 - 30.09.2025	01.10.2023 - 30.09.2024
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	4 310	15 249
Wpływy z tytułu sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych	152	-
Wpływy z tytułu sprzedaży aktywów dostępnych do sprzedaży	3 252	7 466
Nabycie jednostek zależnych	(9 549)	(10 071)
Dywidendy otrzymane	75	100
Splata udzielonych pożyczek	16	9
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(251 615)	(489 920)
Nabycie wartości niematerialnych	(1 212)	(145)
Udzielone pożyczki	(21)	(9)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(254 592)	(477 321)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Zaciągnięcie kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	113 297	498 464
Przepływy z tytułu IRS	9 433	20 553
Przepływy netto z tytułu faktoringu	10 646	1 016
Splata zaciągniętych kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	(107 134)	(209 327)
Płatność zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(30 352)	(33 044)
Dywidendy i wypłaty z zysku	-	(108)
Odsetki oraz koszty transakcyjne (dotyczące kredytów i pożyczek) zapłacone	(40 891)	(42 381)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(45 001)	235 173
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(329 403)	176 332
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na dzień 1 października	308 192	134 961
Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych dotyczących środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	887	(3 101)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na dzień 30 września	(20 324)	308 192
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	17 56 679	17 82 407

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

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

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał własny właścicieli Jednostki Dominującej				Suma	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały (w tym akcje własne)	Różnice kursowe z przeliczenia	Niepodzielony wynik finansowy/ Straty z lat ubiegłych			
<i>w tysiącach złotych</i>							
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2024	257 131	710 977	(13 926)	207 766	1 161 948	79 262	1 241 210
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy	-	-	(4 117)	(20 522)	(24 639)	(1 539)	(26 178)
- zysk/(strata) netto za okres	-	-	-	(20 522)	(20 522)	(1 539)	(22 061)
- różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	-	-	(4 117)	-	(4 117)	-	(4 117)
Transakcje z właścicielami Jednostki Dominującej, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym							
Zmiany w strukturze własnościowej jednostek podporządkowanych	-	-	-	(1)	(1)	-	(1)
Nabycie udziałów niekontrolujących nieskutkujące zmianą kontroli	-	-	-	(1)	(1)	-	(1)
Przeniesienie zysku	-	122 657	-	(122 657)	-	-	-
Kapitał własny na dzień 30 września 2024	257 131	833 634	(18 043)	64 586	1 137 308	77 723	1 215 031

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

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (ciąg dalszy)

Kapitał własny właścicieli Jednostki Dominującej							
	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały (w tym akcje własne)	Różnice kursowe z przelicze- nia	Niepodzie- lony wynik finansowy/ Straty z lat ubiegłych	Suma	Udziały niekontrolu- jące	Kapitał własny razem
<i>w tysiącach złotych</i>							
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2024	257 131	710 977	(13 926)	207 766	1 161 948	79 262	1 241 210
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy	-	-	(4 174)	(53 972)	(58 146)	(3 548)	(61 694)
- zysk/(strata) netto za okres	-	-	-	(53 972)	(53 972)	(3 548)	(57 520)
- różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	-	-	(4 174)	-	(4 174)	-	(4 174)
Transakcje z właścicielami Jednostki Dominującej, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym							
Zmiany w strukturze własnościowej jednostek podporządkowanych	-	-	-	119	119	(125)	(6)
Nabycie udziałów niekontrolujących nieskutkujące zmianą kontroli	-	-	-	119	119	(125)	(6)
Przeniesienie zysku	-	122 657	-	(122 657)	-	-	-
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2024	257 131	833 634	(18 100)	31 256	1 103 921	75 589	1 179 510

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

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (ciąg dalszy)

	Kapitał własny właścicieli Jednostki Dominującej				Suma	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały (w tym akcje własne)	Różnice kursowe z przeliczenia	Niepodzielony wynik finansowy/ Straty z lat ubiegłych			
<i>w tysiącach złotych</i>							
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2025	257 131	833 634	(18 100)	31 256	1 103 921	75 589	1 179 510
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy	-	-	3 786	(49 970)	(46 184)	(2 890)	(49 074)
- zysk/(strata) netto za okres	-	-	-	(49 970)	(49 970)	(2 890)	(52 860)
- różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	-	-	3 786	-	3 786	-	3 786
Transakcje z właścicielami Jednostki Dominującej, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym							
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	56 887	-	-	56 887	-	56 887
Obligacje zamienne na akcje	-	56 887	-	-	56 887	-	56 887
Pozostałe	-	7 150	-	-	7 150	-	7 150
Kapitał własny na dzień 30 września 2025	257 131	897 671	(14 314)	(18 714)	1 121 774	72 699	1 194 473

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

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

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (ciąg dalszy)

	Kapitał własny właścicieli Jednostki Dominującej					Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały (w tym akcje własne)	Różnice kursowe z przeliczenia	Niepodzielony wynik finansowy/Straty z lat ubiegłych	Suma		
<i>w tysiącach złotych</i>							
Kapitał własny na dzień 1 lipca 2025	257 131	890 495	(16 981)	6 030	1 136 675	74 308	1 210 983
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy	-	-	2 667	(24 744)	(22 077)	(1 609)	(23 686)
- zysk/(strata) netto za okres	-	-	-	(24 744)	(24 744)	(1 609)	(26 353)
- różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	-	-	2 667	-	2 667	-	2 667
Transakcje z właścicielami Jednostki Dominującej, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym							
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	26	-	-	26	-	26
Obligacje zamienne na akcje	-	26	-	-	26	-	26
Pozostałe	-	7 150	-	-	7 150	-	7 150
Kapitał własny na dzień 30 września 2025	257 131	897 671	(14 314)	(18 714)	1 121 774	72 699	1 194 473

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

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

1 Dane Jednostki Dominującej

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

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest: handel złomem, odlewanie kęsów stalowych ze złomu oraz produkcja wyrobów stalowych długich z kęsów.

2 Skład Grupy Cognor Holding S.A.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za okres 9 miesięcy kończący się 30 września 2025 r. obejmuje Jednostkę Dominującą oraz jej jednostki zależne (zwane łącznie „Grupą”). Szczegóły na temat jednostek zależnych tworzących Grupę na dzień 30 września 2025 r. są zaprezentowane w poniższej tabeli.

Nazwa jednostki	Siedziba	Posiadane udziały i prawa głosu	Data uzyskania kontroli
COGNOR S.A.	Polska	94,41%	2006-01-27*
COGNOR HOLDING S.A. Sp. k.	Polska	50,9% (udział w zysku), 88,13% (posiadane wkłady, prawa głosu)	2008-03-25*
MADROHUT Sp. z o.o.	Polska	23,60% (jednostka stowarzyszona, w której 25% udziałów bezpośrednio posiada Cognor S.A.)	11.04.2014
JAP INDUSTRIES s.r.o.	Czechy	100,00%	2023-01-01
HUTNIK KRAKÓW Sp. z o.o.	Polska	100,00%	2023-03-17
ECOGNOR Sp. z o.o.	Polska	75,00%	2023-04-03
WIZJA i WOLA Sp. z o.o.	Polska	100,00%	2023-10-04
COGNOR DEWELOPER 1 Sp. z o.o.	Polska	88,13% (jednostka, w której 100% udziałów bezpośrednio posiada Cognor Holding S.A. Sp.k.)	2025-10-15

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

Nabycia, połączenia i zbycie spółek zależnych

W dniu 15 października 2025 roku Cognor Holding S.A. Sp. k. utworzyła, a następnie objęła 100% udziałów w nowoutworzonej spółce Cognor Deweloper 1 Sp. z o.o.

3 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

a) Oświadczenie zgodności

Skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” zatwierdzonym przez Unię Europejską. Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji wymaganych przy pełnym rocznym sprawozdaniu finansowym i powinno być odczytywane razem ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień i za okres zakończony 31 grudnia 2024 r.

Sprawozdanie zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki Cognor Holding S.A. w dniu 12 listopada 2025 r.

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

Zmiany do istniejących standardów zastosowane po raz pierwszy w sprawozdaniu finansowym Grupy za 2025 rok

W bieżącym roku Grupa zastosowała zmiany do MSR 21 „Brak wymienialności” wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) i przyjętych przez UE, które obowiązują w okresie sprawozdawczym rozpoczynającym się 1 stycznia 2025 r. oraz później. Ich przyjęcie nie miało istotnego wpływu na ujawniane informacje ani na kwoty wykazane w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

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

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

- a) zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 - Zmiany do klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych (data wejścia w życie 1 stycznia 2026 r.)
- b) zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 - Kontrakty oparte o energię elektryczną zależną od czynników naturalnych (data wejścia w życie 1 stycznia 2026 r.)
- c) zmiany do MSSF 1, MSSF 7, MSSF 9, MSSF 10 oraz MSR 7 - Coroczne poprawki do standardów rachunkowości MSSF - wydanie 11 (data wejścia w życie 1 stycznia 2026 r.)

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

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 18 - Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych (data wejścia w życie wg RMSR: 1 stycznia 2027 r.),
- b) MSSF 19 - Jednostki zależne niemające znaczenia dla interesu publicznego: ujawnianie informacji (data wejścia w życie wg RMSR: 1 stycznia 2027 r.),
- c) MSSF 14 - Odroczone salda z regulowanej działalności (data wejścia w życie wg RMSR: 1 stycznia 2016 r.),
- d) zmiany do MSSF 10 i MSR 28 - Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem oraz późniejsze zmiany (data wejścia w życie odroczone przez RMSR na czas nieokreślony, przy czym dopuszcza jego wcześniejsze zastosowanie).

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

b) Kontynuacja działalności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za okres zakończony 30 września 2025 roku zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

Przyjmując założenie kontynuacji działalności zarząd przeanalizował kwestie związane z dostępem do finansowania w tym związane z prowadzonymi obecnie negocjacjami z bankami finansującymi. Obecnie Grupa stara się o wypłatę z drugiej transzy Kredytu Inwestycyjnego w Banku Santander S.A. związanego z prowadzoną inwestycją w Siemianowicach Śląskich, które jest kluczowe z punktu widzenia jej całkowitego rozliczenia. Szczegóły prowadzonych przez zarząd działań oraz jego ocenę przedstawiono w nocie nr 25. W związku z powyższym, Zarząd Spółki Dominującej na bazie przeprowadzonej analizy, obecnej wiedzy oraz podejmowanych działań potwierdza, że przyjęcie założenia kontynuowania działalności przez Grupę jest uzasadnione. Biorąc pod uwagę powyższe Zarząd Spółki Dominującej postanowił sporządzić skonsolidowane sprawozdanie finansowe przyjmując zasadę kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości w niezmniejszonym istotnie zakresie.

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

c) Zasady rachunkowości

Zastosowane przez Grupę Kapitałową zasady rachunkowości w niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są takie same jak te zastosowane przez Grupę w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2024 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 Spółek Grupy osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz innych czynnikach, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę osądu, co do wartości bilansowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej.

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

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

e) Dodatkowe okresy porównawcze

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

4 Przychody z umów z klientami

w tysiącach złotych

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

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

Przychody osiągane są z następujących źródeł:

-sprzedaż złomu stalowego i metali nieżelaznych
-sprzedaż kęsisk, wlewek
-sprzedaż prętów walcowanych, kęsisk walcowanych oraz blach
-sprzedaż prętów żebrowanych, płaskich, okrągłych, kwadratowych, kątowników, teowników, ceowników, kształtowników
-sprzedaż wałków i tulei z brązu oraz stopów odlewniczych cynku
-sprzedaż elektrod grafitowych i żelazostopów
-sprzedaż usług transportowych
-sprzedaż lokali mieszkalnych
-sprzedaż z tytułu usługi budowlanej
-sprzedaż energii elektrycznej i gazu
-sprzedaż praw od emisji CO₂
-pozostała sprzedaż

01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024
1 634 534	1 730 846
-	4 557
1 634 534	1 735 403
1 346 656	1 440 696
43 519	39 709
241 184	250 836
3 175	4 162
1 634 534	1 735 403
169 850	169 214
170 836	414 518
496 413	610 462
557 046	260 722
87 965	92 715
41 768	52 696
19 990	17 623
1 502	3 091
-	4 557
47 010	40 187
6 439	36 942
35 715	32 676

5 Sprawozdawczość segmentów działalności

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

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

Grupa wyodrębnia następujące rodzaje segmentów :

- segment Złomrex (ZLMET) pokrywający się z działalnością oddziału Cognor S.A. Złomrex obejmujący zakup, sortowanie, przetwarzanie, uszlachetnianie a następnie ekspedycję i sprzedaż zewnętrznym odbiorcom złomów stali, oraz metali nieżelaznych,
- segment HSJ (HSJ) pokrywający się z działalnością oddziału Cognor S.A. HSJ w Stalowej Woli i obejmujący produkcję oraz zakup półwyrobów stalowych (stal surowa), oraz produktów finalnych ze stali a następnie ich sprzedaż do odbiorców zewnętrznych, realizowana przez hutę HSJ w Stalowej Woli,
- segment Ferrostal (FER): obejmujący produkcję oraz zakup półwyrobów stalowych (stal surowa), oraz produktów finalnych ze stali, a następnie ich sprzedaż do odbiorców zewnętrznych, realizowana przez hutę Ferrostal w Gliwicach,
- segment OMS (OMS) pokrywający się z działalnością oddziału Cognor S.A. Odlewnia Metali w Szopienicach obejmujący produkcję oraz zakup wyrobów z metali nieżelaznych, głównie walki i tuleje z brązu oraz stopy aluminium w postaci gąsek, a następnie ich sprzedaż do odbiorców zewnętrznych
- segment JAP (JAP) pokrywający się z działalnością spółki zależnej JAP Industries s.r.o. z Czech obejmujący zakup grafitu oraz innych materiałów, produkcję elektrod grafitowych oraz żelazostopów, a następnie ich sprzedaż do odbiorców zewnętrznych
- segment pozostałe pokrywający się z działalnościami:
 - a) oddziału Cognor S.A. PTS w Krakowie obejmujący usługi transportu oraz maszyn budowlanych,
 - b) spółki zależnej Cognor Holding S.A. Sp. k. obejmujący przychody ze sprzedaży deweloperskiej,
 - c) spółki zależnej Hutnik Kraków Sp. z o.o. obejmujący przychody z działalności marketingowej oraz sportowej,
 - d) spółki zależnej Ecognor Sp. z o.o. obejmujący działalność związaną z uruchomieniem zakładu produkującego profile, płyty i inne elementy wyłącznie na bazie odpadów z tworzyw sztucznych z przeznaczeniem dla różnych gałęzi przemysłu.

