



PREZENTACJA SPÓŁKI

LISTOPAD 2025



PRZEMYSŁAW SZTUCKOWSKI

Prezes Zarządu



KRZYSZTOF ZOŁA

*Dyrektor ds. Finansowych
Członek Zarządu*

1. Wstęp

2. Wyniki 3Q 2025

3. COGNOR przyspiesza rozwój jako beneficjent fundamentalnej zmiany otoczenia

4. COGNOR liderem europejskiej transformacji przemysłu stalowego

5. Zwołane NWZ (20.11.2025) i projekty uchwał

Grupa Cognor w liczbach

Wstęp

Wyniki



Lider europejskiej transformacji przemysłu stalowego i beneficjent spodziewanego odbicia koniunktury rynkowej - jedno z najbardziej nowoczesnych aktywów produkcyjnych stali w Europie



Zrealizowany główny cykl inwestycji – wzrost mocy, wzrost efektywności i dekarbonizacja



Jedyny dostawca stali amunicyjnej w Polsce



Zintegrowane pionowo procesy produkcyjne:
własny pozysk złomu + własne elektrody →
→ produkcja kęsów →
→ produkcja wyrobów gotowych



Duże zdywersyfikowanie branżowe odbiorców przemysłowych (maszynowy, zbrojeniowy, budownictwo, motoryzacyjny, kolejowy, rolniczy)

2
stalownie

3
walcownie

1.028 tys. t
wyrobów długich

830 tys. t
kęsów

10 tys. t
blach specjalnych

100 %
mocy opartych
o EAF i COS

50 %

zabezpieczenie
wsadu złomu do
produkcji stali
surowej

80 %

self-sufficiency
(własny wsad do
walcowni)

37 %

przychodów
z produktów
value added

10+

głównych rynków
operacyjnych

silna obecność
w Europie

#1

polski dostawca
stali dla sektora
zbrojeniowego w
Polsce

1,9 tys.

pracowników
(optymalizacja
w toku realizowanych
inwestycji)

01

Wyniki 3Q 2025

3Q 2025 Podsumowanie

Wstęp

Wyniki

Rozwój i
perspektywy

Pozycja

NWZ

Załączniki

Wyniki rynkowe i sprzedaż

- Przychody porównywalne 3Q/3Q; wzrost sprzedaży ilościowej vs 3Q'24 dzięki wyższym wolumenom produkcji przy niższych realizowanych cenach
- Popyt w 3Q'25 pozostawał pod presją, z dodatkowym wpływem importu na poziom cen i marż.

Czynniki kosztowe i sezonowe

- Wpływ kosztów sezonowych remontów (Gliwice) oraz uruchomienia LSM na wyniki 3Q'25.
- Koszty związane z uruchomieniem nowej instalacji LSM uwzględnione w okresie raportowym.

Produkcja i efektywność operacyjna

- Wyższe wykorzystanie mocy produkcyjnych w walcowni w Krakowie.
- Rozruch technologiczny nowoczesnej walcowni LSM w Siemianowicach – największa inwestycja w historii spółki

Otoczenie rynkowe i regulacyjne

- Działania UE wspierające ochronę rynku i wyrównanie konkurencji (safeguard, melt & pour, CBAM).
- Stopniowa poprawa koniunktury i ożywienie popytu – koncentracja na inwestycjach w Polsce i Europie.

Finansowanie i płynność

- Santander potwierdził dostępność transzy 2 finansowania inwestycyjnego.
- W okresie lipiec–październik br. wszystkie banki przedłużyły umowy finansowania obrotowego o kolejne 12 miesięcy; pierwsza zapadalność - lipiec'26.

Działania korporacyjne

- Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na 20.11.25 z planem emisji maksymalnie 60 mln akcji na cele rozwojowe.

