

**Śródroczne skrócone jednostkowe
sprawozdanie finansowe**

Cognor Holding S.A.

**na dzień i za okres zakończony
30 września 2025**

12 listopada 2025 roku

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

w tysiącach złotych

	Nota	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
Aktywa					
Aktywa trwałe					
Wartości niematerialne		71	142	283	354
Udziały	5	1 083 926	1 107 508	1 130 211	1 164 740
Pozostałe inwestycje	6	172 116	167 443	102 700	104 350
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13	17 552	7 866	6 591	5 871
Aktywa trwałe razem		1 273 665	1 282 959	1 239 785	1 275 315
Aktywa obrotowe					
Zapasy		8	8	8	8
Pozostałe inwestycje	6	70 792	66 188	41 618	33 105
Należności z tytułu podatku dochodowego		27	39	-	27
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	7	12 350	16 045	14 290	8 563
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		206	460	808	6 859
Aktywa obrotowe razem		83 383	82 740	56 724	48 562
Aktywa razem		1 357 048	1 365 699	1 296 509	1 323 877
Kapitał własny					
Kapitał zakładowy	8	257 131	257 131	257 131	257 131
Pozostałe kapitały		1 082 267	1 075 091	1 018 230	1 018 230
Wynik z lat ubiegłych i wynik okresu bieżącego		(375 147)	(350 848)	(327 232)	(293 573)
Kapitał własny razem		964 251	981 374	948 129	981 788
Zobowiązania długoterminowe					
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	10	92 014	91 645	98 537	98 469
Pozostałe zobowiązania	11	-	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe razem		92 014	91 645	98 537	98 469
Zobowiązania krótkoterminowe					
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	10	291 152	279 131	241 182	234 118
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		299	-	789	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	11	9 332	13 549	7 872	9 502
Zobowiązania krótkoterminowe razem		300 783	292 680	249 843	243 620
Zobowiązania razem		392 797	384 325	348 380	342 089
Pasywa razem		1 357 048	1 365 699	1 296 509	1 323 877

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

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

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów

w tysiącach złotych					
	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 z umów z klientami	4	4 957	1 501	8 433	5 274
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów		(3 526)	(73)	(3 687)	(254)
Zysk brutto ze sprzedaży		1 431	1 428	4 746	5 020
Pozostałe przychody		-	-	-	-
Koszty sprzedaży		-	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu		(1 089)	(969)	(3 335)	(2 756)
Pozostałe (straty)/zyski netto		(15)	(76)	(20)	(100)
Pozostałe koszty		(13)	(2)	(13)	(2)
Udział w wyniku jednostek wycenianych metodą praw własności		(23 582)	(24 737)	(38 838)	(314 859)
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej		(23 268)	(24 356)	(37 460)	(312 697)
Przychody finansowe		4 749	3 565	11 738	11 875
Koszty finansowe		(8 005)	(7 876)	(25 656)	(23 911)
Koszty finansowe netto		(3 256)	(4 311)	(13 918)	(12 036)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem		(26 524)	(28 667)	(51 378)	(324 733)
Podatek dochodowy		2 225	675	3 463	1 702
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy		(24 299)	(27 992)	(47 915)	(323 031)
Inne całkowite dochody		-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		(24 299)	(27 992)	(47 915)	(323 031)
Zysk na akcję (zł)					
- podstawowy	9	(0,14)	(0,16)	(0,28)	(1,88)
- rozwodniony	9	(0,14)	(0,16)	(0,28)	(1,88)