Ceny stosowane w rozliczeniach pomiędzy segmentami oparte są na cenach rynkowych. Przychody od podmiotów zewnętrznych raportowane do Zarządu Jednostki Dominującej są mierzone w sposób zgodny z tym prezentowanym w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

5 Sprawozdawczość segmentów działalności - ciąg dalszy

Segmenty branżowe (za 3 miesiące zakończone 30 września)

w tysiącach złotych

	ZLMET	HSJ	FER	OMS	JAP	Pozostale	Nieprzypisane	Eliminacje	Skonsolidowane
01.07.2025 - 30.09.2025									
Przychody od odbiorców zewnętrznych	71 658	178 105	190 632	25 914	20 928	8 675	(2)	-	495 910
- <i>Złomy stali</i>	30 156	-	-	-	-	-	-	-	30 156
- <i>Kęsy, wlewki HSJ</i>	1 181	21 120	8 218	-	-	-	-	-	30 519
- <i>Kęsy, wlewki FER</i>	-	-	16 155	-	-	-	-	-	16 155
- <i>Wyroby HSJ</i>	338	147 048	1 079	-	-	-	-	-	148 465
- <i>Wyroby FER</i>	13 218	9 018	143 060	-	-	-	-	-	165 296
- <i>Złomy metali nieżelaznych</i>	24 431	-	-	826	-	-	-	-	25 257
- <i>Wyroby nieżelazne</i>	1 720	-	-	25 026	-	-	-	-	26 746
- <i>Elektrody i żelazostopy</i>	-	-	-	-	14 081	-	-	-	14 081
- <i>Pozostała działalność</i>	614	919	22 120	62	6 847	8 675	-	-	39 237
- <i>Nieprzypisane</i>	-	-	-	-	-	-	(2)	-	(2)
Przychody od odbiorców z Grupy	42 526	11 319	24 043	43	3 196	765	5 052	-	86 944
Przychody ogółem	114 184	189 424	214 675	25 957	24 124	9 440	5 050	(86 524)	496 330
Koszt sprzedanych towarów, produktów i mat. do odbiorców zewnętrznych	(68 656)	(165 372)	(200 987)	(22 979)	(17 655)	(7 942)	229	-	(483 362)
- <i>Złomy stali</i>	(29 448)	-	-	-	-	-	-	-	(29 448)
- <i>Kęsy, wlewki HSJ</i>	(1 180)	(20 019)	(8 205)	-	-	-	-	-	(29 404)
- <i>Kęsy, wlewki FER</i>	(1)	-	(16 737)	-	-	-	-	-	(16 738)
- <i>Wyroby HSJ</i>	(337)	(135 302)	(1 078)	-	-	-	-	-	(136 717)
- <i>Wyroby FER</i>	(13 191)	(9 000)	(159 409)	-	-	-	-	-	(181 600)
- <i>Złomy metali nieżelaznych</i>	(22 709)	-	-	(555)	-	-	-	-	(23 264)
- <i>Wyroby nieżelazne</i>	(1 653)	-	-	(22 381)	-	-	-	-	(24 034)
- <i>Elektrody i żelazostopy</i>	-	-	-	-	(12 447)	-	-	-	(12 447)
- <i>Pozostała działalność</i>	(137)	(1 051)	(15 558)	(43)	(5 208)	(7 942)	-	-	(29 939)
- <i>Nieprzypisane</i>	-	-	-	-	-	-	229	-	229
Koszt sprzedanych towarów, produktów i mat. do odbiorców z Grupy	(41 399)	(10 502)	(25 337)	(35)	(2 884)	(355)	(3 762)	-	(84 274)
Koszt sprzedanych towarów, produktów i materiałów, ogółem	(110 055)	(175 874)	(226 324)	(23 014)	(20 539)	(8 297)	(3 533)	82 231	(485 405)

Wynik segmentu	4 129	13 550	(11 649)	2 943	3 585	1 143	1 517	(4 293)	10 925
Pozostałe przychody	84	8 206	7 456	113	222	316	-	(128)	16 269
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	(7 746)	(13 649)	(17 774)	(1 847)	(2 511)	(1 271)	(6 616)	1 010	(50 404)
Pozostałe zyski/straty netto	57	233	5 532	31	(655)	77	217	(122)	5 370
Pozostałe koszty	(148)	(391)	(1 048)	(15)	-	(19)	(61)	115	(1 567)
Wynik na działalności operacyjnej	(3 624)	7 949	(17 483)	1 225	641	246	(4 943)	(3 418)	(19 407)
- Złomy stali	(3 069)	-	-	1	-	-	-	-	(3 068)
- Kęsy, wlewki HSJ	(74)	1 593	13	-	-	-	-	-	1 532
- Kęsy, wlewki FER	(3)	-	(1 420)	-	-	-	-	-	(1 423)
- Wyroby HSJ	(21)	6 035	1	-	-	-	-	-	6 015
- Wyroby FER	(889)	442	(21 944)	-	-	-	-	-	(22 391)
- Złomy metali nieżelaznych	27	-	-	219	-	-	-	-	246
- Wyroby nieżelazne	(49)	-	-	986	-	-	-	-	937
- Elektrody i żelazostopy	-	-	-	-	(110)	-	-	-	(110)
- Pozostała działalność	454	(121)	5 867	19	751	246	-	-	7 216
- Nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	(4 943)	(3 418)	(8 361)
Koszty finansowe netto	-	-	-	-	-	-	(14 404)	(349)	(14 753)
Udział w wyniku netto jednostek stowarzyszonych									6
Zysk z tytułu okazijnego nabycia									-
Podatek dochodowy									7 801
Zysk/(strata) za okres									(26 353)

w tysiącach złotych

	ZLMET	HSJ	FER	OMS	JAP	Pozostale	Nieprzypisane	Eliminacje	Skonsolidowane
01.07.2024 - 30.09.2024									
Przychody od odbiorców zewnętrznych	67 013	191 543	179 016	26 554	24 397	7 895	1 253	-	497 671
- Złomy stali	35 014	-	-	-	-	-	-	-	35 014
- Kęsy, wlewki HSJ	1 784	29 928	17 471	-	-	-	-	-	49 183
- Kęsy, wlewki FER	5 572	-	40 741	-	-	-	-	-	46 313
- Wyroby HSJ	464	158 516	3 126	-	-	-	-	-	162 106
- Wyroby FER	2 704	1 834	89 188	-	-	-	-	-	93 726
- Złomy metali nieżelaznych	20 014	-	-	1 082	-	-	-	-	21 096
- Wyroby nieżelazne	997	-	-	25 118	-	-	-	-	26 115
- Elektrody i żelazostopy	-	-	-	-	17 859	-	-	-	17 859
- Pozostała działalność	464	1 265	28 490	354	6 538	7 895	-	-	45 006
- Nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	1 253	-	1 253
Przychody od odbiorców z Grupy	65 173	29 581	11 367	32	4 411	1 228	1 596	-	113 388
Przychody ogółem	132 186	221 124	190 383	26 586	28 808	9 123	2 849	(112 800)	498 259
Koszt sprzedanych towarów, produktów i mat. do odbiorców zewnętrznych	(64 544)	(178 545)	(202 389)	(22 250)	(20 189)	(7 377)	(1 157)	-	(496 451)
- Złomy stali	(33 976)	-	-	-	-	-	-	-	(33 976)
- Kęsy, wlewki HSJ	(1 781)	(32 337)	(17 427)	-	-	-	-	-	(51 545)
- Kęsy, wlewki FER	(5 570)	-	(50 501)	-	-	-	-	-	(56 071)
- Wyroby HSJ	(464)	(143 165)	(3 122)	-	-	-	-	-	(146 751)
- Wyroby FER	(2 698)	(1 830)	(112 455)	-	-	-	-	-	(116 983)
- Złomy metali nieżelaznych	(19 015)	-	-	(702)	-	-	-	-	(19 717)
- Wyroby nieżelazne	(935)	-	-	(21 412)	-	-	-	-	(22 347)
- Elektrody i żelazostopy	-	-	-	-	(14 992)	-	-	-	(14 992)
- Pozostała działalność	(105)	(1 213)	(18 884)	(136)	(5 197)	(7 377)	-	-	(32 912)
- Nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	(1 157)	-	(1 157)
Koszt sprzedanych towarów, produktów i mat. do odbiorców z Grupy	(61 919)	(29 089)	(11 158)	(29)	(3 880)	(645)	(14)	-	(106 734)
Koszt sprzedanych towarów, produktów i materiałów, ogółem	(126 463)	(207 634)	(213 547)	(22 279)	(24 069)	(8 022)	(1 171)	106 605	(496 580)
Wynik segmentu	5 723	13 490	(23 164)	4 307	4 739	1 101	1 678	(6 195)	1 679

Pozostałe przychody	(80)	10 772	11 738	68	5	555	-	(237)	22 821
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	(8 184)	(15 023)	(10 087)	(1 380)	(2 473)	(1 466)	(6 413)	784	(44 242)
Pozostałe zyski/straty netto	184	(333)	1 247	(30)	193	28	(1)	(43)	1 245
Pozostałe koszty	(51)	(852)	(613)	(1)	-	(13)	(4)	193	(1 341)
Wynik na działalności operacyjnej	(2 408)	8 054	(20 879)	2 964	2 464	205	(4 740)	(5 498)	(19 838)
- Złomy stali	(2 091)	-	-	1	-	-	-	-	(2 090)
- Kęsy, wlewki HSJ	(102)	(3 831)	44	-	-	-	-	-	(3 889)
- Kęsy, wlewki FER	(457)	(41)	(7 639)	-	-	-	-	-	(8 137)
- Wyroby HSJ	(29)	11 134	4	-	-	-	-	-	11 109
- Wyroby FER	(147)	773	(22 900)	-	-	-	-	-	(22 274)
- Złomy metali nieżelaznych	(319)	-	-	326	-	-	-	-	7
- Wyroby nieżelazne	(1)	-	-	2 438	-	-	-	-	2 437
- Elektrody i żelazostopy	-	-	-	-	1 935	-	-	-	1 935
- Pozostała działalność	738	19	9 612	199	529	205	-	-	11 302
- Nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	(4 740)	(5 498)	(10 238)
Koszty finansowe netto	-	-	-	-	-	-	(16 367)	(201)	(16 568)
Udział w wyniku netto jednostek stowarzyszonych									(32)
Zysk na okazijnym nabyciu									-
Podatek dochodowy									6 012
Zysk/(strata) za okres									(30 426)

Segmenty branżowe (za 9 miesięcy zakończonych 30 września)

w tysiącach złotych

	ZLMET	HSJ	FER	OMS	JAP	Pozostale	Nieprzypisane	Eliminacje	Skonsolidowane
01.01.2025 - 30.09.2025									
Przychody od odbiorców zewnętrznych	221 746	591 950	646 978	84 374	63 880	23 967	2	-	1 632 897
- Złomy stali	98 872	-	-	-	-	-	-	-	98 872
- Kęsy, wlewki HSJ	1 717	60 284	49 387	-	-	-	-	-	111 388
- Kęsy, wlewki FER	1 469	-	57 979	-	-	-	-	-	59 448
- Wyroby HSJ	338	489 160	6 915	-	-	-	-	-	496 413
- Wyroby FER	42 880	39 537	474 629	-	-	-	-	-	557 046
- Złomy metali nieżelaznych	69 117	-	-	1 861	-	-	-	-	70 978
- Wyroby nieżelazne	5 708	-	-	82 257	-	-	-	-	87 965
- Elektrody i żelazostopy	-	-	-	-	41 768	-	-	-	41 768
- Pozostała działalność	1 645	2 969	58 068	256	22 112	23 967	-	-	109 017
- Nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	2	-	2
Przychody od odbiorców z Grupy	164 924	59 694	89 887	59	15 453	2 844	9 441	-	342 302
Przychody ogółem	386 670	651 644	736 865	84 433	79 333	26 811	9 443	(340 665)	1 634 534
Koszt sprzedanych towarów, produktów i mat. do odbiorców zewnętrznych	(210 873)	(554 024)	(663 498)	(73 759)	(53 775)	(22 726)	(215)	-	(1 578 870)
- Złomy stali	(93 996)	-	-	-	-	-	-	-	(93 996)
- Kęsy, wlewki HSJ	(1 715)	(59 077)	(49 311)	-	-	-	-	-	(110 103)
- Kęsy, wlewki FER	(1 469)	-	(55 585)	-	-	-	-	-	(57 054)
- Wyroby HSJ	(337)	(452 098)	(6 841)	-	-	-	-	-	(459 276)
- Wyroby FER	(42 794)	(39 344)	(501 246)	-	-	-	-	-	(583 384)
- Złomy metali nieżelaznych	(64 716)	-	-	(1 296)	-	-	-	-	(66 012)
- Wyroby nieżelazne	(5 457)	-	-	(72 280)	-	-	-	-	(77 737)
- Elektrody i żelazostopy	-	-	-	-	(36 310)	-	-	-	(36 310)
- Pozostała działalność	(389)	(3 505)	(50 515)	(183)	(17 465)	(22 726)	-	-	(94 783)
- Nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	(215)	-	(215)
Koszt sprzedanych towarów, produktów i mat. do odbiorców z Grupy	(159 183)	(57 011)	(91 428)	(50)	(14 479)	(1 333)	(4 045)	-	(327 529)
Koszt sprzedanych towarów, produktów i materiałów, ogółem	(370 056)	(611 035)	(754 926)	(73 809)	(68 254)	(24 059)	(4 260)	341 829	(1 564 570)