Segmenty Operacyjne

Ilości per Linie Biznesowe

Wstęp

Wyniki

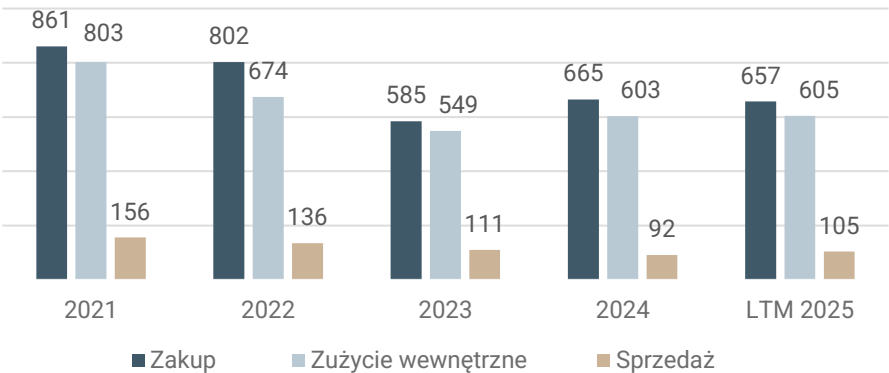
Rozwój i
perspektywy

Pozycja

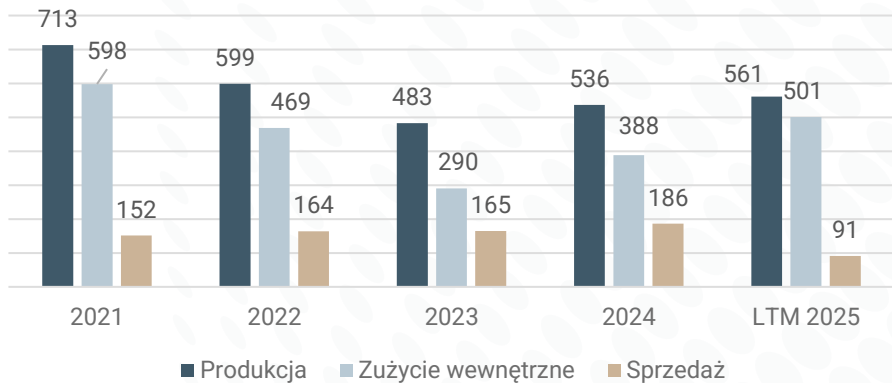
NWZ

Załączniki

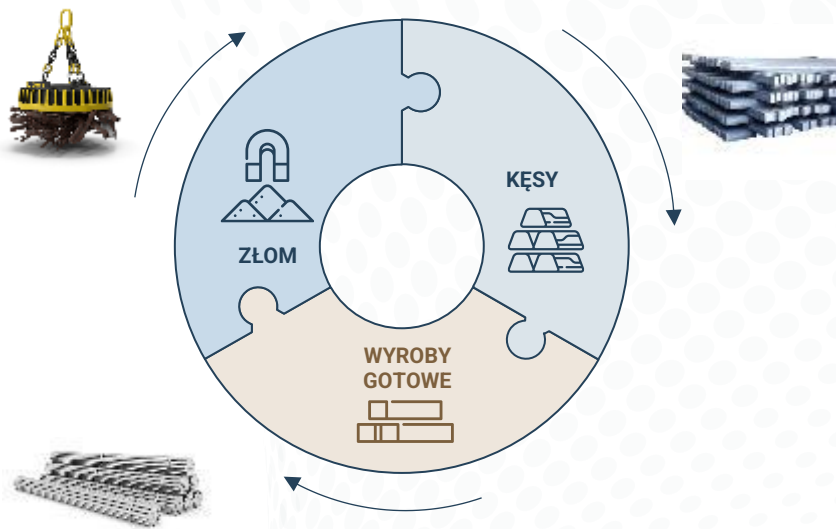
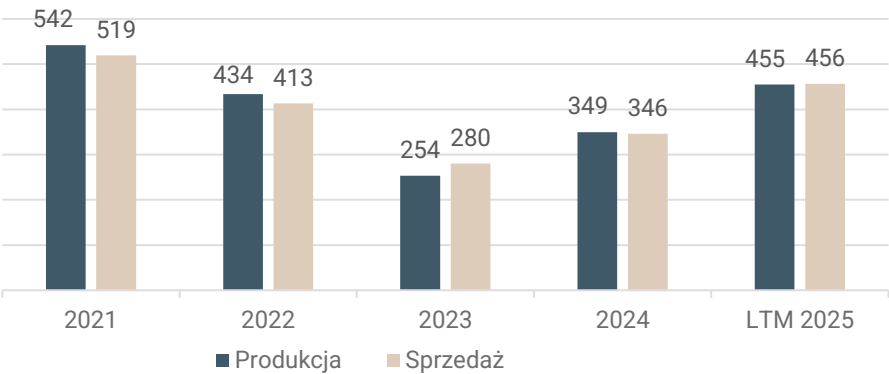
Złom (tys. ton)



Kęsy (tys. ton)



Produkty gotowe (tys. ton)



Wykorzystanie mocy produkcyjnych głównych aktywów

Wstęp

Wyniki

Rozwój i
perspektywy

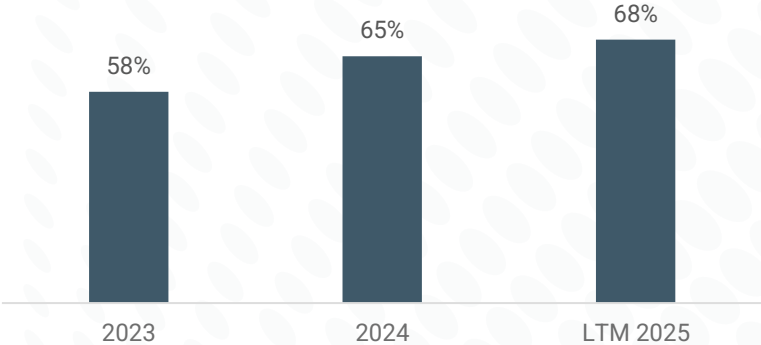
Pozycja

NWZ

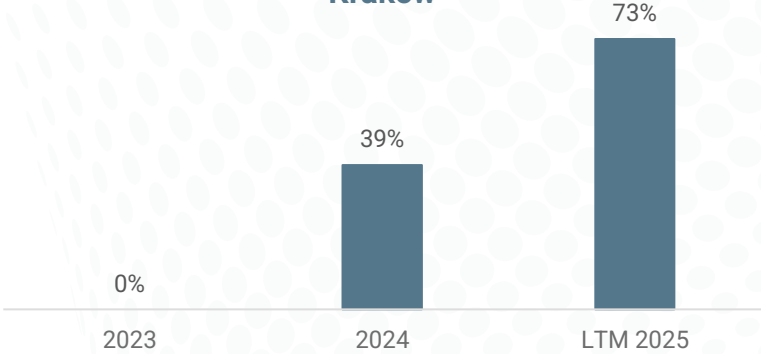
Załączniki

Aktywa produkcyjne	Lokalizacja	Oferta produktowa	Zdolności produkcyjne
HSJ Huta & walcownie 	Stalowa Wola	Kęsy, Pręty, Blachy	- Kęsy: 300 tys. ton - Pręty: 178 tys. ton - Blachy specjalne: 10 tys. ton
Ferrostal Huta 	Gliwice	Kęsy	Kęsy: 530 tys. ton
Ferrostal Walcownia 	Kraków	Pręty żebrowane, pręty w zwojach, merchanty	Wyroby długie: 400 tys. ton
Ferrostal Walcownia 	Siemianowice Śląskie	Kształtowniki „Merchanty”	Wyroby długie: 450 tys. ton

Wykorzystanie mocy produkcyjnych stali
surowej Cognor



Wykorzystanie mocy produkcyjnych
Kraków



Ceny i spready (zł/tonę)