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

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

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

w tysiącach złotych

	01.07.2025 - 30.09.2025	01.07.2024 - 30.09.2024	01.01.2025 - 30.09.2025	01.01.2024 - 30.09.2024
Zysk przed opodatkowaniem	(26 524)	(28 667)	(51 378)	(324 733)
Korekty				
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	-	-	-	-
Amortyzacja wartości niematerialnych	71	71	212	213
Utworzenie/(rozwiązanie) odpisów aktualizujących	-	-	-	304 662
Strata z tytułu różnic kursowych	-	-	21	-
Odsetki, koszty transakcyjne (dotyczące kredytów i pożyczek) i	3 236	4 475	13 618	12 339
Zmiana stanu należności	3 695	(550)	5 576	(1 773)
Zmiana stanu zapasów	-	-	-	-
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(4 214)	(80)	(4 291)	(529)
Udział w wyniku jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności	23 582	24 737	38 838	10 197
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności operacyjnej	(154)	(14)	2 596	376
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony	-	2 525	(865)	1 665
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(154)	2 511	1 731	2 041
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Odsetki otrzymane	3 222	5 354	7 632	10 884
Dywidendy otrzymane	-	-	120	5 479
Wpływy z tytułu spłaty udzielonych pożyczek (weksli)	100	3 489	100	15 089
Pożyczki (weksle) udzielone	(200)	(3 409)	(90 581)	(14 269)
Nabycie udziałów w spółkach zależnych	-	(30)	-	(141)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	3 122	5 404	(82 729)	17 042
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy netto z emisji akcji	-	-	-	-
Zaciągnięcie kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	-	-	87 000	-
Spłata zaciągniętych kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	-	-	-	-
Odsetki zapłacone	(3 222)	(6 751)	(6 604)	(12 327)
Dywidendy zapłacone	-	-	-	-
Tantiemy z zysku wypłacone Radzie Nadzorczej	-	-	-	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(3 222)	(6 751)	80 396	(12 327)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(254)	1 164	(602)	6 756
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na dzień 1 stycznia/1 lipca	460	5 695	808	103
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na dzień 30 września	206	6 859	206	6 859

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

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

Skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

<i>w tysiącach złotych</i>	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Kapitał własny razem
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2024 r.	257 131	895 573	152 115	1 304 819
Całkowite dochody za rok sprawozdawczy	-	-	(323 031)	(323 031)
- zysk/(strata) netto za okres	-	-	(323 031)	(323 031)
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy i rezerwy	-	122 657	(122 657)	-
Kapitał własny na dzień 30 września 2024 r.	257 131	1 018 230	(293 573)	981 788
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2024 r.	257 131	895 573	152 115	1 304 819
Całkowite dochody za rok sprawozdawczy	-	-	(356 690)	(356 690)
- zysk/(strata) netto za okres	-	-	(356 690)	(356 690)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym				
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy	-	122 657	(122 657)	-
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2024 r.	257 131	1 018 230	(327 232)	948 129
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2025 r.	257 131	1 018 230	(327 232)	948 129
Całkowite dochody za rok sprawozdawczy	-	-	(47 915)	(47 915)
- zysk/(strata) netto za okres	-	-	(47 915)	(47 915)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym				
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	56 887	-	56 887
Obligacje zamienne na akcje	-	56 887	-	56 887
Podatek odroczone od elementu zobowiązaniowego obligacji zamiennych na akcje	-	7 150	-	7 150
Kapitał własny na dzień 30 września 2025 r.	257 131	1 082 267	(375 147)	964 251
Kapitał własny na dzień 1 lipca 2025 r.	257 131	1 075 091	(350 848)	981 374
Całkowite dochody za rok sprawozdawczy	-	-	(24 299)	(24 299)
- zysk netto za okres	-	-	(24 299)	(24 299)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym				
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	26	-	26
Obligacje zamienne na akcje	-	26	-	26
Podatek odroczone od elementu zobowiązaniowego obligacji zamiennych na akcje	-	7 150	-	7 150
Kapitał własny na dzień 30 września 2025 r.	257 131	1 082 267	(375 147)	964 251

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

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

1 Dane Spółki

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

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

2 Skład Grupy Cognor Holding S.A.

Na dzień 30 września 2025 struktura Grupy Kapitałowej przedstawiała się następująco:

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

a) Oświadczenie zgodności

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

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki Cognor Holding S.A. w dniu 12 listopada 2025 r.

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

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

W bieżącym roku Spółka 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 sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

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

b) Kontynuacja działalności

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień i za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2025 roku zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

Spółka jest Jednostką Dominującą Grupy Kapitałowej Cognor Holding S.A. Na dzień 30 września 2025 r. zasadnicza część aktywów Spółki obejmowała udziały w jednostkach zależnych oraz inne aktywa wynikające bezpośrednio lub pośrednio z transakcji z jednostkami zależnymi. Zatem sytuacja Grupy Kapitałowej i jednostek zależnych ma bezpośrednie przełożenie na zdolność do kontynuowania działalności przez Spółkę.