Wynik segmentu	16 614	40 609	(18 061)	10 624	11 079	2 752	5 183	1 164	69 964
Pozostałe przychody	397	21 789	24 403	286	246	1 060	-	(215)	47 966
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	(24 814)	(41 932)	(48 636)	(4 854)	(8 201)	(3 936)	(19 732)	3 222	(148 883)
Pozostałe zyski/straty netto	113	(266)	16 311	7	(1 502)	199	(51)	(140)	14 671
Pozostałe koszty	(287)	(1 309)	(1 743)	(75)	-	(88)	(92)	201	(3 393)
Wynik na działalności operacyjnej	(7 977)	18 891	(27 726)	5 988	1 622	(13)	(14 692)	4 232	(19 675)
- Złomy stali	(5 821)	-	-	1	-	-	-	-	(5 820)
- Kęsy, wlewki HSJ	(106)	1 220	75	-	-	-	-	-	1 189
- Kęsy, wlewki FER	(93)	-	597	-	-	-	-	-	504
- Wyroby HSJ	(21)	16 719	74	-	-	-	-	-	16 772
- Wyroby FER	(2 663)	1 421	(34 638)	-	-	-	-	-	(35 880)
- Złomy metali nieżelaznych	(428)	-	-	462	-	-	-	-	34
- Wyroby nieżelazne	(111)	-	-	5 461	-	-	-	-	5 350
- Elektrody i żelazostopy	-	-	-	-	(379)	-	-	-	(379)
- Pozostała działalność	1 266	(469)	6 166	64	2 001	(13)	-	-	9 015
- Nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	(14 692)	4 232	(10 460)
Koszty finansowe netto	-	-	-	-	-	-	(44 361)	(993)	(45 354)
Udział w wyniku netto jednostek stowarzyszonych									132
Zysk z tytułu okazijnego nabycia									-
Podatek dochodowy									12 037
Zysk/(strata) za okres									(52 860)

w tysiącach złotych

	ZLMET	HSJ	FER	OMS	JAP	Pozostałe	Nieprzypisane	Eliminacje	Skonsolidowane
01.01.2024 - 30.09.2024									
Przychody od odbiorców zewnętrznych	245 221	727 136	568 692	92 083	73 440	22 485	4 568	-	1 733 625
- Złomy stali	94 342	-	-	-	-	-	-	-	94 342
- Kęsy, wlewki HSJ	4 935	87 582	52 521	-	-	-	-	-	145 038
- Kęsy, wlewki FER	62 259	15 432	191 789	-	-	-	-	-	269 480
- Wyroby HSJ	1 501	598 435	10 526	-	-	-	-	-	610 462
- Wyroby FER	4 316	5 711	250 695	-	-	-	-	-	260 722
- Złomy metali nieżelaznych	71 805	-	-	3 067	-	-	-	-	74 872
- Wyroby nieżelazne	4 216	-	-	88 499	-	-	-	-	92 715
- Elektrody i żelazostopy	-	-	-	-	52 696	-	-	-	52 696
- Pozostała działalność	1 847	19 976	63 161	517	20 744	22 485	-	-	128 730
- Nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	4 568	-	4 568
Przychody od odbiorców z Grupy	221 741	81 174	94 418	41	16 317	3 184	7 643	-	424 518
Przychody ogółem	466 962	808 310	663 110	92 124	89 757	25 669	12 211	(422 740)	1 735 403
Koszt sprzedanych towarów, produktów i mat. do odbiorców zewnętrznych	(235 344)	(662 173)	(636 994)	(78 503)	(59 889)	(21 366)	(4 187)	-	(1 698 456)
- Złomy stali	(90 990)	-	-	-	-	-	-	-	(90 990)
- Kęsy, wlewki HSJ	(4 928)	(88 553)	(52 426)	-	-	-	-	-	(145 907)
- Kęsy, wlewki FER	(62 232)	(15 425)	(219 271)	-	-	-	-	-	(296 928)
- Wyroby HSJ	(1 500)	(541 993)	(10 511)	-	-	-	-	-	(554 004)
- Wyroby FER	(4 307)	(5 700)	(312 464)	-	-	-	-	-	(322 471)
- Złomy metali nieżelaznych	(67 053)	-	-	(1 839)	-	-	-	-	(68 892)
- Wyroby nieżelazne	(4 019)	-	-	(76 377)	-	-	-	-	(80 396)
- Elektrody i żelazostopy	-	-	-	-	(43 705)	-	-	-	(43 705)
- Pozostała działalność	(315)	(10 502)	(42 322)	(287)	(16 184)	(21 366)	-	-	(90 976)
- Nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	(4 187)	-	(4 187)
Koszt sprzedanych towarów, produktów i mat. do odbiorców z Grupy	(212 481)	(73 655)	(99 600)	(32)	(13 997)	(2 051)	(2 153)	-	(403 969)
Koszt sprzedanych towarów, produktów i materiałów, ogółem	(447 825)	(735 828)	(736 594)	(78 535)	(73 886)	(23 417)	(6 340)	417 799	(1 684 626)
Wynik segmentu	19 137	72 482	(73 484)	13 589	15 871	2 252	5 871	(4 941)	50 777

Pozostałe przychody	451	43 906	54 930	176	195	2 709	-	(956)	101 411
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	(25 967)	(54 254)	(32 332)	(4 866)	(7 675)	(4 338)	(19 763)	3 981	(145 214)
Pozostałe zyski/straty netto	153	(1 573)	1 979	(122)	645	43	3 939	(64)	5 000
Pozostałe koszty	(131)	(1 945)	(1 514)	(6)	-	(31)	(9)	902	(2 734)
Wynik na działalności operacyjnej	(6 357)	58 616	(50 421)	8 771	9 036	635	(9 962)	(1 078)	9 240
- Złomy stali	(5 739)	-	-	2	-	-	-	-	(5 737)
- Kęsy, wlewki HSJ	(261)	(3 107)	96	-	-	-	-	-	(3 272)
- Kęsy, wlewki FER	(3 372)	775	(19 495)	-	-	-	-	-	(22 092)
- Wyroby HSJ	(81)	45 178	15	-	-	-	-	-	45 112
- Wyroby FER	(227)	984	(51 046)	-	-	-	-	-	(50 289)
- Złomy metali nieżelaznych	699	-	-	1 068	-	-	-	-	1 767
- Wyroby nieżelazne	(33)	-	-	7 493	-	-	-	-	7 460
- Elektrody i żelazostopy	-	-	-	-	6 016	-	-	-	6 016
- Pozostała działalność	2 657	14 786	20 009	208	3 020	635	-	-	41 315
- Nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	(9 962)	(1 078)	(11 040)
Koszty finansowe netto	-	-	-	-	-	-	(33 693)	(451)	(34 144)
Udział w wyniku netto jednostek stowarzyszonych									79
Zysk na okazijnym nabyciu									-
Podatek dochodowy									2 764
Zysk/(strata) za okres									(22 061)

Segmenty branżowe (za 12 miesięcy zakończonych 30 września)

w tysiącach złotych

	ZLMET	HSJ	FER	OMS	JAP	Pozostale	Nieprzypisane	Eliminacje	Skonsolidowane
01.10.2024 - 30.09.2025									
Przychody od odbiorców zewnętrznych	292 949	783 637	886 425	111 501	84 854	30 022	913	-	2 190 301
- <i>Złomy stali</i>	127 836	-	-	-	-	-	-	-	127 836
- <i>Kęsy, wlewki HSJ</i>	1 965	90 062	65 700	-	-	-	-	-	157 727
- <i>Kęsy, wlewki FER</i>	2 462	-	91 178	-	-	-	-	-	93 640
- <i>Wyroby HSJ</i>	761	633 754	8 681	-	-	-	-	-	643 196
- <i>Wyroby FER</i>	57 648	55 959	641 673	-	-	-	-	-	755 280
- <i>Złomy metali nieżelaznych</i>	92 500	-	-	2 692	-	-	-	-	95 192
- <i>Wyroby nieżelazne</i>	7 707	-	-	108 485	-	-	-	-	116 192
- <i>Elektrody i żelazostopy</i>	-	-	-	-	56 001	-	-	-	56 001
- <i>Pozostała działalność</i>	2 070	3 862	79 193	324	28 853	30 022	-	-	144 324
- <i>Nieprzypisane</i>	-	-	-	-	-	-	913	-	913
Przychody od odbiorców z Grupy	223 012	78 858	124 069	847	18 348	4 056	11 408	-	460 598
Przychody ogółem	515 961	862 495	1 010 494	112 348	103 202	34 078	12 321	(458 399)	2 192 500
Koszt sprzedanych towarów, produktów i mat. do odbiorców zewnętrznych	(278 238)	(749 259)	(919 303)	(97 502)	(71 618)	(28 714)	(1 079)	-	(2 145 713)
- <i>Złomy stali</i>	(121 142)	-	-	-	-	-	-	-	(121 142)
- <i>Kęsy, wlewki HSJ</i>	(1 962)	(92 882)	(65 611)	-	-	-	-	-	(160 455)
- <i>Kęsy, wlewki FER</i>	(2 462)	-	(86 023)	-	-	-	-	-	(88 485)
- <i>Wyroby HSJ</i>	(759)	(599 489)	(8 605)	-	-	-	-	-	(608 853)
- <i>Wyroby FER</i>	(57 533)	(55 851)	(689 473)	-	-	-	-	-	(802 857)
- <i>Złomy metali nieżelaznych</i>	(86 530)	-	-	(1 816)	-	-	-	-	(88 346)
- <i>Wyroby nieżelazne</i>	(7 383)	-	-	(95 457)	-	-	-	-	(102 840)
- <i>Elektrody i żelazostopy</i>	-	-	-	-	(49 049)	-	-	-	(49 049)
- <i>Pozostała działalność</i>	(467)	(1 037)	(69 591)	(229)	(22 569)	(28 714)	-	-	(122 607)
- <i>Nieprzypisane</i>	-	-	-	-	-	-	(1 079)	-	(1 079)
Koszt sprzedanych towarów, produktów i mat. do odbiorców z Grupy	(215 459)	(76 146)	(127 150)	(774)	(17 228)	(1 896)	(4 213)	-	(442 866)
Koszt sprzedanych towarów, produktów i materiałów, ogółem	(493 697)	(825 405)	(1 046 453)	(98 276)	(88 846)	(30 610)	(5 292)	457 463	(2 131 116)

Wynik segmentu	22 264	37 090	(35 959)	14 072	14 356	3 468	7 029	(936)	61 384
Pozostałe przychody	654	30 581	35 747	335	263	1 392	-	(594)	68 378
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	(32 590)	(55 983)	(62 697)	(6 264)	(11 647)	(4 127)	(26 087)	4 343	(195 052)
Pozostałe zyski/straty netto	181	(396)	15 777	(46)	(1 470)	208	1 527	(164)	15 617
Pozostałe koszty	(492)	(2 188)	(2 752)	(77)	-	(145)	(97)	518	(5 233)
Wynik na działalności operacyjnej	(9 983)	9 104	(49 884)	8 020	1 502	796	(17 628)	3 167	(54 906)
- Złomy stali	(7 802)	-	-	-	-	-	-	-	(7 802)
- Kęsy, wlewki HSJ	(125)	(4 101)	87	-	-	-	-	-	(4 139)
- Kęsy, wlewki FER	(212)	(41)	1 270	-	-	-	-	-	1 017
- Wyroby HSJ	(45)	9 032	76	-	-	-	-	-	9 063
- Wyroby FER	(3 459)	1 408	(59 176)	-	-	-	-	-	(61 227)
- Złomy metali nieżelaznych	(333)	-	-	730	-	-	-	-	397
- Wyroby nieżelazne	(155)	-	-	7 206	-	-	-	-	7 051
- Elektrody i żelazostopy	-	-	-	-	(1 358)	-	-	-	(1 358)
- Pozostała działalność	2 148	2 806	7 859	84	2 860	796	-	-	16 553
- Nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	(17 628)	3 167	(14 461)
Koszty finansowe netto	-	-	-	-	-	-	(53 158)	(1 343)	(54 501)
Udział w wyniku netto jednostek stowarzyszonych									167
Zysk z tytułu okazijnego nabycia									-
Podatek dochodowy									20 921
Zysk/(strata) za okres									(88 319)

w tysiącach złotych

	ZLMET	HSJ	FER	OMS	JAP	Pozostale	Nieprzypisane	Eliminacje	Skonsolidowane
01.10.2023 - 30.09.2024									
Przychody od odbiorców zewnętrznych	318 225	960 880	771 646	116 841	100 042	28 206	7 260	-	2 303 100
- <i>Złomy stali</i>	131 199	-	-	-	-	-	-	-	131 199
- <i>Kęsy, wlewki HSJ</i>	6 363	114 557	72 252	-	-	-	-	-	193 172
- <i>Kęsy, wlewki FER</i>	75 040	15 432	247 718	-	-	-	-	-	338 190
- <i>Wyroby HSJ</i>	1 962	802 005	14 520	-	-	-	-	-	818 487
- <i>Wyroby FER</i>	4 316	7 734	324 213	-	-	-	-	-	336 263
- <i>Złomy metali nieżelaznych</i>	91 474	-	-	3 427	-	-	-	-	94 901
- <i>Wyroby nieżelazne</i>	5 578	-	-	112 455	-	-	-	-	118 033
- <i>Elektrody i żelazostopy</i>	-	-	-	-	70 531	-	-	-	70 531
- <i>Pozostała działalność</i>	2 293	21 152	112 943	959	29 511	28 206	-	-	195 064
- <i>Nieprzypisane</i>	-	-	-	-	-	-	7 260	-	7 260
Przychody od odbiorców z Grupy	281 663	107 049	110 291	276	22 137	4 039	9 712	-	535 167
Przychody ogółem	599 888	1 067 929	881 937	117 117	122 179	32 245	16 972	(532 885)	2 305 382
Koszt sprzedanych towarów, produktów i mat. do odbiorców zewnętrznych	(304 414)	(864 853)	(841 734)	(100 491)	(83 578)	(27 274)	(6 658)	-	(2 229 002)
- <i>Złomy stali</i>	(125 650)	-	-	-	-	-	-	-	(125 650)
- <i>Kęsy, wlewki HSJ</i>	(6 355)	(115 306)	(72 129)	-	-	-	-	-	(193 790)
- <i>Kęsy, wlewki FER</i>	(75 007)	(15 424)	(277 844)	-	-	-	-	-	(368 275)
- <i>Wyroby HSJ</i>	(1 960)	(714 657)	(14 505)	-	-	-	-	-	(731 122)
- <i>Wyroby FER</i>	(4 307)	(7 729)	(397 946)	-	-	-	-	-	(409 982)
- <i>Złomy metali nieżelaznych</i>	(85 674)	-	-	(2 636)	-	-	-	-	(88 310)
- <i>Wyroby nieżelazne</i>	(5 295)	-	-	(97 459)	-	-	-	-	(102 754)
- <i>Elektrody i żelazostopy</i>	-	-	-	-	(59 615)	-	-	-	(59 615)
- <i>Pozostała działalność</i>	(166)	(11 737)	(79 310)	(396)	(23 963)	(27 274)	-	-	(142 846)
- <i>Nieprzypisane</i>	-	-	-	-	-	-	(6 658)	-	(6 658)
Koszt sprzedanych towarów, produktów i mat. do odbiorców z Grupy	(270 749)	(97 878)	(115 785)	(139)	(18 934)	(2 603)	(2 394)	-	(508 482)
Koszt sprzedanych towarów, produktów i materiałów, ogółem	(575 163)	(962 731)	(957 519)	(100 630)	(102 512)	(29 877)	(9 052)	529 555	(2 207 929)
Wynik segmentu	24 725	105 198	(75 582)	16 487	19 667	2 368	7 920	(3 330)	97 453