Wstęp

Wyniki

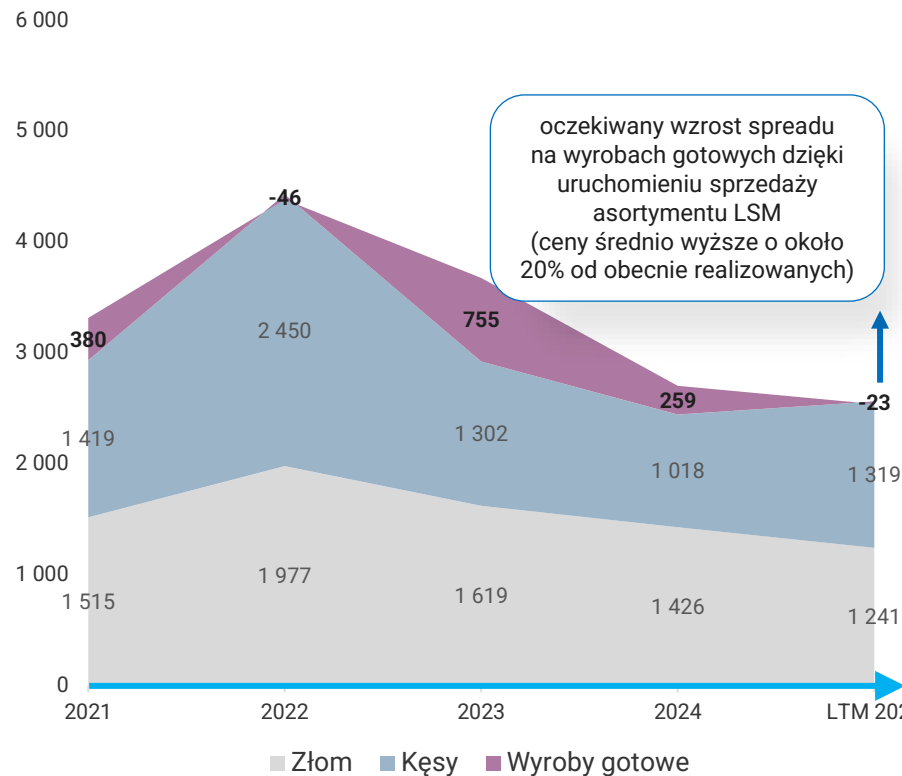
Rozwój i
perspektywy

Pozycja

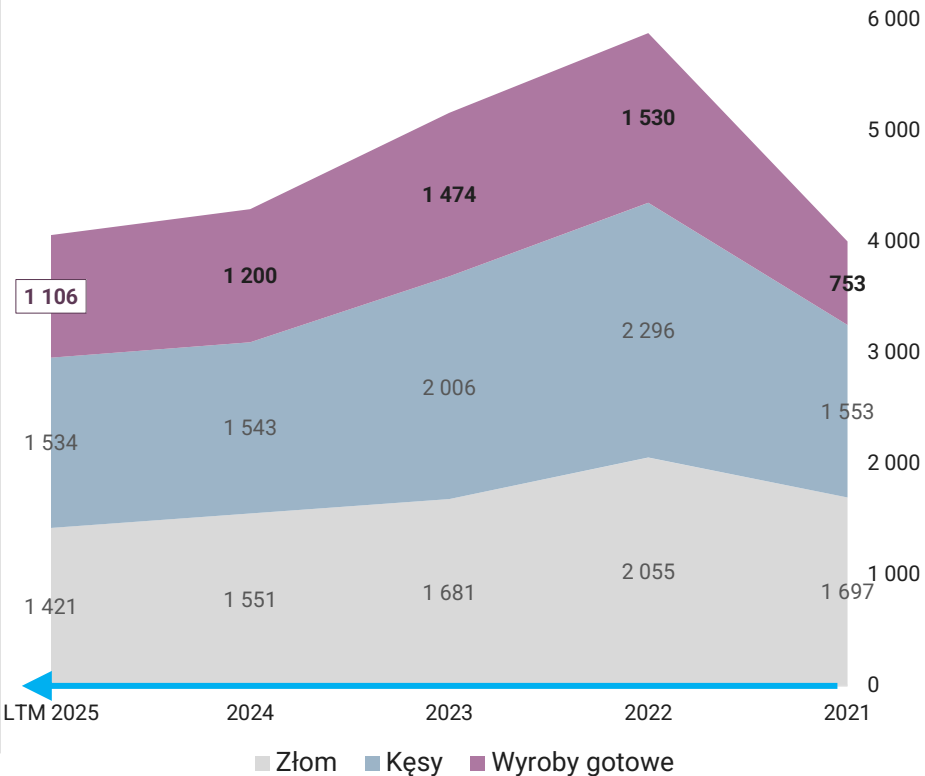
NWZ

Załączniki

Ferrostal



HSJ



Wyższa wartość dodana w przypadku stali specjalnych oraz wyrobów ze stali specjalnych

W przypadku Ferrostal niski spread na poziomie wyrobów finalnych wynika z pracy wyłącznie walcownią w Krakowie, produkującą pręty żebrowane, dla których obserwuje się obecnie bardzo słabą koniunkturę

Wejście LSM Siemianowice Śląskie zmieni ten obraz, bowiem ceny kształtowników z nowej walcowni są średnio o ok. 500 zł wyższe

BOF / EAF Koszty wsadu (USD / tonę)

Wstęp

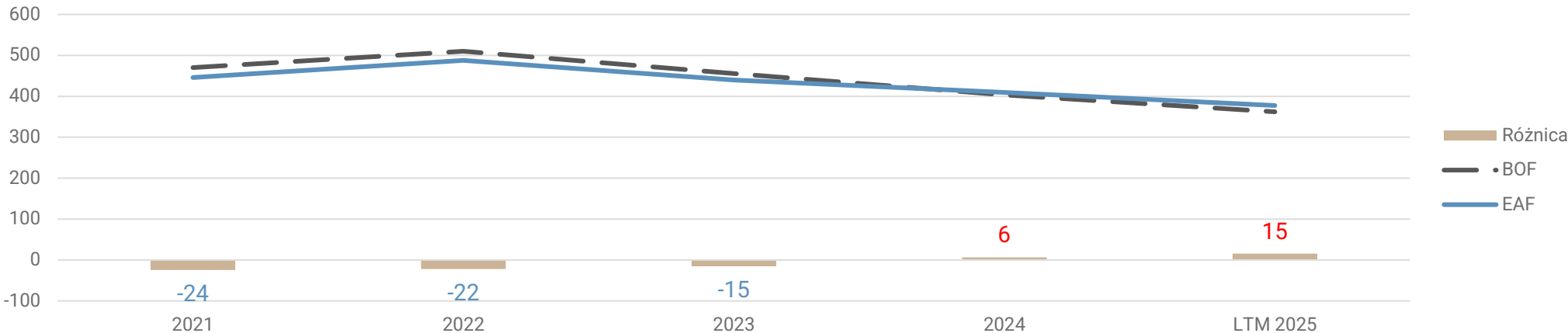
Wyniki

Rozwój i
perspektywy

Pozycja

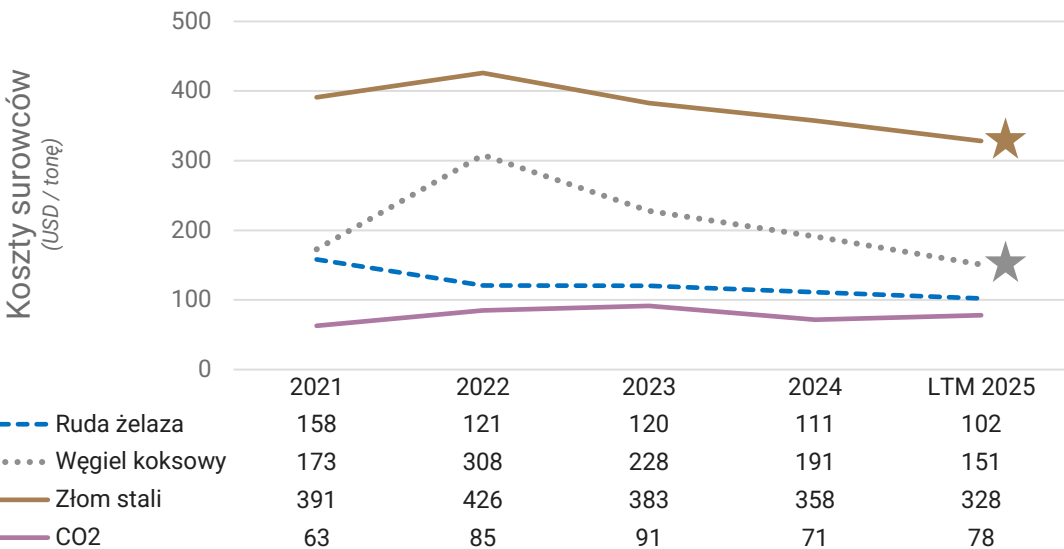
NWZ

Załączniki



Feedstock Cost Model	BOF	EAF
tona / tona stali surowej		
złom stali	0,21	1,12
węgiel koksowy	0,60	
ruda żelaza	1,60	
CO2 - prawa do emisji	0,50	0,13