Przyjmując założenie kontynuacji działalności zarząd przeanalizował 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 19. W związku z powyższym, Zarząd Spółki Dominującej na bazie przeprowadzonej analizy, obecnej wiedzy oraz podejmowanych działań potwierdza, że przyjęcie założenia kontynuowania działalności przez Grupę oraz Spółkę Dominującą jest uzasadnione. Biorąc pod uwagę powyższe Zarząd Spółki Dominującej postanowił sporządzić niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe przyjmując zasadę kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości w niezmniejszonym istotnie zakresie.

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

c) Zasady rachunkowości

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

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

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

4 Przychody z umów z klientami

w tysiącach złotych

Przychody z umów z klientami

a) do jednostek powiązanych

Przychody ze sprzedaży usług

b) do pozostałych jednostek

w tym:

Przychody z tytułu dóbr lub usług przekazanych klientowi w określonym momencie

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

Strumienie przychodów

- opłaty za korzystanie ze znaków towarowych

- opłaty za udostępnienie systemów informatycznych

- pozostałe

-refaktury

01.01.2025 - 30.09.2025	01.01.2024 - 30.09.2024
8 433	5 274
8 433	5 274
-	-
8 433	5 274
-	-
8 433	5 274
3 986	4 620
783	423
189	231
3 475	-

5 Udziały

w tysiącach złotych

Udziały w jednostkach zależnych

	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
Cognor S.A.	1 051 364	1 075 364	1 091 235	1 125 593
Cognor Holding S.A. sp.k.	3 039	3 187	3 450	3 665
JAP Industries s.r.o.	29 503	28 933	35 493	35 443
Hutnik Kraków Sp. z o.o.	-	-	-	-
Ecognor Sp. z o.o.	-	-	-	-
Wizja i Wola Sp. z o.o.	20	24	33	39
Razem	1 083 926	1 107 508	1 130 211	1 164 740

Nazwa jednostki zależnej	01.01.2024	Nabycie udziałów/akcji oraz podwyższenie kapitału (zbycie udziałów/akcji)	Inne	Udział w wyniku finansowym netto	Wyплаты dywidendy	Inne całkowite dochody	30.09.2024
Cognor S.A.	1 447 472	1	(304 662)	(17 218)	-	-	1 125 593
Cognor Holding S.A. sp.k.	3 909	-	-	(244)	-	-	3 665
JAP Industries s.r.o.	33 491	-	-	7 431	(5 479)	-	35 443
Hutnik Kraków sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-	-
Ecognor Sp. z o.o.	153	-	-	(153)	-	-	-
Wizja i Wola Sp. z o.o.	2	50	-	(13)	-	-	39
Razem	1 485 027	51	(304 662)	(10 197)	(5 479)	-	1 164 740

Nazwa jednostki zależnej	01.01.2024	Nabycie udziałów/akcji oraz podwyższenie kapitału (zbycie udziałów/akcji)	Inne	Udział w wyniku finansowym netto	Wyплаты dywidendy	Inne całkowite dochody	31.12.2024
Cognor S.A.	1 447 472	6	(304 662)	(51 581)	-	-	1 091 235
Cognor Holding S.A. sp.k.	3 909	-	-	(459)	-	-	3 450
JAP Industries s.r.o.	33 491	-	-	7 481	(5 479)	-	35 493
Hutnik Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-	-
Ecognor Sp. z o.o.	153	-	-	(153)	-	-	-
Wizja i Wola Sp. z o.o.	2	50	-	(19)	-	-	33
Razem	1 485 027	56	(304 662)	(44 731)	(5 479)	-	1 130 211

Nazwa jednostki zależnej	01.01.2025	Nabycie udziałów/akcji oraz podwyższenie kapitału (zbycie udziałów/akcji)	Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	Udział w wyniku finansowym netto	Wyплаты dywidendy/zwrot wkładu	Inne całkowite dochody	30.09.2025
Cognor S.A.	1 091 235	-	-	(39 871)	-	-	1 051 364
Cognor Holding S.A. sp.k.	3 450	-	-	(411)	-	-	3 039
JAP Industries s.r.o.	35 493	-	-	1 457	(7 447)	-	29 503
Hutnik Kraków sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-	-
Ecognor Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-	-
Wizja i Wola Sp. z o.o.	33	-	-	(13)	-	-	20
Razem	1 130 211	-	-	(38 838)	(7 447)	-	1 083 926