Pozostałe przychody	542	53 536	64 407	286	1 405	3 284	57	(3 904)	119 613
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	(33 821)	(71 029)	(41 069)	(6 204)	(12 177)	(5 720)	(26 044)	4 963	(191 101)
Pozostałe zyski/straty netto	254	(4 432)	1 458	(403)	1 281	73	1 266	(52)	(555)
Pozostałe koszty	(325)	(2 661)	(3 623)	(39)	66	(100)	(30)	3 806	(2 906)
Wynik na działalności operacyjnej	(8 625)	80 612	(54 409)	10 127	10 242	(95)	(16 831)	1 483	22 504
- Złomy stali	(7 746)	-	-	3	-	-	-	-	(7 743)
- Kęsy, wlewki HSJ	(337)	(6 895)	124	-	-	-	-	-	(7 108)
- Kęsy, wlewki FER	(4 091)	748	(21 676)	-	-	-	-	-	(25 019)
- Wyroby HSJ	(107)	71 353	19	-	-	-	-	-	71 265
- Wyroby FER	(228)	1 091	(64 885)	-	-	-	-	-	(64 022)
- Złomy metali nieżelaznych	519	-	-	681	-	-	-	-	1 200
- Wyroby nieżelazne	(32)	-	-	8 886	-	-	-	-	8 854
- Elektrody i żelazostopy	-	-	-	-	7 169	-	-	-	7 169
- Pozostała działalność	3 397	14 315	32 009	557	3 073	(95)	-	-	53 256
- Nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	(16 831)	1 483	(15 348)
Koszty finansowe netto	-	-	-	-	-	-	(36 588)	(449)	(37 037)
Udział w wyniku netto jednostek stowarzyszonych									116
Zysk na okazym nabyciu									-
Podatek dochodowy									734
Zysk/(strata) za okres									(13 683)

w tysiącach złotych

	ZLMET	HSJ	FER	OMS	JAP	Pozostałe	Nieprzypisane	Eliminacje	Skonsolidowane
30.09.2025									
Aktywa segmentu	125 436	404 690	1 743 219	35 013	88 319	92 667	355 990	(52 008)	2 793 326
Zobowiązania segmentu	79 895	242 275	562 421	12 845	7 234	43 364	823 281	(172 462)	1 598 853
Amortyzacja	(5 902)	(18 381)	(13 644)	(1 121)	(922)	(611)	(926)	(866)	(42 373)
Nakłady inwestycyjne	1 513	4 984	176 737	841	634	659	112	-	185 480

w tysiącach złotych

	ZLMET	HSJ	FER	OMS	JAP	Pozostałe	Nieprzypisane	Eliminacje	Skonsolidowane
31.12.2024									
Aktywa segmentu	113 721	395 780	1 585 432	35 101	79 325	73 334	377 039	(33 293)	2 626 439
Zobowiązania segmentu	64 310	230 909	460 523	8 019	6 038	29 584	767 503	(119 957)	1 446 929
Amortyzacja*	(7 475)	(22 348)	(14 975)	(1 224)	(1 175)	(901)	(1 220)	(1 258)	(50 576)
Nakłady inwestycyjne*	1 683	16 981	427 407	3 108	935	2 351	3 100	-	455 565

*za cały 2024 rok

w tysiącach złotych

	ZLMET	HSJ	FER	OMS	JAP	Pozostałe	Nieprzypisane	Eliminacje	Skonsolidowane
30.09.2024									
Aktywa segmentu	128 871	374 346	1 443 136	30 345	89 090	61 888	618 931	(54 093)	2 692 514
Zobowiązania segmentu	100 816	255 103	419 385	13 688	14 851	25 315	780 617	(132 292)	1 477 483
Amortyzacja	(5 563)	(16 173)	(10 980)	(885)	(874)	(686)	(900)	(947)	(37 008)
Nakłady inwestycyjne	1 276	13 465	294 199	625	928	884	1 871	-	313 248

Aktywa nieprzypisane

w tysiącach złotych

Inwestycje długo/krótkoterminowe	1 132	1 018	1 035
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	36 054	16 391	3 570
Aktywa finansowe z tyt. wyceny instrumentów pochodnych	12 277	20 000	19 836
Należność z tytułu podatku dochodowego	1 115	2 261	1 382
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	102 361	115 222	329 182
Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży	-	-	-
Pozostałe należności (należności z tyt. podatków, należności dot. sprzedaży jedn. zależnych, itp.)	125 947	143 267	186 242
Aktywa centrali	77 104	78 880	77 684
	355 990	377 039	618 931

30.09.2025	31.12.2024	30.09.2024
1 132	1 018	1 035
36 054	16 391	3 570
12 277	20 000	19 836
1 115	2 261	1 382
102 361	115 222	329 182
-	-	-
125 947	143 267	186 242
77 104	78 880	77 684
355 990	377 039	618 931

Zobowiązania nieprzypisane

w tysiącach złotych

Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	645 157	697 939	704 166
Kredyty w rachunku bieżącym	122 685	30 001	20 990
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	4 658	4 616	1 502
Rezerwy	1 300	1 300	1 300
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	299	789	-
Pozostałe zobowiązania	32 792	28 283	47 504
Zobowiązania dotyczące aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży	-	-	-
Zobowiązania centrali	16 390	4 575	5 155
	823 281	767 503	780 617

30.09.2025	31.12.2024	30.09.2024
645 157	697 939	704 166
122 685	30 001	20 990
4 658	4 616	1 502
1 300	1 300	1 300
299	789	-
32 792	28 283	47 504
-	-	-
16 390	4 575	5 155
823 281	767 503	780 617

6 Rzeczowe aktywa trwałe

W okresie 3 miesięcy zakończonych 30 września 2025 r., Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 55 832 tys. zł (3 miesięcy zakończonych 30 września 2024 r.: 101 544 tys. zł). Aktywa o wartości netto 83 tys. zł zostały zbyte podczas 3 miesięcy zakończonych 30 września 2025 r. (3 miesięcy zakończonych 30 września 2024 r.: 182 tys. zł). Na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych Grupa zrealizowała zysk netto w kwocie 120 tys. zł (3 miesięcy zakończonych 30 września 2024 r.: zysk netto w wysokości 1 460 tys. zł).

W okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2025 r., Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 215 061 tys. zł (9 miesięcy zakończonych 30 września 2024 r.: 351 150 tys. zł). Aktywa o wartości netto 1 883 tys. zł zostały zbyte podczas 9 miesięcy zakończonych 30 września 2025 r. (9 miesięcy zakończonych 30 września 2024 r.: 525 tys. zł). Na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych Grupa zrealizowała zysk netto w kwocie 499 tys. zł (9 miesięcy zakończonych 30 września 2024 r.: zysk netto w wysokości 3 058 tys. zł).

W okresie 12 miesięcy zakończonych 30 września 2025 r., Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 359 371 tys. zł (12 miesięcy zakończonych 30 września 2024 r.: 536 720 tys. zł). Aktywa o wartości netto 2 006 tys. zł zostały zbyte podczas 12 miesięcy zakończonych 30 września 2025 r. (12 miesięcy zakończonych 30 września 2024 r.: 4 113 tys. zł). Na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych Grupa zrealizowała zysk netto w kwocie 1 372 tys. zł (12 miesięcy zakończonych 30 września 2024 r.: zysk netto w wysokości 3 273 tys. zł).

Ponadto w 2025 roku Grupa zbyła nieruchomość wraz z budynkami w Zawierciu - szczegóły tej transakcji opisane w notcie nr 13.

Zobowiązania inwestycyjne

Na dzień 30 września 2025 r. Grupa posiadała zobowiązania inwestycyjne w wysokości 139 232 tys. zł (30 czerwca 2025: 119 019 tys. zł; 31 grudnia 2024 r.: 113 947 tys. zł, 30 września 2024 r.: 81 784 tys. zł).

Ponadto Grupa posiada przyszłe zobowiązania umowne inwestycyjne:

Projekt inwestycyjny	Wartość umowna zobowiązania inwestycyjnego na 30.09.2025 (w tys. PLN)
Magazyn automatycznego składowania (Siemianowice Śl.)	9 940
Przyłączenie do sieci mediów (Siemianowice Śl.)	3 469
Montaż linii produkcyjnej oraz zamknięty obieg wody (Siemianowice Śl.)	8 235
Stacja uzdatniania wody (Siemianowice Śl.)	2 391
Robot do etykiet (Siemianowice Śl.)	202
Wykonanie montażu systemu sieci strukturalnej (Siemianowice Śl.)	478
Wykonanie instalacji kontroli dostępu (Siemianowice Śl.)	149
Budowa serwerowni (Siemianowice Śl.)	59
Razem Cognor S.A. Oddział Ferrostał w Siemianowicach Śląskich	24 923
Budowa drugiego zbiornika VOD (Stalowa Wola)	1 230
Portal pieca D5 (Stalowa Wola)	27
Suwnica wsadowa 60t (Stalowa Wola)	72
Razem Cognor S.A. Oddział HSJ w Stalowej Woli	1 329
Razem Cognor S.A.	26 252

7 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Należności krótkoterminowe

w tysiącach złotych

	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
Należności z tytułu dostaw i usług	137 013	142 415	128 492	43 087
Należności z tytułu umowy o usługę budowlaną*	40 592	40 592	40 592	39 688
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń, z wyjątkiem należności z tytułu podatku dochodowego (w tym rozpoznane należności z tytułu rekompensat CO2)***	100 114	123 890	110 903	159 346
Zaliczki na poczet dostaw i usług	20 733	9 035	6 572	9 792
Zaliczki na zakup środków trwałych	67 310	67 842	91 114	80 381
Należności faktoringowe	22 944	46 612	25 964	18 809
Opłaty wstępne leasingowe	55	-	4 039	5 942
Należności z tytułu zbycia majątku trwałego	15 188	12 679	-	-
Pozostałe należności**	17 217	20 084	13 457	7 172
	421 166	463 149	421 133	364 217

Należności długoterminowe

w tysiącach złotych

Czynne rozliczenia międzyokresowe**
Pozostałe należności

30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
-	-	-	7 964
659	659	660	613
659	659	660	8 577

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

** koszty uruchomienia kredytu inwestycyjnego w Banco Santander. W związku z częściowym wykorzystaniem kredytu, Grupa przypisuje proporcjonalnie koszty uruchomienia do zaciągniętych transz kredytu. W związku z prezentacją kredytu jako krótkoterminowego na 31 grudnia 2024, 30 czerwca 2025 oraz 30 września 2025, koszty uruchomienia również zaprezentowano w części krótkoterminowej

***w ramach tej pozycji Grupa ujmuje szacunek przychodów związany z rekompensatami dotyczącymi wzrostu notowań praw do emisji CO₂ - 30 września 2025 r.: 83 804 tys. zł (30 czerwca 2025 r.: 108 754 tys. zł, 31 grudnia 2024 r.: 80 095 tys. zł, 30 września 2024 r.: 117 680 tys. zł). Pozycja ta obejmuje również należności z tyt. VAT - 30 września 2025 r.: 14 836 tys. zł (30 czerwca 2025 r.: 13 662 tys. zł, 31 grudnia 2024 r.: 29 334 tys. zł, 30 września 2024 r.: 23 578 tys. zł). W pozycji tej Grupa rozpoznaje również szacunek rekompensaty z tyt. wzrostu cen energii i gazu w wysokości na 30 września 2025 r.: 0 tys. zł (30 czerwca 2025 r.: 0 tys. zł, 31 grudnia 2024 r.: 0 tys. zł, 30 września 2024 r.: 16 613 tys. zł).

Grupa regularnie korzysta z możliwości faktoringu w celu polepszenia płynności. Przekazanie należności do faktoringu skutkuje zaprzestaniem ich ujmowania w sprawozdaniu finansowym wg MSSF9. W związku z tym wszystkie należności handlowe, które Grupa przekazuje faktorowi, nie spełniają kryteriów modelu "utrzymywane w celu ściągnięcia" oraz "utrzymywane w celu ściągnięcia i sprzedaży" w związku z tym zaliczone są do kategorii "wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy". Na 30 września 2025 Grupa wykazuje 22 944 tys. zł należności faktoringowych (30 czerwca 2025 roku 46 612 tys. zł, 31 grudnia 2024 roku 25 964 tys. zł, 30 września 2024 roku 18 809 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:

	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług ogółem	369 955	401 203	324 529	296 243
Należności objęte faktoringiem pełnym	(209 998)	(212 176)	(170 073)	(234 347)
Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług ogółem wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	137 013	142 415	128 492	43 087
Należności objęte faktoringiem pełnym w części niesfinansowanej (należności faktoringowe)	22 944	46 612	25 964	18 809

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

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

Z przeprowadzonej przez Grupę analizy wynika, iż odpis z tego tytułu nie wpływa istotnie na sprawozdanie finansowe i wyniósł na 30 września 2025 r.: 1 668 tys. zł (30 czerwca 2025 r.: 1 186 tys. zł, 31 grudnia 2024 r.: 1 044 tys. zł, 30 września 2024 r.: 1 130 tys. zł).