źródło:
MFW – ruda żelaza,
EIA – węgiel koksowy
Cognor – złom stali
PSE – prawa do emisji CO2
(25% z uwagi na ok. 75% uprawnień dostępnych bezpłatnie)



Asortyment i struktura sprzedaży

Wstęp

Wyniki

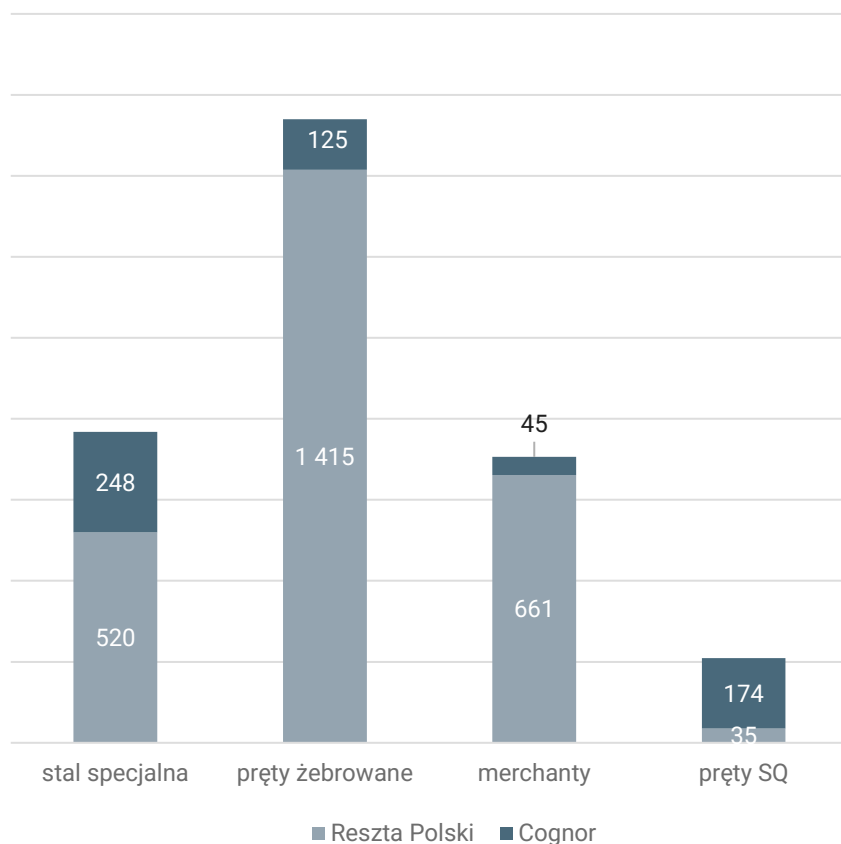
Rozwój i
perspektywy

Pozycja

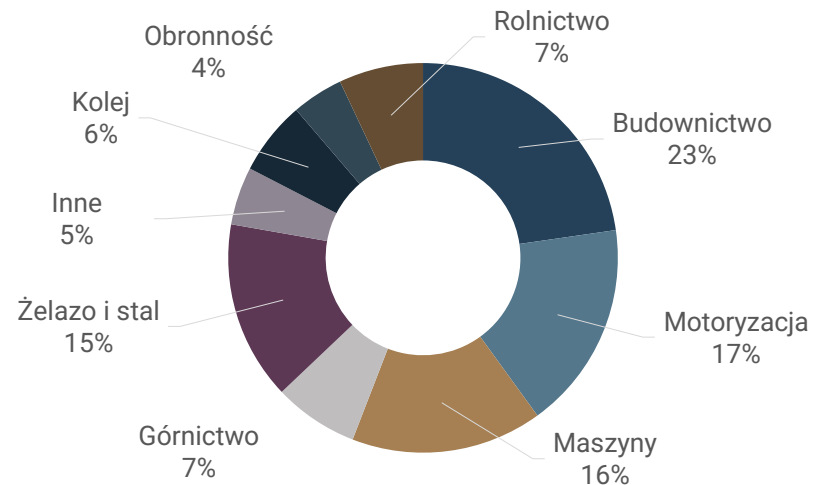
NWZ

Załączniki

Udział producenta w rynku (tysiące ton)



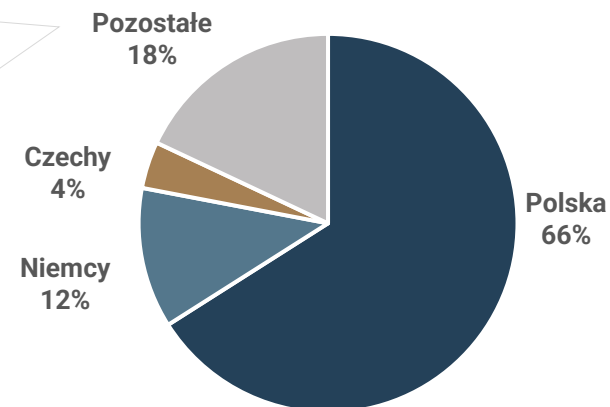
Przychody według segmentów biznesowych



Geograficzny podział przychodów

w tym m.in.:

- Litwa
- Estonia
- Rumunia
- Słowacja
- Węgry



Wstęp

Wyniki

Rozwój i
perspektywy

Pozycja

NWZ

Załączniki

	Q3 2024	Q4 2024	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025
'000 PLN					
Przychody	498 359	557 966	543 318	594 886	496 330
Koszty sprzedaży	-490 580	-566 546	-519 248	-559 917	-485 405
Zysk / strata brutto	1 679	-8 580	24 070	34 969	10 925
Inne przychody	22 821	20 412	15 995	15 702	16 269
Koszty dystrybucji	-25 943	-29 215	-28 562	-29 875	-26 896
Koszty administracyjne	-18 299	-16 954	-18 336	-21 706	-23 508
Inne zyski /(straty) – netto	1 245	946	-275	9 576	5 370
Inne koszty	-1 341	-1 840	-824	-1 002	-1 567
EBIT	-19 838	-35 231	-7 932	7 664	-19 407
Przychody finansowe	-2 240	4 978	5 103	-2 443	66
Koszty finansowe	-14 328	-14 125	-14 709	-18 552	-14 819
Koszty finansowe netto	-16 568	-9 147	-9 606	-20 995	-34 160
Zyski podmiotów stowarzyszonych	-32	35	190	-64	6
Zakup po okazyjnej cenie	0	0	0	0	0
Zysk / strata przed opodatkowaniem	-36 438	-44 343	-17 348	-13 395	-34 154
Podatek dochodowy	6 012	8 884	2 538	1 698	7 801
Wynik zaniechanych operacji	0	0	0	0	0
Zysk / strata za okres	-30 426	-35 459	-14 810	-11 697	-26 353
Amortyzacja	-12 824	-13 568	-13 942	-13 822	-14 609
EBITDA	-7 014	-21 663	6 010	21 486	-4 798