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

6 Pozostałe inwestycje

w tysiącach złotych

Pozostałe inwestycje długoterminowe

a) w jednostkach powiązanych

Pożyczki udzielone*

Weksle**

Pozostałe inwestycje krótkoterminowe

a) w jednostkach powiązanych

Pożyczki udzielone*

Weksle**

b) w pozostałych jednostkach

Pożyczki udzielone

	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
Pozostałe inwestycje długoterminowe				
a) w jednostkach powiązanych				
Pożyczki udzielone*	172 116	167 443	102 700	104 350
Weksle**	69 516	64 743	-	-
	102 600	102 700	102 700	104 350
	172 116	167 443	102 700	104 350
Pozostałe inwestycje krótkoterminowe				
a) w jednostkach powiązanych				
Pożyczki udzielone*	70 780	66 176	41 606	33 093
Weksle**	61 015	57 988	38 511	32 590
	9 765	8 188	3 095	503
	12	12	12	12
b) w pozostałych jednostkach				
Pożyczki udzielone	12	12	12	12
	70 792	66 188	41 618	33 105

*1) W ramach pożyczek Spółka Cognor Holding S.A. udzieliła 5 pożyczek do Cognor Holding S.A. Sp. kom.:

- pożyczka z limitem 3 000 tys. zł udzielona 19 lipca 2022 roku, oprocentowana na poziomie 5%, z terminem spłaty 31 grudnia 2025 roku (na 30 września 2025 roku kapitał 3 000 tys. zł i naliczone odsetki 88 tys. zł)
- pożyczka partycypacyjna z limitem 25 000 tys. zł udzielona 3 października 2022 roku, udzielona w celu sfinansowania przedsięwzięcia deweloperskiego realizowanego przez Cognor Holding S.A. Sp. kom., oprocentowana na poziomie 5%, oraz 24% odsetek partycypacyjnych liczonych od zysku netto jaki pożyczkobiorca osiągnie na realizowanej inwestycji. Termin spłaty niniejszej pożyczki ustalony został na 31 grudnia 2025 roku. Kapitał do spłaty na 30 września 2025 roku 19 599 tys. zł i naliczone odsetki 575 tys. zł.
- pożyczka z limitem 5.000 tys. zł udzielona 12 kwietnia 2023 roku, oprocentowana na poziomie 5%, z terminem spłaty 31 grudnia 2025 roku (na 30 września 2025 roku kapitał do spłaty 3 340 tys. zł i naliczone odsetki 94 tys. zł)
- pożyczka z limitem 500 tys. zł udzielona 13 września 2023 roku, oprocentowana na poziomie 5%, z terminem spłaty 31 grudnia 2025 roku (na 30 września 2025 roku kapitał do spłaty 486 tys. zł i naliczone odsetki 14 tys. zł)
- pożyczka z limitem 5 282 tys. zł udzielona 1 lipca 2024 roku, oprocentowana na poziomie 5%, z terminem spłaty 31 grudnia 2025 roku (na 30 września 2025 roku kapitał do spłaty 5 282 tys. zł i naliczone odsetki 619 tys. zł)

2) Pożyczka udzielona 3 lipca 2023 roku do Ecognor Sp. z o.o. z limitem 9 000 tys. zł, oprocentowana na poziomie WIBOR 3M + marża, z terminem spłaty 31 grudnia 2025 roku. Saldo na dzień 30 września 2025 roku: 8 900 tys. zł kapitał i naliczone odsetki 1 108 tys. zł

3) W ramach pożyczek Spółka Cognor Holding S.A. udzieliła następujące pożyczki do Hutnik Kraków Sp. z o.o.:

- pożyczka udzielona 1 sierpnia 2024 roku z limitem 1 000 tys. zł, oprocentowana na poziomie 9% p.a., z terminem spłaty 31 lipca 2026 roku. Saldo na dzień 30 września 2025 roku: 300 tys. zł kapitał i naliczone odsetki 21 tys. zł.