8 Zapasy

w tysiącach złotych

	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
Materiały	155 576	176 390	166 025	176 267
Półprodukty i produkcja w toku	172 089	200 182	150 107	163 775
Wyroby gotowe	124 666	100 365	132 729	149 599
Towary	17 323	21 575	21 670	27 854
	469 654	498 512	470 531	517 495

Ruchy na odpisach aktualizujących zapasy

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2024- 30.09.2024
Bilans otwarcia	(19 984)	(19 984)	(29 350)	(29 350)
Utworzenie	(1 376)	(1 028)	(6 480)	(5 548)
Wykorzystanie	-	-	90	-
Rozwiązanie	3 433	3 706	15 713	12 131
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(38)	(20)	43	40
Bilans zamknięcia	(17 965)	(17 326)	(19 984)	(22 727)

W półproduktach i produkcji w toku Grupa prezentuje 66 827 tys. zł (30 czerwca 2025: 61 055 tys. zł, 31 grudnia 2024: 48 429 tys. zł, 30 września 2024: 40 685 tys. zł) tytułem projektu deweloperskiego realizowanego przez Spółkę zależną Cognor Holding S.A. Sp. k.

9 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Krótkoterminowe

w tysiącach złotych

	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	404 763	380 308	336 730	397 530
Zobowiązania z tytułu podatków, ubezpieczeń, z wyjątkiem zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	16 840	19 157	15 612	22 967
Zobowiązania inwestycyjne	139 232	119 019	113 947	81 784
Zaliczki na zakup dóbr i usług	36 954	30 642	16 811	16 168
Zobowiązania wobec Akcjonariusza	26	-	-	26
Zobowiązania z tytułu nabycia jednostki zależnej	6	32	36	9 119
Rozliczenia międzyokresowe kosztów dotyczące premii dla Zarządu	-	-	279	945
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	11 499	11 614	11 721	11 174
Rozliczenia międzyokresowe kosztów dotyczące świadczeń pracowniczych	15 470	15 224	15 724	13 274
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	26 731	35 854	31 891	20 489
Pozostałe zobowiązania	4 421	19 733	914	4 218
	655 942	631 583	543 665	577 694

Długoterminowe

w tysiącach złotych

	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
Pozostałe zobowiązania	-	576	-	-
	-	576	-	-

10 Kapitał własny

Kapitał zakładowy

	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
Zarejestrowana liczba akcji	171 420 663	171 420 663	171 420 663	171 420 663
Liczba wyemitowanych warrantów	-	-	-	-
Nominalna wartość 1 akcji	1,5 PLN	1,5 PLN	1,5 PLN	1,5 PLN

Na dzień 30 września 2025 r. kapitał zakładowy Spółki składał się z 171 420 663 szt. akcji zwykłych o wartości nominalnej 1,5 zł każda (30 czerwca 2025 r.: 171 420 663 szt., 31 grudnia 2024 r.: 171 420 663 szt.; 30 września 2024 r.: 171 420 663 szt.).

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

W dniu 27 czerwca 2025 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Cognor Holding S.A. podjęło uchwałę o pokryciu straty z 2024 roku w wysokości 356 690 tys. zł z przyszłych zysków.

Emisja obligacji zamiennych na akcje i podwyższenie warunkowe kapitału

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Szczegóły dotyczące obligacji zmiennych na akcje opisano w notcie nr 12.

Struktura własności

Struktura własności na dzień 30 września 2025 r. jest przedstawiona w poniższej tabeli:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale %	Liczba głosów	Udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu
PS HoldCo Sp. z o.o. (poprzednio 4Workers Sp. z o.o.)*	129 463 583	75,52%	129 463 583	75,52%
Pozostali akcjonariusze	41 957 080	24,48%	41 957 080	24,48%
Razem	171 420 663	100,00%	171 420 663	100,00%

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

Struktura własności na dzień publikacji ostatniego raportu tj. 1 września 2025 r. jest przedstawiona w poniższej tabeli:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale %	Liczba głosów	Udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu
PS HoldCo Sp. z o.o. (poprzednio 4Workers Sp. z o.o.)*	129 463 583	75,52%	129 463 583	75,52%
Pozostali akcjonariusze	41 957 080	24,48%	41 957 080	24,48%
Razem	171 420 663	100,00%	171 420 663	100,00%

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

Struktura własności na dzień publikacji bieżącego raportu (12 listopada 2025 r.) jest przedstawiona w poniższej tabeli:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale %	Liczba głosów	Udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu
PS HoldCo Sp. z o.o. (poprzednio 4Workers Sp. z o.o.)*	129 463 583	75,52%	129 463 583	75,52%
Pozostali akcjonariusze	41 957 080	24,48%	41 957 080	24,48%
Razem	171 420 663	100,00%	171 420 663	100,00%

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

11 Zysk przypadający na jedną akcję

Kalkulacja podstawowego zysku/(straty) przypadającego na akcję za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. dokonana została w oparciu o stratę netto przypadającą na akcjonariuszy zwykłych Jednostki Dominującej w kwocie 24 744 tys. zł (za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 r.: strata netto 28 551 tys. zł) oraz średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w okresie 3 miesięcy zakończonym 30 września 2024 r. w liczbie 171 421 tys. szt. (w okresie 3 miesięcy zakończonym 30 września 2023 r.: 171 421 tys. szt.).

Średnia ważona liczba akcji użyta do wyliczenia rozwodnionych wyników (strat) na akcję za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. wynosi 171 421 tys. szt. (za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 r.: 171 421 tys. szt.).

Kalkulacja podstawowego skonsolidowanego zysku/(straty) przypadającego na akcję za okres 9 miesięcy zakończonych na dzień 30 września 2025 r. dokonana została w oparciu o stratę netto przypadającą na akcjonariuszy zwykłych Jednostki Dominującej w kwocie 49 970 tys. zł (9 miesięcy zakończonych dnia 30 września 2024 r.: strata netto 20 522 tys. zł) oraz średnią ważoną liczbę akcji zwykłych za okres 9 miesięcy zakończonych dnia 30 września 2025 w liczbie 171 421 tys. szt. (9 miesięcy zakończonych 30 września 2024 r.: 171 421 tys. szt.).

Średnia ważona liczba akcji użyta do wyliczenia rozwodnionych wyników (strat) na akcję za okres 9 miesięcy zakończony na dzień 30 września 2025 r. wynosi 171 421 tys. szt. (30 września 2024 r.: 171 421 tys. szt.).

Kalkulacja podstawowego skonsolidowanego zysku/(straty) przypadającego na akcję za okres 12 miesięcy zakończony na dzień 30 września 2025 r. dokonana została w oparciu o stratę netto przypadającą na akcjonariuszy zwykłych Jednostki Dominującej w kwocie 83 420 tys. zł (12 miesięcy zakończonych dnia 30 września 2024 r.: strata netto 12 392 tys. zł) oraz średnią ważoną liczbę akcji zwykłych za okres 12 miesięcy zakończonych dnia 30 września 2025 w liczbie 171 421 tys. szt. (12 miesięcy zakończonych dnia 30 września 2024 r.: 171 421 tys. szt.).

Średnia ważona liczba akcji użyta do wyliczenia rozwodnionych wyników (strat) na akcję za okres 12 miesięcy zakończony na dzień 30 września 2025 r. wynosi 171 421 tys. szt. (12 miesięcy zakończonych 30 września 2024 r.: 171 421 tys. szt.).

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

w tysiącach złotych

	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
Kredyt w rachunku bieżącym	122 685	120 512	30 001	20 990
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty i pożyczki zabezpieczone na majątku Grupy	9 007	17 209	19 789	289 118
Zobowiązania z tytułu obligacji niezabezpieczone na majątku Grupy	-	-	-	186 498
Zobowiązania z tytułu obligacji zamiennych na akcje	22 414	26 902	98 537	98 469
Inne pożyczki i inne instrumenty dłużne	76 342	76 434	12 451	12 929
	107 763	120 545	130 777	587 014
Zobowiązania krótkoterminowe				
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek zabezpieczonych na majątku Grupy	296 913	290 611	312 546	47 471
Część bieżąca zobowiązań z tytułu obligacji zabezpieczonych na majątku Grupy	190 828	194 814	-	-
Część bieżąca zobowiązań z tytułu obligacji niezabezpieczonych na majątku Grupy	-	-	248 202	55 356
Część bieżąca zobowiązań z tytułu obligacji zamiennych na akcje	17 600	14 996	2 618	64
Zobowiązania z tytułu faktoringu	11 662	23 074	1 906	12 312
Inne pożyczki i inne instrumenty dłużne	20 391	17 322	1 890	1 949
	537 394	540 817	567 162	117 152

Umowa kredytowa

W dniu 21 grudnia 2021 roku została podpisana umowa kredytowa pomiędzy spółką zależną 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. Wyplata kredytu uzależniona jest od spełnienia standardowych warunków zawieszających.

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

W związku ze zmianą budżetu projektu inwestycyjnego Cognor S.A. renegecował 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 Cognor S.A. 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 czerwcu 2024 roku Spółka zgodnie z harmonogramem rozpoczęła spłatę ww. kredytu i spłaciła pierwszą ratę w wysokości 15 000 tys. zł oraz 1 906 tys. EUR, w grudniu 2024 oraz czerwcu 2025 roku Spółka dokonała kolejnych spłat w tych samych wysokościach. Zobowiązanie z tyt. ww kredytu na 30 września 2025 roku wyniosło 291 880 tys. zł (30 czerwca 2025 r.: 285 519 tys. zł, 31 grudnia 2024 r.: 307 519 tys. zł, 30 września 2024 r: 336 589 tys. zł).

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

W związku z naruszeniem kowenantów na dzień 30 czerwca 2025 oraz 30 września 2025 roku Grupa całość zobowiązania prezentuje jako zobowiązanie krótkoterminowe.

W dniu 8 listopada 2024 roku Cognor S.A. zawarła umowę kredytu nieodnawialnego zabezpieczonego hipoteką z Alior Bank S.A. o wartości 24 800 tys. zł. Kredyt został udzielony na finansowanie bieżącej działalności spółki. Kredyt płatny jest w ratach comiesięcznych, a ostateczna spłata przypada na 7 listopada 2029 roku. Kredyt oprocentowany jest na poziomie WIBOR 3M + marża oraz został zabezpieczony hipoteką łączną na nieruchomościach zlokalizowanych w Poraju, Zawierciu, Krakowie, Lublinie, Poznaniu, Sosnowcu i Olsztynie. W dniu 30 września 2025 roku kredyt uległ częściowej spłacie w wysokości 7 000 tys. zł, a jego okres spłaty został przesunięty do lipca 2028 roku w związku ze sprzedażą nieruchomości w Zawierciu, która stała się aktywem zbędnym dla Spółki, a stanowiła element zabezpieczenia prawnego tego finansowania. Zobowiązanie z tyt. ww. kredytu na 30 września 2025 roku wyniosło 14 040 tys. zł (30 czerwca 2025 r.: 22 301 tys. zł, 31 grudnia 2024 r.: 24 816 tys. zł., 30 września 2024 r.: 0 tys. zł).

Emisja obligacji zamiennych na akcje

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

Zgodnie z MSR 32 Cognor Holding S.A. zidentyfikowała element kapitałowy w powyższym instrumencie. Ze względu jednak na jego nieistotność postanowiono o ujęciu całości instrumentu jako zobowiązania.

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

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

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

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

Emisja obligacji korporacyjnych

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

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

Zadłużenie z tyt. ww. obligacji na 30 września 2025 roku wynosiło 190 828 tys. zł (30 czerwca 2025: 194 814 tys. zł, 31 grudnia 2024: 248 202 tys. zł, 30 września 2024: 241 854 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 nieuznawania naruszeń tego Wskaźnika EBITDA na takie daty obliczenia pod warunkiem uzyskania podobnych zgód przez Cognor S.A. od Banco Santander S.A. oraz Santander Bank Polska w kwestii naruszenia wskaźników w umowie kredytowej. Zgromadzenie Obligatariuszy odroczone do dnia 28 kwietnia 2025 roku.

W dniu 28 kwietnia 2025 roku odbyło się Zgromadzenie Obligatariuszy obligacji serii 1/2024 oraz 2/2024, które podjęło uchwały wyrażające zgodę na nieuznawanie 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 związku z naruszeniem kowenantów na 30 czerwca 2025 obligacje serii 1/2024 oraz 2/2024 są prezentowane na dzień 30 września 2025 roku w całości jako zobowiązanie krótkoterminowe.

Pożyczki

W dniu 21 kwietnia 2023 roku Spółka zależna Cognor S.A. zawarła umowę pożyczki z Alior Leasing Sp. z o.o. na zakup ramienia elektrody w wysokości 281 tys. EUR. Oprocentowanie pożyczki zostało oparte o EURIBOR 1M + marża, a termin spłaty ustalony został na 25 marca 2028 roku. Zadłużenie z tyt. ww. pożyczki wyniosło na 30 września 2025 roku 646 tys. zł (30 czerwca 2025 r.: 703 tys. zł, 31 grudnia 2024 r.: 828 tys. zł, 30 września 2024 r.: 887 tys. zł).