Zmiana 3Q'25/3Q'24

Przychody spadły o 2m & 0,4%

- wzrost wielkości dostaw o 21 tys. ton
- spadek cen

Zysk brutto wzrósł o 9m & 550%

- wzrost wielkości dostaw: 26m
- niższe koszty postojów: 1,9m
- niższe koszty produkcji: 8m
- wynik innych segmentów: -7m

EBIT wzrósł o 0,4m & 2,2%

- zmiana zysku brutto: 9m
- saldo innych zysków i strat: -3m
- wyższe koszty administracyjne: 5m
- wyższe koszty sprzedaży: 1m

Wynik netto wzrósł o 4m & 13%

- zmiana podatku dochodowego: 2m
- zmiana EBIT: 0,4m
- zmiana przychodów finansowych: 2m
- zmiana kosztów finansowych: -1m

skorygowany wynik netto -27m (v. -4m in Q3 2024)

EBITDA wzrosła o 2m & 32%

Skorygowana EBITDA -6m (v. 22m in Q3 2024)

Zysk Brutto ze Sprzedaży *(tysiące PLN)*

Wstęp

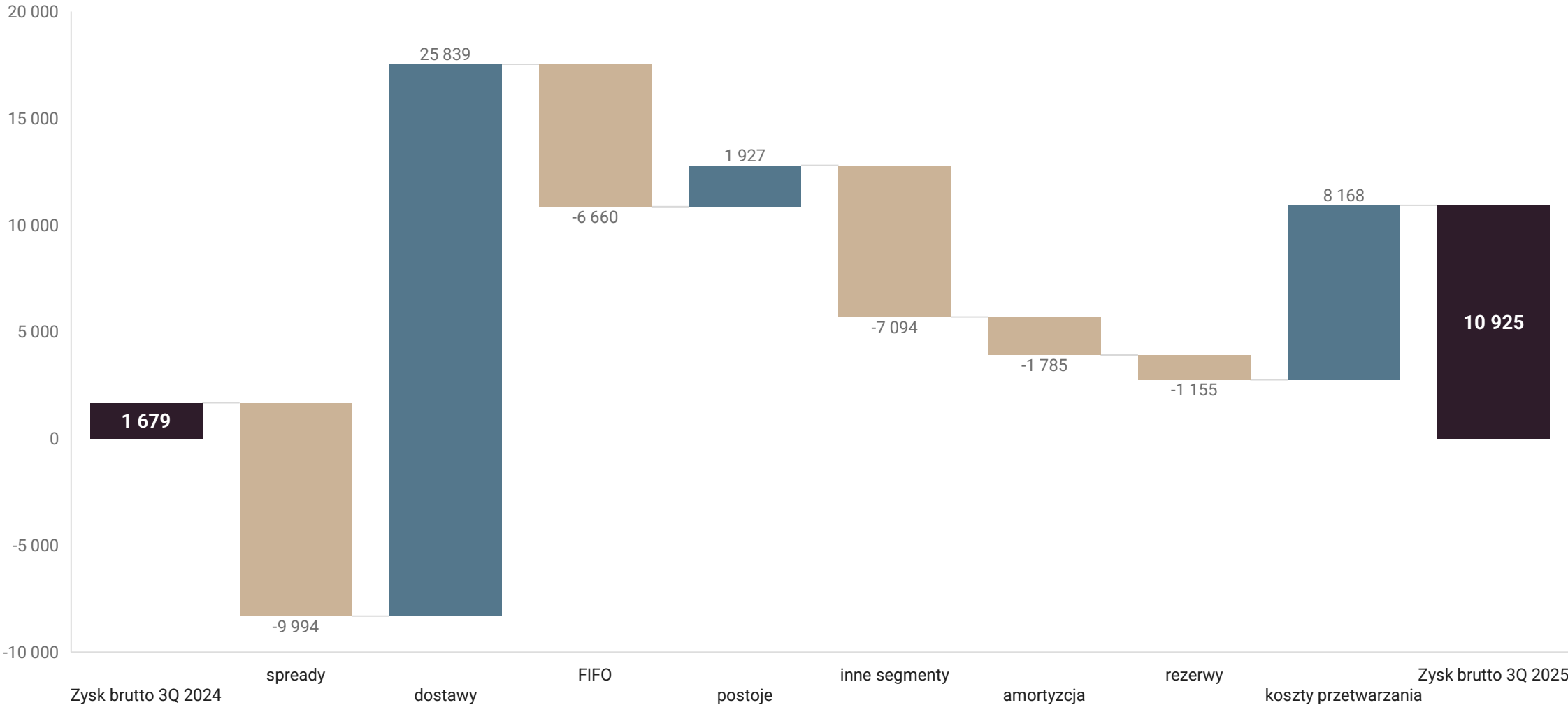
Wyniki

Rozwój i
perspektywy

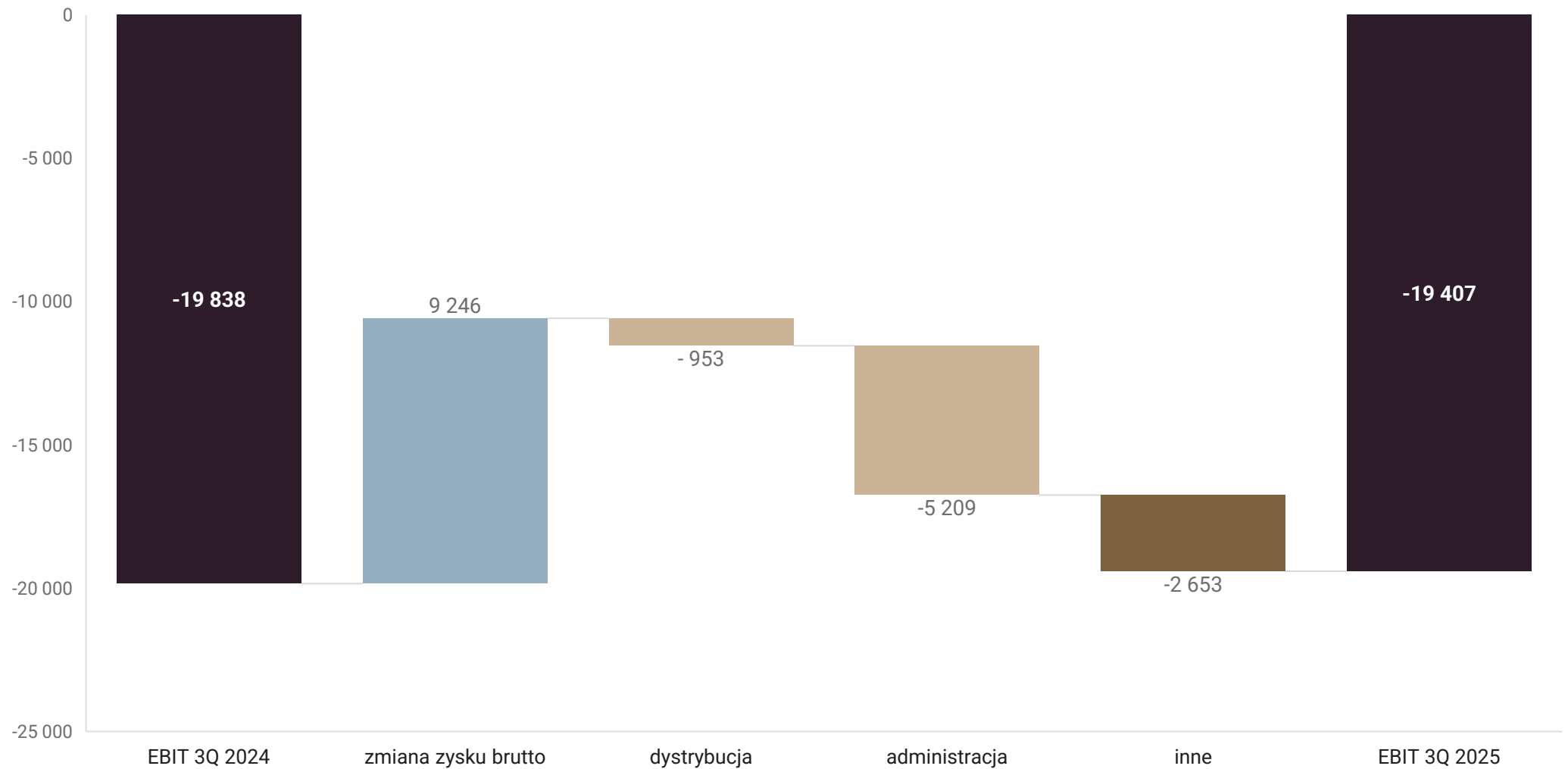
Pozycja

NWZ

Załączniki



EBIT (tysiące PLN)