4) W dniu 29 maja 2025 roku Spółka zawarła umowę pożyczki z Cognor S.A. w wysokości 87 000 tys. zł z ostatecznym terminem spłaty 20 marca 2030 roku. Oprocentowanie pożyczki jest na poziomie oprocentowania kredytu inwestycyjnego z banku Santander powiększonej o 0,5 p.p. marży, płatność odsetek roczna 20 marca każdego roku, a spłata kapitału co roku 20 marca w wysokości 17 400 tys. zł. Saldo z tyt. ww. pożyczki na 30 września 2025 roku wyniosło 87 105 tys. zł

** w 2024 roku w ramach rozliczenia pożyczki Cognor S.A. wystawił weksel na 110 000 tys. zł rozliczający pożyczkę. Należność z tyt. odsetek od weksli wyniosła na 30 września 2025 roku 112 365 tys. zł.

7 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

w tysiącach złotych

Należności krótkoterminowe

a) od jednostek powiązanych

Należności z tytułu dostaw i usług	6 104	5 009	8 033	2 244
Zaliczki na poczet dostaw i usług oraz środki trwałe w budowie	5 750	5 750	5 750	5 751
Należności z tytułu dywidend	-	-	-	-
Pozostałe należności	-	3 637	114	201

b) od pozostałych jednostek

Należności z tytułu dostaw i usług	234	231	84	71
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń, z wyjątkiem należności z tytułu podatku dochodowego	17	943	109	134
Zaliczki na poczet dostaw i usług oraz środków trwałych w budowie	7	7	7	7
Czynne rozliczenia międzyokresowe	220	451	170	147
Pozostałe należności	18	17	23	8

30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
11 854	14 396	13 897	8 196
6 104	5 009	8 033	2 244
5 750	5 750	5 750	5 751
-	-	-	-
-	3 637	114	201
496	1 649	393	367
234	231	84	71
17	943	109	134
7	7	7	7
220	451	170	147
18	17	23	8
12 350	16 045	14 290	8 563
(4 988)	(4 988)	(4 988)	(5 017)

Odpis na dzień bilansowy

Odpis dotyczy należności od pozostałych jednostek.

Należności handlowe, zakwalifikowane są jako wyceniane wg zamortyzowanego kosztu i podlegają odpisowi z tytułu utraty wartości. Zastosowanie MSSF 9 wpłynęło na zmianę kalkulacji odpisu z tytułu utraty wartości z modelu strat poniesionych na straty oczekiwane. Należności Spółki nie zawierają istotnego elementu finansowania, w związku z tym odpis z tytułu utraty wartości jest wyliczany na podstawie oczekiwanych strat kredytowych w całym okresie życia należności. Spółka podzieliła portfel należności na te od jednostek powiązanych - należności handlowe na 30 września 2025 roku: 6 104 tys. zł (30 czerwca 2025 roku: 5 009 tys. zł, 31 grudnia 2024 roku: 8 033 tys. zł; 30 września 2024 roku: 2 244 tys. zł) oraz od jednostek pozostałych - należności handlowe oraz odsetkowe na 30 września 2025 roku: 234 tys. zł (30 czerwca 2025 roku: 231 tys. zł, na 31 grudnia 2024 roku: 84 tys. zł; 30 września 2024 roku: 71 tys. zł). Spółka oszacowała ściągalskość należności na podstawie przeszłych danych historycznych przy zastosowaniu uproszczonej matrycy odpisów w poszczególnych przedziałach wiekowych.

8 Kapitał własny

Kapitał zakładowy

	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
Liczba akcji na koniec okresu	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 nominalne 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 uchwały o:

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

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

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

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

W dniu 8 marca 2023 Zarząd Cognor Holding S.A. podjął uchwałę w sprawie emisji 100.000 szt. niezabezpieczonych obligacji imiennych serii A zamiennych na akcje o wartości nominalnej 1 tys. PLN każda i łącznej wartości 100.000 tys. PLN z terminem wykupu wynoszącym do 7 lat od dnia emisji. Szczegóły dotyczące obligacji zamiennych na akcje opisano w notcie nr 10.