W dniu 8 września 2023 roku Spółka zależna Cognor S.A. zawarła umowę pożyczki z mLeasing S.A. na sfinansowanie instalacji fotowoltaicznej w wysokości 13 002 tys. zł. Wyplacona dotychczas została pierwsza transza w wysokości 9 489 tys. zł, druga transza w wysokości 3 513 tys. zł została 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 2025 roku 11 563 tys. zł (30 czerwca 2025 r.: 11 919 tys. zł, 31 grudnia 2024 r.: 12 615 tys. zł, 30 września 2024 r.: 13 002 tys. zł).

W 2024 roku Spółka zależna JAP Industries s.r.o. zawarła kilka pożyczek na zakup samochodów i pieca) w ČSOB Leasing a.s. Pożyczki zostały zawarte na 5 lat, ich oprocentowanie jest stałe, a zabezpieczeniem jest zastaw rejestrowy na przedmiocie pożyczki. Zadłużenie z tytułu ww. pożyczek wyniosło na 30 września 2025 roku 990 tys. zł (30 czerwca 2025 r.: 1 042 tys. zł, 31 grudnia 2024 r.: 853 tys. zł, 30 września 2024 r.: 899 tys. zł)

W 2024 roku Spółka zależna Ecognor Sp. Z o.o. zawarła umowę pożyczki na zakup samochodu z CNH Industrial Capital Europe SAS Spółka Akcyjna Uproszczona Oddział w Polsce. Pożyczka jest nieoprocentowana, krótkoterminowa, a zabezpieczeniem jest przewłaszczenie przedmiotu do czasu spłaty wierzytelności. Zobowiązanie z tyt. ww. pożyczki na 30 września 2025 roku wyniosło 0 tys. zł (30 czerwca 2025 r.: 0 tys. zł, 31 grudnia 2024 r.: 45 tys. zł, 30 września 2024 r.: 90 tys. zł).

W dniu 29 maja 2025 roku Cognor Holding S.A. zawarł umowę pożyczki z 4Workers Sp. z o.o. (obecnie PS HoldCo Sp. z o.o.) w kwocie 87.000 tys. zł i terminem spłaty do 20 marca 2030 roku. Oprocentowanie ustalono na poziomie oprocentowania jaki Grupa posiada w umowie kredytu inwestycyjnego z banku Santander. Pożyczka będzie spłacana 20 marca w stałych ratach w wysokości 17 400 tys. zł. W ramach tej pożyczki Grupa rozlicza koszty transakcyjne w wysokości 7 648 tys. zł. Na 30 września 2025 roku zobowiązanie z tytułu tej pożyczki wynosiło 82 334 tys. zł (30 czerwca 2025 r.: 80 092 tys. zł).

W dniu 29 września 2025 roku Spółka zależna Cognor S.A. 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 2025 roku wyniosło 1 200 tys. zł.

Kredyty w rachunku bieżącym

Spółka zależna Cognor S.A. podpisała w dniu 13 sierpnia 2021 r. umowę z bankiem Pekao S.A. o kredyt w rachunku bieżącym z limitem 40 000 tys. zł. Wykorzystanie limitu może się odbywać w walutach PLN, EUR, USD. Oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR 1M/EURIBOR 1M/LIBOR 1M + marża. Umowa ta obowiązywała do dnia 31 lipca 2022 r. Aneks nr 1 z dnia 29 lipca 2022 podwyższono kwotę kredytu na 60 000 tys. zł oraz wydłużono okres obowiązywania do 28 lipca 2023. Aneks nr 2 z 22 grudnia 2022 r. kwota kredytu została zmniejszona do 40 000 tys. zł a okres obowiązywania wydłużony do 21 grudnia 2023. Aneks nr 3 z 24 lipca 2023 r. wydłużono okres obowiązywania do 28 lipca 2024 r. Aneks nr 4 z dnia 26 lipca 2024 r. wydłużono okres obowiązywania do 28 lipca 2025 r. Aneks nr 5 z dnia 24 lipca 2025 r. wydłużono okres obowiązywania do 31 lipca 2026 r. oraz wprowadzono kowenanty. Zabezpieczeniem niniejszego kredytu jest pełnomocnictwo do rachunków bankowych Spółki, oświadczenie o poddaniu się egzekucji oraz zastaw rejestrowy na wyrobach gotowych do wysokości 42 000 tys. zł. Wykorzystanie na 30 września 2025 r. w wysokości 39 056 tys. zł.

Spółka zależna Cognor S.A. podpisała w dniu 3 września 2021 r. umowę z bankiem Santander S.A. o kredyt w rachunku bieżącym z limitem 20 000 tys. zł. Oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR 1M + marża. Umowa ta obowiązuje do dnia 3 września 2023 r. Aneks nr 2 z dnia 1 września 2023 wydłużono okres obowiązywania kredytu do 12 stycznia 2024 r. Aneks nr 3 z dnia 11 stycznia 2024 r. wydłużono okres obowiązywania kredytu do 30 stycznia 2026 roku. 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 2025 r. w wysokości 19 720 tys. zł.

Spółka zależna Cognor S.A. podpisała w dniu 28 września 2021 podpisała umowę z mBank S.A. o kredyt w rachunku bieżącym z limitem 34 000 tys. zł. Wykorzystanie limitu może się odbywać w walutach PLN, EUR. Oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR 1M/EURIBOR 1M + marża. Umowa obowiązuje do dnia 14 września 2023 r. Aneks nr 1 z dnia 6 września 2023 r. wydłużono okres obowiązywania do dnia 11 września 2025 r. Aneks nr 2 z dnia 6 października 2023 r. zmieniono bazę oprocentowania na WIBOR ON PLN oraz ESTR ON EUR. 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 2025 r. w wysokości 33 909 tys. zł.

Spółka zależna Cognor S.A. podpisała w dniu 30 września 2022 roku umowę kredytową z Alior Bank S.A. w PLN z limitem 50 000 tys. zł. W ramach limitu Spółka może korzystać z kredytu w rachunku bieżącym oraz akredytywy i gwarancji. Okres wykorzystania akredytyw i gwarancji upływa 28 września 2026 roku, natomiast kredytu w rachunku bieżącym do 28 września 2024. Aneks nr 1 z dnia 27 września 2024 wydłużono okres wykorzystania kredytu w rachunku bieżącym do 28 października 2024 roku. Aneks nr 2 z dnia 28 października 2024 roku zmniejszono kwotę limitu do 30 000 tys. zł i wydłużono okres wykorzystania kredytu do 27 października 2025 roku. Sublimit dla gwarancji i akredytywy wynosi 25 000 tys. zł i również obowiązuje do 27 października 2025 roku. Aneks nr 3 z dnia 24 października 2025 roku wydłużono okres wykorzystania kredytu w rachunku bieżącym do 22 października 2026 roku oraz wprowadzono dodatkowe zabezpieczenie w postaci hipoteki na nieruchomości. Oprocentowanie kredytu ustalone jest na poziomie WIBOR 1M + marża. Zabezpieczeniem jest pełnomocnictwo do rachunku bankowego, zastaw na wyrobach gotowych do wysokości 24 000 tys. zł, hipoteka umowna do kwoty 45 000 tys. zł na nieruchomości w Pękowicach oraz oświadczenie o poddaniu się egzekucji. Wykorzystanie na 30 września 2025 r. w wysokości 30 000 tys. zł.

Spółka zależna JAP Industries s.r.o. podpisała w dniu 12 października 2022 roku umowę kredytową z ČSOB z limitem 200 000 tys. CZK. W ramach limitu Spółka może korzystać z kredytu w rachunku bieżącym do wysokości 100 000 tys. CZK oraz akredytywy i gwarancji do wysokości 140 000 tys. CZK. Wykorzystanie limitu może występować w walutach CZK, USD oraz EUR. Oprocentowanie kredytu w rachunku bieżącym ustalone jest w zależności od waluty o ON PRIBOR/ESTER/1M SOFR + marża. Zabezpieczenie stanowią zapasy oraz należności. Wykorzystanie kredytu w rachunku bieżącym na 30 września 2025 r. w wysokości 0 tys. zł.

Spółka zależna JAP Industries s.r.o. podpisała w dniu 31 października 2022 roku umowę kredytową z Citibank z limitem 50 000 tys. CZK. W ramach limitu Spółka może korzystać z kredytu w rachunku bieżącym oraz akredytywy i gwarancji. Wykorzystanie limitu może występować w walutach CZK, USD oraz EUR. Oprocentowanie kredytu ustalone jest w zależności od waluty o 1D PRIBOR/overnight LIBOR EUR/overnight LIBOR USD + marża. Zabezpieczenie stanowią należności. Wykorzystanie kredytu w rachunku bieżącym na 30 września 2025 r. w wysokości 0 tys. zł.

Kowenanty

W niektórych umowach finansowania Grupa zobowiązała się do utrzymywania następujących poziomów parametrów finansowych (kowenanty finansowe).

W umowie kredytu inwestycyjnego zawartej z Banco Santander:

- wskaźnik zadłużenia (dług netto / EBITDA) powinien być utrzymany poniżej 3,50 przy czym możliwe jest przekroczenie tego odczytu do poziomu nie więcej niż 4,00 ale maksymalnie cztery razy a w tym nie więcej niż dwa razy z rzędu w okresie finansowania,
- wskaźnik DSCR (środki dostępne do obsługi zadłużenia /obsługa zadłużenia) powinien przekraczać 1,20 z możliwością niższego odczytu, lecz nie niższego niż 1,00, który może wystąpić najwyżej cztery razy a w tym nie więcej niż dwa razy z rzędu w okresie finansowania.

W warunkach emisji obligacji ze stycznia oraz maja 2024 roku w łącznej kwocie 240 milionów złotych:

- 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.

Za wyjątkiem kapitału własnego, zdefiniowanego jako kapitał własny w rozumieniu Ustawy o rachunkowości spółki Cognor S.A., wymienione powyżej wskaźniki uwzględniają skonsolidowane dane Cognor Holding S.A. i obliczane są: (i) na koniec każdego kwartału kalendarzowego w przypadku kredytu inwestycyjnego oraz (ii) na koniec każdego półrocza i roku kalendarzowego w przypadku obligacji.

W dniu 31 marca 2025 Zgromadzenie Obligatariuszy zaakceptowało naruszenie na dzień 31 grudnia 2024 wskaźnika wskazanego w warunkach emisji obligacji i w ten sposób zrezygnowało z możliwości przedterminowego wykupu Obligacji przysługującego w takiej sytuacji Obligatariuszom. W dniu 28 kwietnia 2025 r. Zgromadzenie Obligatariuszy warunkowo zaakceptowało potencjalne naruszenia tego wskaźnika w całym okresie roku 2025, a w dniu 9 czerwca 2025 roku Zgromadzenie Obligatariuszy zgodziło się na zmianę warunków emisji poprzez ustanowienie nowych wskaźników finansowych w postaci określonych poziomów EBITDA oraz przepływów z działalności operacyjnej w roku 2025. W dniach: 28 kwietnia 2025 r., 23 czerwca 2025 r. oraz 26 czerwca 2025 roku Grupa otrzymała odpowiednio od: Santander Banku S.A., Alior Banku S.A. oraz mBanku S.A. warunkowe zgody na dotychczas zaistniałe naruszenia wskaźników finansowych jak i zgody a priori na potencjalne naruszenia do końca 2025 roku. Uzyskanie akceptacji naruszeń zaistniałych jak i potencjalnych do końca 2025 roku od wszystkich instytucji finansowych wobec których Grupa była umownie zobowiązana do utrzymywania odpowiedniego poziomu wskaźników finansowych oznacza wypełnienie wzajemnej warunkowości tych zgód i w związku z powyższym w dniu 30 czerwca 2025 roku Cognor S.A., podmiot Grupy, złożył i opublikował na swojej stronie internetowej odpowiednie oświadczenie odnośnie spełnienia wszystkich warunków od których uzależnione było wejście uchwał Zgromadzenia Obligatariuszy w życie.

W następstwie powyższych zdarzeń Grupa została zwolniona z konsekwencji naruszeń wskaźników finansowych zawartych w poszczególnych umowach finansowania oraz z potencjalnych naruszeń tych wskaźników w całym roku 2025. W to miejsce Grupa zobowiązała się w przypadku niektórych umów finansowania do utrzymania w roku 2025 określonych poziomów skonsolidowanej EBITDA:

- 5.720 tys. zł za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025 r.,
 - 25.464 tys. zł za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 r.,
 - 42.730 tys. zł za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025 r.,
 - 115.305 tys. zł za okres od 01.01.2025 do 31.12.2025 r.,
- oraz przepływów z działalności operacyjnej
- 15.066 tys. zł za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025 r.,
 - 38.390 tys. zł za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 r.,
 - 56.527 tys. zł za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025 r.,
 - 184.663 tys. zł za okres od 01.01.2025 do 31.12.2025 r.

Na skutek naruszenia dotychczasowych wskaźników finansowych oraz warunku EBITDA i przepływów z działalności operacyjnej, zobowiązanie z tytułu kredytu Santander oraz z tytułu obligacji prezentowane jest w całości jako krótkoterminowe.

13 Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz zobowiązania z nimi związane

Spółka zależna Cognor S.A. podjęła decyzję o sprzedaży nieruchomości położonej w Zawierciu. W dniu 30 czerwca 2025 roku została podpisana umowa sprzedaży przedmiotowej nieruchomości wraz z budynkami za cenę 10 000 tys. zł. W dniu 26 września 2025 roku dokonano zmiany umowy sprzedaży w zakresie ceny za przedmiotową nieruchomość do wysokości 15 600 tys. zł. Wartość netto zbytych aktywów trwałych wynosiła 2 539 tys. zł. Z ww. nieruchomością powiązane było zobowiązanie z tytułu prawa do użytkowania aktywów w wysokości 579 tys. zł. W związku ze sprzedażą Grupa rozpoznała zysk w niniejszym sprawozdaniu w wysokości 13 640 tys. zł.

14 Rezerwy

Grupa na 30 września 2025 r. rozpoznawała 1 300 tys. z tyt. rezerw na ewentualną karę UOKiK (30 czerwca 2025 r. 1 300 tys. zł, 31 grudnia 2024 r.: 1 300 tys. zł, 30 września 2024 r.: 1 300 tys. zł). Szczegóły odnośnie kary w notcie nr 22.