Rozkład EBIT *(tysiące PLN)*

Wstęp

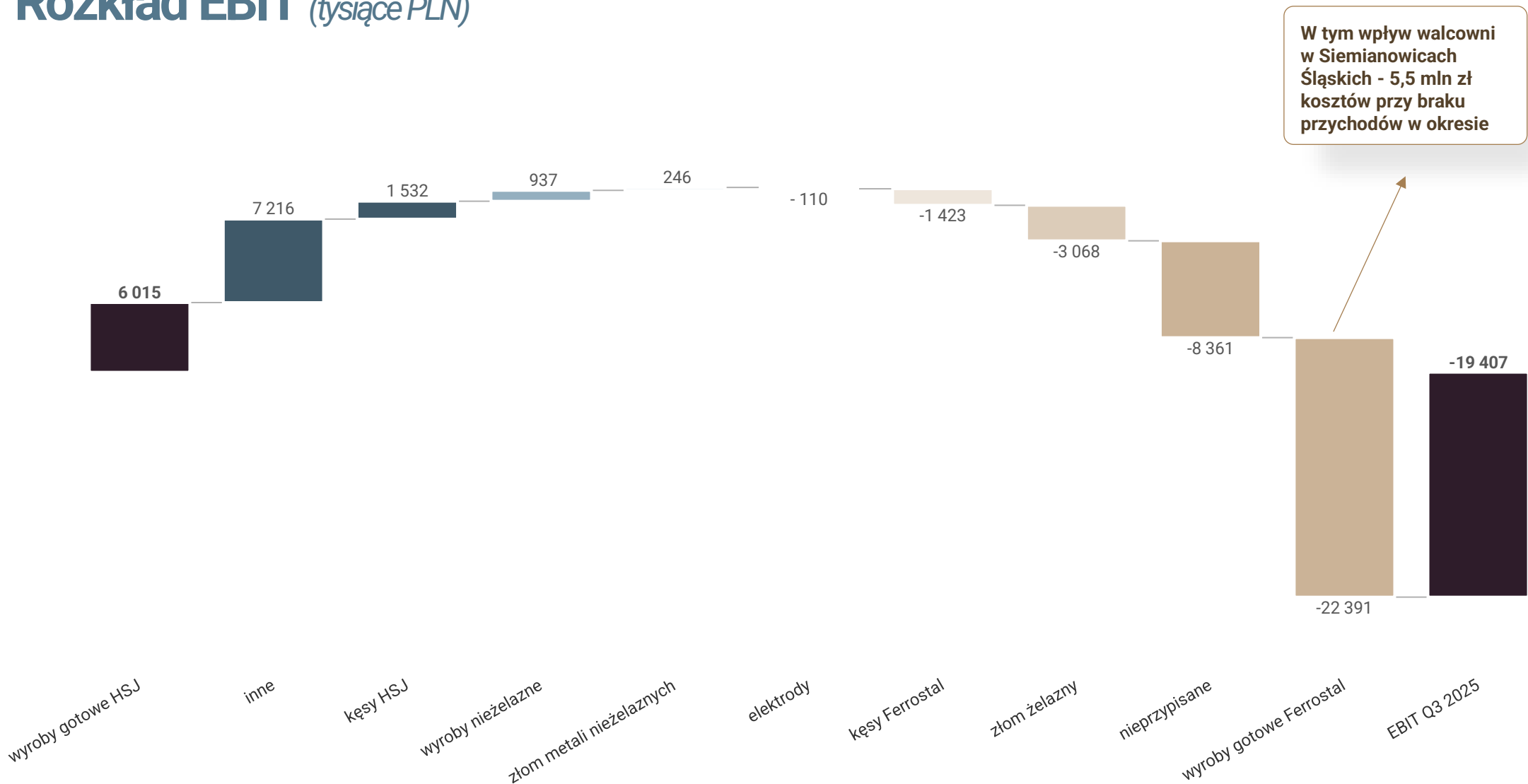
Wyniki

Rozwój i
perspektywy

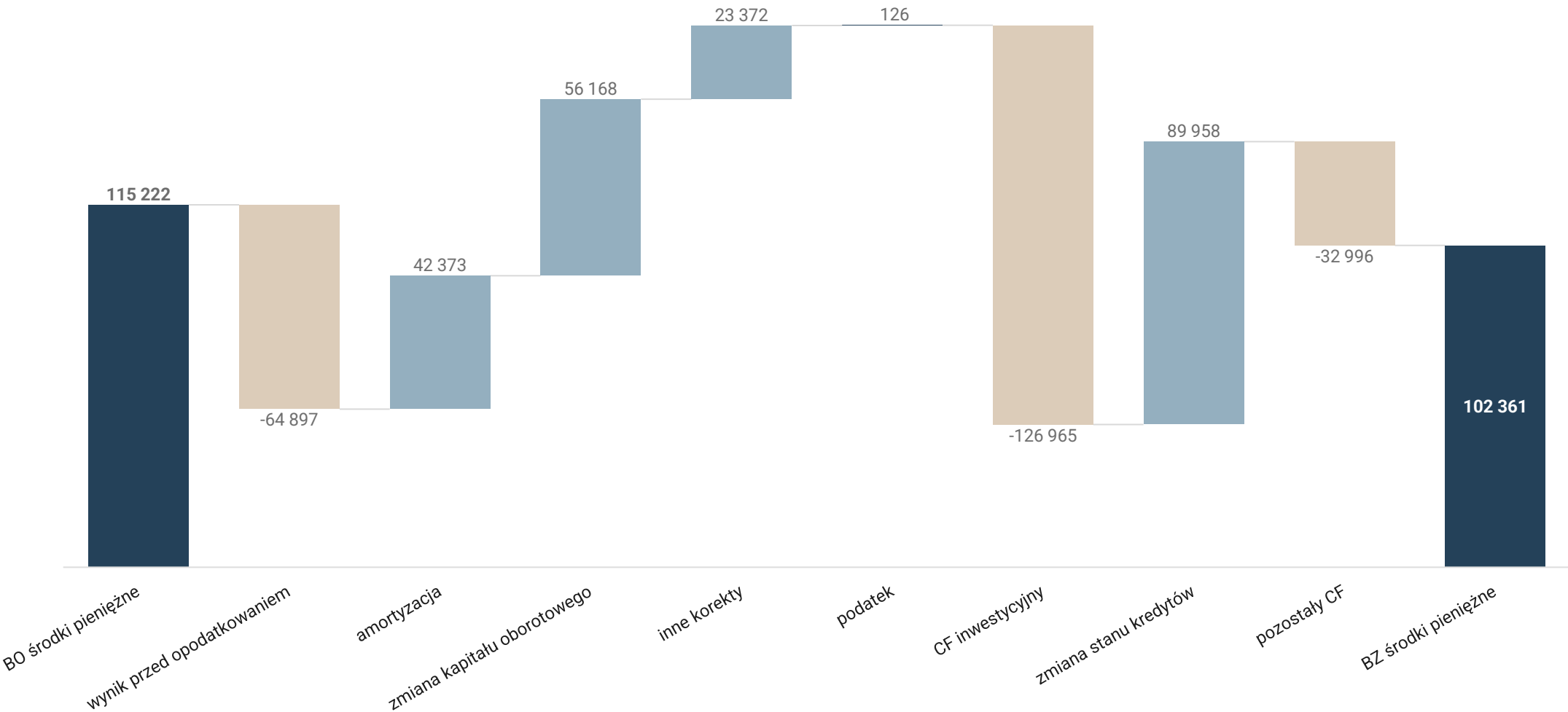
Pozycja

NWZ

Załączniki



Przepływy Pieniężne 1-3Q *(tysiące PLN)*



02

Cognor przyspiesza rozwój jako beneficjent fundamentalnej zmiany otoczenia

Katalizatory wzrostu biznesu

Cognor u progu fazy strukturalnego wzrostu wspieranego przez korzystne trendy rynkowe i inwestycje wewnętrzne

Wstęp

Wyniki

Rzów i
perspektywy

Pozycja

NWZ

Załączniki

Wewnętrzne czynniki wzrostu

Inwestycje i operacje

- Zakończenie inwestycji LSM i osiągnięcie pełnej zdolności produkcyjnej
- Poprawa wyników i marżowości w efekcie:
 - wyższego wykorzystania mocy, wyższych spreadów, większej wartości dodanej, rosnącego wskaźnika self-sufficiency, ograniczenia kosztów finansowych
- Normalizacja CAPEX –'21–'25: średnio ok. 300 mln zł p.a., natomiast na '26–'28:
 - CAPEX odtworzeniowy ok. 20 mln zł p.a. (znacznie poniżej amortyzacji)
 - CAPEX rozwojowy 50-100 mln zł p.a.
 → przejście w fazę stabilnego, efektywnego utrzymania mocy
- W efekcie powrót do generowania free cash flow¹⁾

Technologia i produkt

- 100% EAF - nowoczesna, niskoemisyjna technologia o wysokiej efektywności energetycznej
- Rozszerzona baza odbiorców dzięki produktom value added
- Rozwój produktów dopasowanych do kierunków wzrostu popytu: defence, budownictwo, energetyka, maszyny