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

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

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

Szczegóły dotyczące obligacji zamiennych na akcje opisano w notcie nr 10.

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

Akcyonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale %	Liczba głosów	Udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu
PS HoldCo Sp. z o.o. (poprzednio 4Workers Sp. z o.o.)*	129 463 583	75,52%	129 463 583	75,52%
Pozostali akcyonariusze	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:

Akcyonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale %	Liczba głosów	Udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu
PS HoldCo Sp. z o.o. (poprzednio 4Workers Sp. z o.o.)*	129 463 583	75,52%	129 463 583	75,52%
Pozostali akcyonariusze	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
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 Sztuczowskiego.

9 Zysk przypadający na jedną akcję

Kalkulacja podstawowego jednostkowego zysku/(straty) przypadającego na akcję za okres 3 miesięcy zakończony na dzień 30 września 2025 r. dokonana została w oparciu o stratę netto w kwocie 24 299 tys. zł (3 miesięcy zakończonych dnia 30 września 2024 r.: strata netto 27 992 tys. zł) oraz średnią ważoną liczbę akcji zwykłych za okres 3 miesięcy zakończonych dnia 30 września 2025 w liczbie 171 421 tys. szt. (3 miesięcy zakończonych 30 września 2024 r.: 171 421 tys. szt.).

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

Kalkulacja podstawowego jednostkowego zysku/(straty) netto przypadającego na akcję za okres 9 miesięcy zakończony na dzień 30 września 2025 r. dokonana została w oparciu o stratę netto w kwocie 47 915 tys. zł (9 miesięcy zakończonych dnia 30 września 2024 r.: strata netto 323 031 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 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.).

10 Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych

Zobowiązania długoterminowe

w tysiącach złotych

a) do jednostek powiązanych

Obligacje zamienne na akcje

Pozostałe pożyczki

b) do pozostałych jednostek

Obligacje zamienne na akcje

	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
a) do jednostek powiązanych	69 600	64 743	98 537	98 469
Obligacje zamienne na akcje	-	-	98 537	98 469
Pozostałe pożyczki	69 600	64 743	-	-
b) do pozostałych jednostek	22 414	26 902	-	-
Obligacje zamienne na akcje	22 414	26 902	-	-
	92 014	91 645	98 537	98 469

Zobowiązania krótkoterminowe

a) do jednostek powiązanych

Część bieżąca obligacji zamiennych na akcje

Pozostałe pożyczki

b) do pozostałych jednostek

Część bieżąca obligacji zamiennych na akcje

	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
a) do jednostek powiązanych	280 652	271 235	241 182	234 118
Część bieżąca obligacji zamiennych na akcje	7 100	7 100	2 618	64
Pozostałe pożyczki	273 552	264 135	238 564	234 054
b) do pozostałych jednostek	10 500	7 896	-	-
Część bieżąca obligacji zamiennych na akcje	10 500	7 896	-	-
	291 152	279 131	241 182	234 118

Obligacje zamienne na akcje

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

Pozostałe pożyczki

Pozostałe pożyczki stanowią:

- a) pożyczka udzielona przez spółkę zależną Cognor S.A. w dniu 23 listopada 2022 r. (oprocentowanie 9% p.a.), z limitem do 30.000 tys. zł i terminem spłaty do 31 grudnia 2025 roku. Na 30 września 2025 roku zobowiązanie z tytułu tej pożyczki wynosiło 32 248 tys. zł (30 czerwca 2025 r.: 31 568 tys. zł, 31 grudnia 2024 r.: 30 229 tys. zł, 30 września 2024 r.: 30 221 tys. zł)
- b) pożyczka udzielona przez spółkę zależną Cognor S.A. w dniu 12 maja 2023 r. (oprocentowanie 10% p.a.) w kwocie 209.133 tys. zł i terminem spłaty do 31 grudnia 2025 roku. Na 30 września 2025 roku zobowiązanie z tytułu tej pożyczki wynosiło 221 734 tys. zł (30 czerwca 2025 r.: 217 218 tys. zł, 31 grudnia 2024 r.: 208 335 tys. zł, 30 września 2024 r.: 203 833 tys. zł)
- c) pożyczka udzielona przez spółkę 4Workers Sp. z o.o. (obecnie PS HoldCo Sp. z o.o.) w dniu 29 maja 2025 roku w kwocie 87 000 tys. zł i terminem spłaty do 20 marca 2030 roku. Oprocentowanie ustalono na poziomie oprocentowania jaki Grupa posiada w umowie kredytu inwestycyjnego z banku Santander. Pożyczka będzie spłacana 20 marca w stałych ratach w wysokości 17 400 tys. zł. Na 30 września 2025 roku zobowiązanie z tytułu tej pożyczki wynosiło 30 września 2025 roku zobowiązanie z tytułu tej pożyczki wynosiło 89 170 tys. zł (30 czerwca 2025 r.: 80 092 tys. zł).