15 Zobowiązania warunkowe, gwarancje i inne zobowiązania

Grupa nie posiada zobowiązań warunkowych.

16 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Określenie podmiotów powiązanych

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

Jednostki sprawujące kontrolę:

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

Jednostki stowarzyszone (konsolidowane metodą praw własności) są następujące:

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

Jednostki powiązane z jednostkami sprawującymi kontrolę:

- 4Groups Sp. z o.o. (od 23 sierpnia 2021 roku)
- czystyefekt.pl Sp. z o.o. (do 30 czerwca 2025 roku)
- 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 r.)
- Mława RES Park Sp. z o.o. (od 1 września 2025 r.)

Jednostki powiązane osobowo z Członkami Zarządu

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

w tysiącach złotych

Należności krótkoterminowe:

- jednostki powiązane osobowo z Zarządem
- jednostki stowarzyszone
- jednostki sprawujące kontrolę
- jednostki powiązane z jednostkami sprawującymi kontrolę

Zobowiązania długo i krótkoterminowe

- jednostki sprawujące kontrolę
- jednostki powiązane z jednostkami sprawującymi kontrolę
- jednostki powiązane osobowo z Zarządem

Zobowiązania z tyt. pożyczek otrzymanych

- jednostki sprawujące kontrolę
- jednostki powiązane osobowo z Zarządem

Zobowiązania z tyt. Faktoringu

- jednostki powiązane osobowo z Zarządem

	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
- jednostki powiązane osobowo z Zarządem	40 821	40 807	40 755	40 594
- jednostki stowarzyszone	119	132	223	208
- jednostki sprawujące kontrolę	5 393	9	4	9
- jednostki powiązane z jednostkami sprawującymi kontrolę	169	427	380	1
- jednostki sprawujące kontrolę	14 376	13 828	1 400	1 409
- jednostki powiązane z jednostkami sprawującymi kontrolę	1 271	1 236	1 332	1 979
- jednostki powiązane osobowo z Zarządem	1 898	149	135	162
- jednostki sprawujące kontrolę	89 534	87 192	101 155	98 533
- jednostki powiązane osobowo z Zarządem	1 200	-	-	-
- jednostki powiązane osobowo z Zarządem	-	-	-	11 296

w tysiącach złotych	01.07.2025- 30.09.2025	01.07.2024- 30.09.2024	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024	01.10.2024- 30.09.2025	01.10.2023- 30.09.2024
<i>Przychody ze sprzedaży usług</i>						
- jednostki stowarzyszone	252	473	886	1 455	1 318	1 852
- jednostki sprawujące kontrolę	2	37	76	110	109	144
- jednostki powiązane z jednostkami sprawującymi kontrolę	58	6	408	17	413	21
- jednostki powiązane osobowo z Zarządem	19	1 251	46	4 560	951	7 228
<i>Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów</i>						
- jednostki stowarzyszone	61	71	206	196	277	262
- jednostki sprawujące kontrolę	-	-	-	-	1	1
- jednostki powiązane z jednostkami sprawującymi kontrolę	3	1	10	1	25	-
- jednostki powiązane osobowo z Zarządem	2	-	6	-	6	-
<i>Zakup towarów i materiałów</i>						
- jednostki sprawujące kontrolę	-	268	373	1 021	588	1 337
- jednostki powiązane osobowo z Zarządem	169	-	169	-	169	-
<i>Zakup usług</i>						
- jednostki powiązane z jednostkami sprawującymi kontrolę	2 481	3 963	15 768	20 005	18 717	28 777
- jednostki sprawujące kontrolę	2 163	531	6 538	4 470	8 394	6 295
- jednostki powiązane osobowo z Zarządem	413	392	1 155	1 285	1 448	1 855
<i>Pozostałe przychody</i>						
- jednostki sprawujące kontrolę	-	-	-	-	39	-
<i>Pozostałe zyski/straty netto</i>						
- jednostki powiązane z jednostkami sprawującymi kontrolę	-	-	2	-	294	-
<i>Koszty finansowe</i>						
- jednostki sprawujące kontrolę	(1 464)	(2 681)	(8 425)	(7 921)	(11 090)	(10 588)
- jednostki powiązane osobowo z Zarządem	-	(1 603)	-	(3 174)	-	(4 812)

Transakcje z Członkami Zarządu i Rady Nadzorczej

Wynagrodzenia w okresie

Wynagrodzenie Członków Zarządu Spółki Dominującej, w tym:

-otrzymane od Spółki Dominującej (umowy doradczo-zarządcze z 4Groups Sp. z o.o. Sp.k.)

- w tym wypłacona premia należna za rok poprzedni

-otrzymane od spółek zależnych (umowy doradczo-zarządcze z 4Groups Sp. z o.o. Sp.k.)

- w tym wypłacona premia należna za rok poprzedni

Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej Spółki Dominującej

	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024
-otrzymane od Spółki Dominującej (umowy doradczo-zarządcze z 4Groups Sp. z o.o. Sp.k.)	1 164	1 163
- w tym wypłacona premia należna za rok poprzedni	-	-
-otrzymane od spółek zależnych (umowy doradczo-zarządcze z 4Groups Sp. z o.o. Sp.k.)	7 076	12 987
- w tym wypłacona premia należna za rok poprzedni	-	5 760
Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej Spółki Dominującej	291	284

W dniu 23-05-2019 r. spółka zależna Cognor S.A. zawarła umowę z generalnym wykonawcą i rozpoczęła budowę centrum wystawienniczokonferencyjnego w okolicach Krakowa. Obiekt niniejszy realizowany jest przez Spółkę na zlecenie głównego (pośrednio) akcjonariusza Jednostki Dominującej, a zarazem Prezesa Zarządu tj. Przemysława Sztuczkwskiego. W świetle zawartej między stronami umowy, Cognor S.A. zobowiązał się wybudować przedmiotowy obiekt w standardzie „pod klucz”, zaś Przemysław Sztuczkwski zobowiązał się do jego zakupu niezwłocznie po oddaniu do użytkowania za cenę w wysokości faktycznie poniesionych przez Spółkę kosztów powiększonych o 15% marży. Na dzień bilansowy wartość poniesionych przez Spółkę nakładów w tym zakresie wynosi narastająco 35 297 tys. złotych (z tego w pierwszych 9 miesiącach 2025 roku 0 tys. zł). Spółka, stosownie do wymogów MSSF 15, rozpoznała w sprawozdaniu finansowym przychód za pierwsze 9 miesięcy 2025 r. w wysokości 0 tys. zł (pierwsze 9 miesięcy 2024 r. w wysokości 4 557 tys. zł).

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

w tysiącach złotych

	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	45 369	48 949	68 757	218 550
Środki pieniężne na rachunkach bankowych o ograniczonej możliwości dysponowania	56 679	47 515	46 224	82 407
Środki pieniężne w kasie	313	316	241	257
Lokaty krótkoterminowe	-	-	-	27 968
Inne środki pieniężne	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	102 361	96 780	115 222	329 182
Kredyty w rachunku bieżącym	(122 685)	(120 512)	(30 001)	(20 990)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(20 324)	(23 732)	85 221	308 192

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

18 Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej

Na dzień 30 września 2025 r., 30 czerwca 2025 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 30 września 2024 r. Grupa ujęła w wartości godziwej przez wynik finansowy aktywa z tytułu swapu na stopę procentową (IRS) w wysokości 12 277 tys. zł, 12 071 tys. zł, 20 000 tys. zł oraz 19 836 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.
- Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (które nie są wyceniane w wartości godziwej), weksle, 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.
- 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.
- 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 2025 roku aktywa w wartości godziwej z tyt. swapu na stopę procentową wyniosło 12 277 tys. zł (30.06.2025 r.: 12 071 tys. zł, 31.12.2024: 20 000 tys. zł, 30.09.2024: 19 836 tys. zł).

Należności faktoringowe oraz swap na stopę procentową w hierarchii wartości godziwej są zakwalifikowane do poziomu 2. W bieżącym okresie brak przeklasyfikowań pomiędzy poziomami hierarchii.

19 Sezonowość działalności

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

20 Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.

Zarząd nie publikował prognoz wyników.

21 Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartal

	Stan na dzień przekazania bieżącego raportu		Stan na dzień przekazania poprzedniego raportu	
	Ilość akcji	% udział w kapitale	Ilość akcji	% udział w kapitale
Zarząd				
- Przemysław Sztuczkowski *	-	-	-	-
- Przemysław Grzesiak	-	-	-	-
- Krzysztof Zoła	-	-	-	-
- Dominik Barszcz	-	-	-	-
Rada Nadzorcza				
- Hubert Janiszewski	-	-	-	-
- Zbigniew Łapiński	-	-	-	-
- Jacek Welc	-	-	-	-
- Stefan Dzienniak	-	-	-	-
- Marzena Bielecka	-	-	-	-
- Krystian Brymora	-	-	-	-

* 100% udziałów w podmiocie PS HoldCo Sp. z o.o. (poprzednio 4Workers Sp. z o.o.) posiada Przemysław Sztuczkowski, a zatem udział jaki posiada podmiot PS HoldCo Sp. z o.o. jest zarazem udziałem pośrednim Przemysława Sztuczkovskiego. Szczegółowe informacje na temat stanu posiadania akcji zaprezentowane zostały w notcie nr 10.

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

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

Z punktu widzenia Grupy jako ważne opisujemy następujące postępowania:

- spółka Złomrex Metal Sp. z o.o. (obecnie Cognor SA Oddział Złomrex we Wrocławiu) złożyła do Naczelnego Sądu Administracyjnego skargę kasacyjną od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Gliwicach z dnia 28 września 2015 r. – w dniu 17 listopada 2017r. odbyła się rozprawa zakończona prawomocnym wyrokiem o uchylenie zaskarżonego wyroku; uchylenie decyzji Dyrektora Izby Skarbowej w Katowicach z dnia 19 września 2014r. i ponownego rozpatrzenia sprawy. Skarżona sprawa dotyczy zakwestionowanego przez Urząd Kontroli Skarbowej w Katowicach odliczenia podatku naliczonego z faktur VAT wystawionych w 2008 r. przez 19 dostawców Spółki. Wysokość zakwestionowanego podatku wynosi 1 418 tys. PLN. Zakwestionowany podatek wraz z odsetkami w łącznej kwocie 2 478 tys. PLN został przez Złomrex Metal Sp. z o.o. uregulowany w 2014 r. W wyniku ponownego rozpatrzenia sprawy Naczelnik Śląskiego Urzędu Celno – Skarbowego w Katowicach wydał w dniu 23 maja 2019 r. decyzję w której częściowo podtrzymał stanowisko w zakresie zakwestionowania odliczenia podatku naliczonego z faktur VAT wystawionych w 2008 r. przez 7 dostawców Spółki. Wysokość zakwestionowanego podatku wynosi 762 tys. PLN. Spółka wniosła do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Gliwicach skargę na wskazaną decyzję. W dniu 21 lipca 2020 r. odbyła się rozprawa i zapadł wyrok uchylający zaskarżoną decyzję. W dniu 29 września 2020r. Dyrektor Izby Administracji Skarbowej w Katowicach wniósł skargę kasacyjną od wyroku. Po czym w dniu 12 listopada 2020r. Spółka wniosła odpowiedź na skargę kasacyjną. 10 lipca 2024 r. Naczelny Sąd Administracyjny uchylił wyrok WSA w Gliwicach z dnia 21 lipca 2020 r. oraz przekazał sprawę do ponownego rozpoznania przez Sąd. W dniu 4 marca 2025r. WSA w Gliwicach wydał wyrok oddalający skargę Spółki. Spółka skorzystała z przysługującego jej prawa do złożenia skargi kasacyjnej do Naczelnego Sądu Administracyjnego, którą to skargę wniosła w dniu 19 maja 2025r. Aktualnie czeka na wyznaczenie terminu rozprawy.

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

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

- Cognor S.A. otrzymała w dniu 19 marca 2024 r. roku kilkaset indywidualnych decyzji kończące kontrolę ZUS wykazujące brak naliczenia składek na ubezpieczenia społeczne od dodatkowego wynagrodzenia (z tytułu tzw. Karty Hutnika) wypłacanego w okresie 01.2019-12.2022 w wysokości 6 619 tys. zł. W dniu 11 i 17 kwietnia 2024 r. Spółka złożyła odwołania od tych decyzji. Sąd Okręgowy rozpoznał dotychczas jedną z tych decyzji, zaś Spółka złożyła odwołanie od wyroku do Sądu Apelacyjnego. Apelacja została oddalona i w miesiącu listopadzie/grudniu 2025 będzie składana skarga kasacyjna. 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 2 189 tys. zł w 2023 roku, 962 tys. zł w 2024 roku oraz 681 tys. zł za okres 9 miesięcy 2025 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.

23 Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są istotne i zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe
Nie dotyczy

24 Informacja o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji, łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca:

Poręczenia i gwarancje udzielone przez Emitenta jednostkom zależnym

Jednostka zależna	Rodzaj zobowiązania	Wartość poręczenia (w tys. zł)	Okres poręczenia
Cognor S.A.	Umowa emisji obligacji	192 000	do 15.01.2029
Cognor S.A.*	Umowa kredytu inwestycyjnego	300 796	do 21.12.2031
Cognor S.A.*	Umowa kredytu inwestycyjnego	142 600	do 21.12.2033
Cognor S.A.	Zobowiązania handlowe	2 360	bezterminowo
Cognor S.A.	Faktoring	60 000	bezterminowo

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

Poręczenia i gwarancje otrzymane przez jednostkę zależną Cognor S.A.