- Posiadanie kompetencji materiałowych i produkcyjnych spełniających wymogi sektora defence (stal amunicyjna kal. 155 mm)
- Transformacja energetyczna i dekarbonizacja procesów
- Bezpieczeństwo łańcucha dostaw i samowystarczalność operacyjna

Zewnętrzne czynniki wzrostu

Trendy makro i polityka

- Protekcjonizm i wsparcie polityczne UE - polityka post-safeguard i CBAM, zapowiedzi subsydiowania kosztów energii w przemyśle energochłonnym
- Strategiczny pivot gospodarczy Polski - repolonizacja inwestycji przemysłowych i wsparcie systemowe
- Sprzyjający cykl monetarny - kontynuacja obniżek stóp procentowych

Popyt i rynek

- Realna perspektywa odbicia popytu: budownictwo, projekty infrastrukturalne, transformacja energetyczna i zbrojenia → preferencja dla „Made in UE / local content”
- Intensyfikacja inwestycji infrastrukturalnych wspieranych funduszami unijnymi i krajowymi
- Wzrost wydatków na obronność - trwały impuls dla komponentów stalowych
- Ograniczenie presji podażyowej - kontyngenty importowe, redukcje mocy mniej konkurencyjnych zakładów przy jednoczesnym wzroście wykorzystania mocy w nowoczesnych hutach
- Niższe koszty energii wspierające marżę

¹⁾Kalkulowany jako OCF pomniejszony o CAPEX

Polityka gospodarcza UE wyraźnie się racjonalizuje i przywraca korzystne fundamenty dla przemysłu stalowego

1

Propozycja pakietu „post safeguard” KLUCZOWA ZMIANA w 2026*

(w ramach EU Steel and Metal Action Plan, w celu bardziej efektywnej ochrony rynku przed globalną nadpodażą)