Kowenanty

Brak kowenantów w związku z ww. zobowiązaniami oprocentowanymi.

11 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Krótkoterminowe

w tysiącach złotych

a) do jednostek powiązanych

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

b) do pozostałych jednostek

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

	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
a) do jednostek powiązanych	9 095	13 443	7 543	232
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i odsetkowe	9 095	427	237	232
Zaliczki otrzymane dotyczące transakcji kapitałowych	-	-	7 306	-
Pozostałe zobowiązania	-	13 016	-	-
b) do pozostałych jednostek	237	106	329	9 270
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	161	76	181	88
Zobowiązania z tytułu nabycia jednostki zależnej	6	6	10	9 119
Zobowiązania z tytułu podatków, ubezpieczeń oprócz podatku dochodowego	55	9	9	10
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	7	7	7	7
Rozliczenia międzyokresowe kosztów dotyczące świadczeń pracowniczych	-	-	-	1
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	-	-	109	-
Pozostałe zobowiązania	8	8	13	45
	9 332	13 549	7 872	9 502

12 Rezerwy

Spółka nie tworzy rezerw.

13 Podatek odroczony

Wzrost aktywów z tytułu odroczonego podatku netto na 30 września 2025 roku w stosunku do stanu aktywów na 31 grudnia 2024 roku o 10,9 mln zł wynikał głównie na skutek rozpoznania przez kapitał 7,2 mln aktywa z tyt. podatku odroczonego od rozpoznanej części zobowiązaniowej obligacji zamiennych na akcje. Ponadto Spółka rozpoznała 3,6 mln aktywa z tyt. naliczonych odsetek od zobowiązań finansowych, 1,8 mln aktywa z tyt. straty podatkowej oraz kosztów finansowania dłużnego do rozliczenia oraz zwiększeniu uległa rezerwa z tyt. naliczonych odsetek od inwestycji w wysokości 1,5 mln zł.

14 Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej

Na dzień 30 września 2025, 30 czerwca 2025, 31 grudnia 2024 oraz 30 września 2024 roku nie występują w Spółce instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej.

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.

15 Zobowiązania warunkowe, gwarancje i inne zobowiązania

Poręczenia i gwarancje udzielone przez Spółkę jednostkom zależnym:

Jednostka zależna	Rodzaj zobowiązania	Wartość poręczenia	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.

16 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Określenie podmiotów powiązanych

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

- spółki zależne

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

- spółki stowarzyszone

Madrohut (jednostka stowarzyszona)

-spółki kontrolowane przez właściciela (Grupa 4Workers)

PS HoldCo Sp. z o.o. (większościowy akcjonariusz - poprzednio 4Workers Sp. z o.o.)
4Groups Sp. z o.o. (od 23 sierpnia 2021 roku)
4Groups Sp. z o.o. Sp. komandytowa (od 22 czerwca 2022 roku)
Czystyefekt.pl Sp. z o.o. (do 30 czerwca 2025 roku)
PS Green Investments Sp. z o.o. (od 3 października 2022 roku)
EcoWat Parki Wiatrowe Sp. z o.o. (od 20 listopada 2024 roku)