Gwarant	Rodzaj zobowiązania	Wartość poręczenia	Okres poręczenia
KUKE S.A.	Umowa kredytu inwestycyjnego	240 637	do 21.12.2031
KUKE S.A.	Umowa kredytu inwestycyjnego	114 080	do 21.12.2033

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

W ostatnich latach Grupa podjęła szczególnie wiele przedsięwzięć modernizacyjnych o wielkiej wartości. W roku 2023 zakończona została modernizacja stalowni o wartości niecałych 100 milionów złotych polegająca między innymi na wymianie podstawowego elementu ciągu technologicznego w Gliwicach to jest pieca łukowego (EAF). Na początku 2024 roku zakończona została podstawowa część drugiego z wielkich projektów, dotyczącego walcowni w Krakowie, gdzie zbudowaliśmy od nowa piec, wymieniliśmy większość elementów ciągu walcowniczego i dobudowaliśmy zautomatyzowany odcinek końcowy zaś w drugim kwartale bieżącego roku zakończyliśmy również montaż dodatkowej odnogi w postaci linii do zwijania prętów w kręgi, którą w ostatnich tygodniach w krótkim czasie i z sukcesem uruchomiliśmy. Nakłady te przekroczyły łącznie 300 milionów złotych. W Siemianowicach Śląskich natomiast, zakończyliśmy budowę najnowocześniejszej w Unii Europejskiej walcowni kształowników, zastępujących wysłużoną i zamkniętą już walcownię w Zawierciu. Jest to dotychczas nasza największa inwestycja o wartości przekraczającej 800 milionów złotych. Zakład jest aktualnie w toku rozruchu po testach linii na zimno i na gorąco, które zakończone zostały z sukcesem. Pierwsza próba produkcyjna miała miejsce w dniu 25 września b.r. kiedy to z pieca został wydany pierwszy kęs, który następnie został skierowany na linię walcowniczą. Po kilkunastu dniach przeszliśmy do fazy testów na poszczególnych grupach produktowych i w pierwszej kolejności poddaliśmy im asortyment prętów okrągłych, gładkich. Równolegle wystąpiliśmy o wydanie dla nich certyfikatów i uzyskaliśmy już dopuszczanie całej tej grupy produktowej do obrotu. Aktualnie rozszerzyliśmy testy o kolejny zbiór w postaci kątowników równoramiennech. W kolejnych tygodniach testy obejmą: kątowniki nierównoramienne, ceowniki UPN, dwuteowniki IPN, płaskowniki, dwuteowniki IPE, ceowniki UPE, oraz dwuteowniki HE. Zakładamy, że do końca roku wdrożymy do testów i otrzymamy certyfikację dla wszystkich wymienionych grup produktowych.

Źródłem finansowania powyższych inwestycji były środki własne oraz finansowanie zewnętrzne w postaci: (i) obligacji zamiennych wyemitowanych w 2023 roku w kwocie 100 milionów złotych z datą wymagalności po siedmiu latach (Obligacje Zamiennie), (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 w roku 2024 zostały zwiększone o transzę drugą w kwotach 120,4 milionów złotych oraz 5,2 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. Budowa w Siemianowicach Śląskich również doznała poślizgu i przedział czasu pomiędzy zatrzymaniem starej walcowni w Zawierciu w kwietniu 2024 roku i nieodległym już podjęciem produkcji w Siemianowicach wywiera z naszej perspektywy identyczny skutek polegający na znacznym ograniczeniu produkcji w obszarze stali zwykłych i wyrobów hutniczych przeznaczonych głównie dla budownictwa.

Przytoczone przedsięwzięcia modernizacyjne przekroczyły swoje budżety a przede wszystkim harmonogramy realizacji i rozruchu, co spowodowało iż w latach 2023 i 2024 ponieśliśmy koszty postojów związanych z tymi inwestycjami odpowiednio w kwotach 74,1 i 55,5 milionów złotych. Kwoty te odpowiadają wartości kosztów stałych ponoszonych w czasie, w którym zakłady nie mogły pracować ze względu na 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 okresie ostatnich dwóch lat przy tym rok ubiegły uwypuklił to w największym stopniu, bowiem do ciężaru związanego z inwestycjami dołożyła się dekoniunktura na rynku.

Wynikiem powyższych okoliczności było bardzo znaczne pogorszenie naszej rentowności oraz przepływów pieniężnych co spowodowało, że na koniec trzeciego kwartału 2024 roku a następnie na koniec roku 2024 oraz koniec pierwszego i drugiego kwartału roku 2025 nie osiągnęliśmy granicznych minimalnych poziomów wskaźników finansowych zawartych w umowach finansowania. Wystąpiliśmy do współpracujących z nami instytucji finansowych i otrzymaliśmy odpowiednie akceptacje naruszeń zaistniałych na daty bilansowe kończące trzeci i czwarty kwartał roku 2024 oraz pierwszy i drugi kwartał roku 2025.

Spodziewając się, że problem z zachowaniem wskaźników może potrwać dłużej zawnioskowaliśmy również o zgodę na złamanie wskaźników na koniec kolejnych kwartałów do końca 2025 roku. I tym razem otrzymaliśmy warunkowe zgody kolejno od Banku Santander S.A., obligatariuszy Obligacji, Alior Banku S.A. i mBanku S.A., czyli wszystkich instytucji gdzie jesteśmy zobowiązani do zachowania określonego poziomu odpowiednich wskaźników finansowych.

W umowach finansowania przez Bank Pekao S.A. oraz w przypadku Obligacji zostały w roku 2025 wprowadzone dwa parametry finansowe, do których utrzymania zobowiązaliśmy się w okresie od końca pierwszego kwartału 2025 do końca 2025 roku. Na koniec drugiego i trzeciego kwartału nie zdołaliśmy dotrzymać wszystkich parametrów w związku z czym będziemy występować o akceptację zaistniałych naruszeń.

Reasumując, na dzień 30 września 2025 roku Grupa pozostaje w stanie naruszenia wskaźników finansowych występujących w umowach finansowania w Banku Santander S.A., warunkach emisji Obligacji oraz umowach kredytów obrotowych typu overdraft udzielonych przez: mBank S.A., Alior Bank S.A. oraz Bank Pekao S.A. Naruszenie dotyczy następujących wskaźników i parametrów finansowych: (i) wskaźnika długu do EBITDA, (ii) wskaźnika pokrycia odsetek DSCR, (iii) wskaźnika zadłużenia, (iv) wskaźnika EBITDA 1 oraz (v) parametru operacyjnych przepływów pieniężnych. Grupa wystąpiła lub w najbliższych dniach wystąpi do wszystkich finansujących których złamania dotyczą. Na dzień dzisiejszy mamy warunkowe zgody na złamanie wskaźników określonych w punktach od (i) do (iii). Będziemy oczekiwali na otrzymanie zgód w zakresie naruszenia wskaźnika opisanego pod liczbą (iv) i (v).

Naruszenie wskaźników i parametrów finansowych uprawnia finansujących do postawienia finansowań w stan wymagalności. Jest to sankcja o charakterze skrajnym i finansujący nie stosowali tego typu działań w stosunku do Grupy. Otrzymywaliśmy dotychczas zawsze zgody na takie naruszenia, czasami negocjując z instytucjami finansowymi korzystniejsze dla nich nowe warunki cenowe w okresie trwania naruszeń lub godząc się na zmianę 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 przypadały w roku 2025 otrzymaliśmy pozytywne decyzje i przedłużyliśmy terminy ich obowiązywania na okres kolejnych 12 miesięcy.

Zgodnie ze stosowanymi zasadami rachunkowości konsekwencją naruszenia wskaźników i parametrów finansowych jest w przypadku umów zawierających postanowienia odnośnie ich utrzymania konieczność przekwalifikowania długoterminowej części zobowiązań finansowych na krótkoterminowe, mimo że Grupa nie otrzymała od żadnego z wierzycieli żądania przedterminowej spłaty należności.

W okresie ostatnich miesięcy wypracowany został pomiędzy Cognor S.A. oraz Bankiem Santander S.A. projekt dokumentacji (Aneks nr 2) zmieniającej umowę kredytu inwestycyjnego z dnia 21 grudnia 2021 roku (Kredyt Inwestycyjny). Do chwili obecnej nie doszło do zawarcia Aneksu nr 2 bowiem na początku sierpnia b.r. Cognor zawnioskował o modyfikację jego postanowień w taki sposób, który zapewniałby wypłaty z drugiej transzy (w kwocie ok. 140mln zł.) Kredytu Inwestycyjnego niezależnie od tego, iż Cognor pozostawałby w sytuacji naruszenia dwóch parametrów finansowych aktualnie znajdujących się w umowach finansowania w Banku Pekao S.A. oraz umowie o emisję Obligacji, które to parametry miałyby być również wprowadzone do umowy Kredytu Inwestycyjnego Aneksem nr 2. Te parametry finansowe to EBITDA oraz przepływy z działalności operacyjnej za okres od początku roku 2025 do daty badań, które przypadać miałyby na koniec poszczególnych kwartałów 2025 roku. Jako, że parametr przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej został naruszony na półrocze b.r. Bank Santander S.A. rozpoczął procedowanie naszego wniosku kredytowego, który poza elementami dotychczas uzgodnionymi zawierałby zgodę na wypłaty z drugiej transzy Kredytu Inwestycyjnego, mimo złamania parametrów finansowych.

Wprawdzie nasz wniosek do Banku Santander S.A. opóźnia wypłatę z drugiej transzy Kredytu Inwestycyjnego, ale dążymy do uzyskania maksymalnego komfortu dostępu do pełnej kwoty tej transzy by zapewnić rozliczenie całości pozostałych zobowiązań inwestycyjnych powstałych w wyniku realizacji zakładu w Siemianowicach Śląskich. W dniu 6 października 2025 roku otrzymaliśmy z banku informację o pozytywnej decyzji kredytowej a następnie uzgodniliśmy finalną treść Aneksu nr 2. Oczekujemy obecnie na jego podpisanie wraz z dokumentacją towarzyszącą i niezwłocznie po tym złożymy wniosek o wypłatę środków z transzy drugiej Kredytu Inwestycyjnego, której wysokości pokrywa zobowiązania inwestycyjne wynikające z budowy walcowni w Siemianowicach Śląskich.

W powyższym kontekście zdolność Grupy do wywiązywania się ze swoich zobowiązań w dającej się przewidzieć perspektywie, w tym zobowiązań wynikających z przeprowadzonych projektów inwestycyjnych, oceniamy pozytywnie. Niezależnie od sukcesu rozmów z Bankiem zarząd Grupy Cognor zwołał na dzień 20 listopada 2025 roku nadzwyczajne walne zgromadzenie akcjonariuszy Cognor Holding S.A. celem uchwalenia podwyższenia kapitału akcyjnego. Ewentualny sukces tej emisji pozwoliłby na realizację pewnych dodatkowych celów inwestycyjnych w kolejnych okresach, a do czasu aplikacji środków sumy pozyskane przyczynią się do zmniejszenia długu netto i poprawy marginesu płynności.

26 Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Cognor w perspektywie czwartego kwartału 2025 r. zależeć będą głównie od:

- kształtowania się relacji cen produktów do cen materiału wsadowego, w tym w szczególności złomów stali,
- kształtowania się relacji kursu PLN do EUR i USD,
- rozwoju sytuacji geopolitycznej w tym wojny w Ukrainie, która może mieć daleko idący wpływ na poziom popytu jak i spowodować perturbacje organizacyjne.

27 Zdarzenia po dniu bilansowym

Brak zdarzeń po dniu bilansowym wymagających ujawnienia.

Poraj, 12 listopada 2025 roku

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

Wybrane dane ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego

	w tys. zł		w tys. EUR	
	30.09.2025	Dane porównawcze*	30.09.2025	Dane porównawcze*
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 634 534	1 735 403	385 822	403 376
II. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-19 675	9 240	-4 644	2 148
III. Zysk (strata) brutto	-64 897	-24 825	-15 319	-5 770
IV. Zysk (strata) netto	-52 860	-22 061	-12 477	-5 128
IV.a. Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	-49 970	-20 522	-11 795	-4 770
IV.b. Zysk (strata) netto przypadający na udziały niekontrolujące	-2 890	-1 539	-682	-358
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	57 142	245 997	13 488	57 179
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-126 965	-314 310	-29 969	-73 058
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-36 571	233 201	-8 632	54 205
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-106 394	164 888	-25 114	38 326
IX. Aktywa, razem	2 793 326	2 626 439	654 297	614 659
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 598 853	1 446 929	374 509	338 621
XI. Zobowiązania długoterminowe	243 719	270 403	57 088	63 282
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	1 355 134	1 176 526	317 421	275 340
XIII. Kapitał własny	1 194 473	1 179 510	279 788	276 038
XIV. Kapitał zakładowy	257 131	257 131	60 229	60 176
XV. Liczba akcji (w tys. szt.)	171 421	171 421		
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EURO)	-0,29	-0,12	-0,07	-0,03
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EURO)	-0,29	-0,12	-0,07	-0,03
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EURO)	6,97**	6,88***	1,63	1,61
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EURO)	6,24**	6,16***	1,46	1,44
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EURO)	0,00	0,00	0,00	0,00

*Dane dla pozycji dotyczących sprawozdania z sytuacji finansowej prezentowane są na dzień 31 grudnia 2024 r. natomiast dla pozycji dotyczących sprawozdania z całkowitych dochodów i sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 września 2024 r.

** na 30.09.2025 r. liczba akcji użyta do wyliczenia wartości księgowej na jedną akcję wynosiła 171.421 tys. sztuk oraz rozwodnionej wartości księgowej na jedną akcję wynosiła 191.421 tys. sztuk

*** na 31.12.2024 r. liczba akcji użyta do wyliczenia wartości księgowej na jedną akcję wynosiła 171.421 tys. sztuk oraz rozwodnionej wartości księgowej na jedną akcję wynosiła 191.421 tys. sztuk

Wybrane dane finansowe przeliczono na walutę EURO w następujący sposób:

Pozycje aktywów i pasywów sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono na EURO wg średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski obowiązującego na 30.09.2025 r. 4,2692 zł/EURO oraz dla danych porównawczych na 31.12.2024 r. 4,273 zł/EURO.

Poszczególne pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz przepływów pieniężnych przeliczono wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP obowiązujących na ostatni dzień kalendarzowy poszczególnych miesięcy, który wyniósł odpowiednio 4,2365 zł/EURO (9 miesięcy 2025 roku), 4,3022 zł/EURO (9 miesięcy 2024 roku).