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

	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
<i>Należności</i>				
- jednostki zależne	11 837	14 375	13 880	8 179
- jednostki kontrolowane przez właściciela	1	5	1	1
- jednostki powiązane osobowo z Członkami Zarządu	16	16	16	16
<i>Udzielone pożyczki/weksle długoterminowe</i>				
- jednostki zależne	172 116	167 443	102 700	104 350
<i>Udzielone pożyczki/weksle krótkoterminowe</i>				
- jednostki zależne	70 780	66 176	41 606	33 093
<i>Zobowiązania</i>				
- jednostki zależne	5	27	7 333	32
- jednostki kontrolowane przez właściciela	9 036	13 373	192	158
- jednostki powiązane osobowo z Członkami Zarządu	54	43	18	42
<i>Zobowiązania z tyt. instrumentów dłużnych długoterminowe</i>				
- jednostki kontrolowane przez właściciela	69 600	64 743	98 537	98 469
<i>Zobowiązania z tyt. instrumentów dłużnych krótkoterminowe</i>				
- jednostki zależne	253 982	264 135	238 564	234 054
- jednostki kontrolowane przez właściciela	26 670	7 100	2 618	64

	01.07.2025 - 30.09.2025	01.07.2024 - 30.09.2024	01.01.2025 - 30.09.2025	01.01.2024 - 30.09.2024
<i>Przychody z umów z klientami (usługi)</i>				
-jednostki zależne	4 957	1 501	8 433	5 274
<i>Zakup usług</i>				
-jednostki zależne	63	63	183	189
-jednostki kontrolowane przez właściciela	439	382	1 310	1 148
- jednostki powiązane osobowo z Członkami Zarządu	100	99	305	300
<i>Pozostałe koszty operacyjne</i>				
-jednostki zależne	-	-	-	(1)
- jednostki powiązane osobowo z Członkami Zarządu	(12)	-	(12)	-
<i>Przychody finansowe</i>				
-jednostki zależne	4 748	3 387	11 728	11 467
<i>Koszty finansowe</i>				
-jednostki zależne	(5 196)	(5 182)	(15 418)	(15 432)
-jednostki kontrolowane przez właściciela	(1 464)	(2 681)	(8 425)	(7 921)

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
1 164	1 163
-	-
7 076	12 987
-	5 760
291	284

17 Sezonowość działalności

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

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

Cognor Holding S.A. nie jest stroną pozwaną w żadnym pojedynczym lub grupie postępowań, które łącznie mogłyby w sposób istotny rzutować na wyniki finansowe czy też poziom zobowiązań.

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

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

W ostatnich latach Grupa podjęła szczególnie wiele przedsięwzięć modernizacyjnych 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 kształtowników, zastępujących wysłużoną i zamkniętą już walcownię w Zawierciu. Jest to dotychczas nasza największa inwestycja o wartości przekraczającej 800 milionów złotych. Zakład jest aktualnie w toku rozruchu 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 równoramiennych. 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 Zamiennne), (ii) obligacji zwykłych, niezabezpieczonych wyemitowanych w 2024 roku w kwocie 240 milionów złotych z wykupem w pięcioletnich równych okresach rocznych (Obligacje) oraz (iii) kredytu inwestycyjnego z dwuletnim okresem wykorzystania i ośmioletnim okresem spłaty regulowanego w równych ratach półrocznych a zaciągniętego w Banku Santander S.A. w roku 2021 w kwotach 240,0 milionów złotych i 30,5 milionów euro, które 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 dekonunktura 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 zawnieśliśmy 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 I 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.

Wprowadziliśmy 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.

20 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 z jednostkowego 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	8 433	5 274	1 991	1 226
II. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-37 460	-312 697	-8 842	-72 683
III. Zysk (strata) brutto	-51 378	-324 733	-12 127	-75 481
IV. Zysk (strata) netto	-47 915	-323 031	-11 310	-75 085
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 731	2 041	409	474
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-82 729	17 042	-19 528	3 961
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	80 396	-12 327	18 977	-2 865
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-602	6 756	-142	1 570
IX. Aktywa, razem	1 357 048	1 296 509	317 869	303 419
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	392 797	348 380	92 007	81 531
XI. Zobowiązania długoterminowe	92 014	98 537	21 553	23 060
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	300 783	249 843	70 454	58 470
XIII. Kapitał własny	964 251	948 129	225 862	221 888
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)	-0,28	-1,88	-0,07	-0,44
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EURO)	-0,28	-1,88	-0,07	-0,44
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EURO)	5,63**	5,53***	1,32	1,29
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EURO)	5,04**	4,95***	1,18	1,16
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).