- ! obniżenie limitów bezcłowych kontyngentów stali do UE do **18,3 mln ton** p.a. (-47% vs limit 2024)
- ! podwojenie cła na import ponad limit z **25% do 50%**
- ! limity rozliczane kwartalnie przy zasadzie nieprzenoszenia niewykorzystanych limitów na kolejny kwartał „**no carry over**”
- ! limity określone **per kraj**
- ! wymóg identyfikacji kraju, gdzie stal została faktycznie przetopiona i odlana „**melt&pour**” (uszczelnienie ochrony i wyeliminowanie praktyk przekwalifikowania i przetworzenia stali w celu ominięcia cel – również na produkty downstream, co kluczowe)
- ! przyjęcie **mechanizmu jako obowiązującego stale** i podlegającego okresowym przeglądom w celu dostosowania parametrów do rynku



* trwają intensywne negocjacje zmierzające do istotnego przyspieszenia wdrożenia post-safeguard, w najpóźniejszym scenariuszu od 1 lipca 2026, możliwe wdrożenie od lutego 2026

2

Carbon Border Adjustment Mechanism od 1 stycznia 2026**

(w ramach FitFor55 wyrównanie kosztów emisji CO2 pomiędzy producentami UE i importerami towarów, zapobieganie „ucieczce emisji”)

- koniec okresu przejściowego 4Q'23-4Q'25 – raportowania przez importerów skali importu towarów spoza UE (surowców, produktów i półproduktów, powodujących największe emisje, w tym zawierających m.in. istotne udziały metali)
- **od początku 2026** importerzy towarów z listy CBAM **zobowiązani do nabywania i umarzania certyfikatów** odpowiadających importowanym emisjom CO₂ „embedded emissions”
- embedded emissions liczone według metodologii UE (rozp. wykonawcze 2025/2083 z 8 października 2025)
- **wygaśnięcie mechanizmu darmowych uprawnień ETS**
- import możliwy wyłącznie dla podmiotów mających status upoważnionych zgłaszających CBAM „authorised declarant”
- wprowadzenie progu importu 50 ton p.a. zwalniającego z CBAM
- zaostrzone sankcje m.in. za brak umorzenia certyfikatów
- ! **dotyczy wyrobów importowanych z Ukrainy**

** potwierdzone przez KE

Ochrona „post safeguard” istotna dla znacznej części asortymentu COGNOR

Wstęp

Wyniki

Rozwój i perspektywy

Pozycja

NWZ

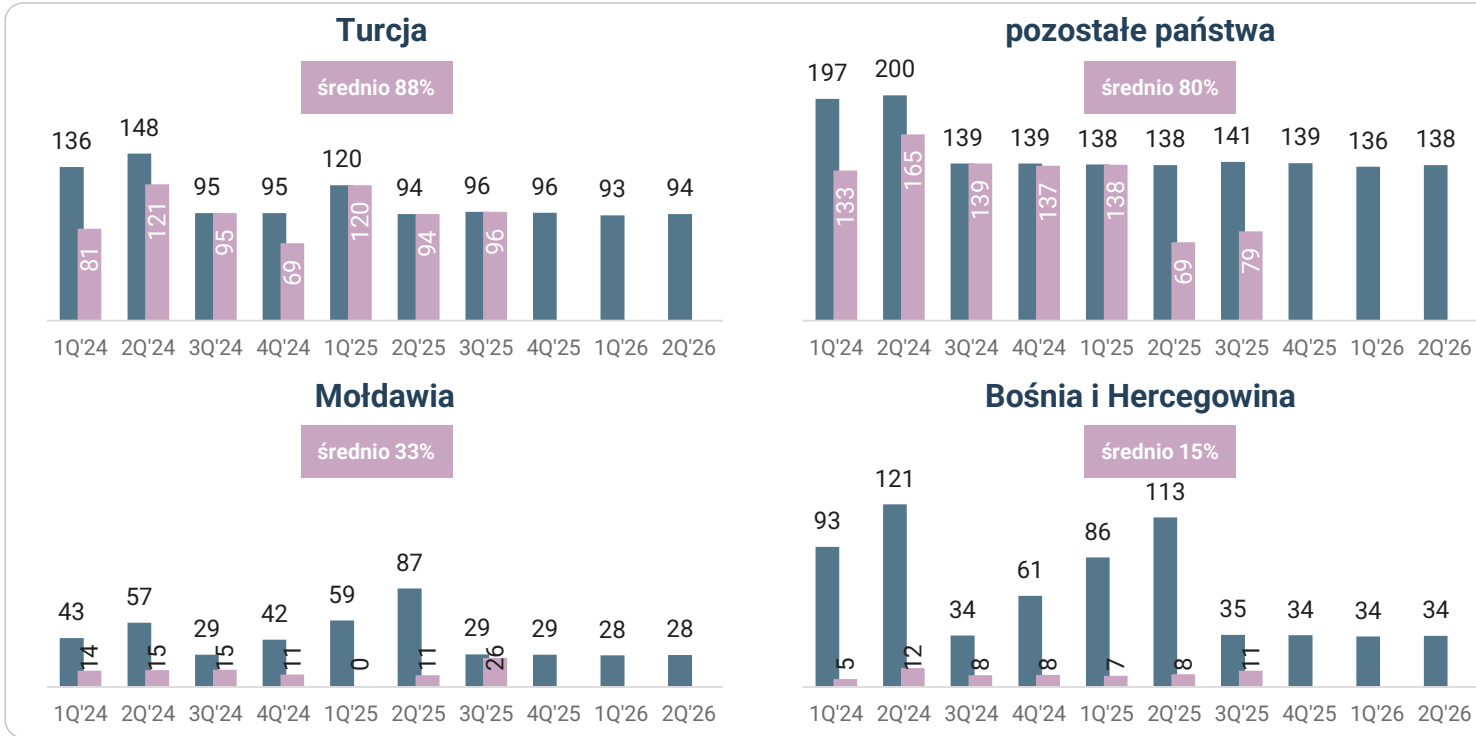
Załączniki

- korzystne zmiany wynikające z pakietu „post safeguard” istotne dla COGNOR w asortymencie prętów żebrowanych - rebars (ok. 40% wyprodukowanego wolumenu wyrobów długich w 2024)
- pozostały asortyment jest bardziej wyspecjalizowany (import nie stanowi nadmiernej konkurencji)
- Turcja i „pozostałe kraje” historycznie wykorzystywały średnio 80-90% przyzanych bezcłowych kontyngentów, BiH średnio ok. 15% oraz Mołdawia średnio ok. 33% (pod safeguard obowiązuje zasada carry-over, w ramach „post safeguard” zasada „carry-over” jest zniesiona)
- import z Rosji został całkowicie wstrzymany
- wobec Ukrainy ograniczenia zniesione od czerwca 2025, jednak trwają ustalenia dotyczące nowych zasad dla Ukrainy – przesądzone istotne zaostreżenie w porównaniu z aktualną sytuacją

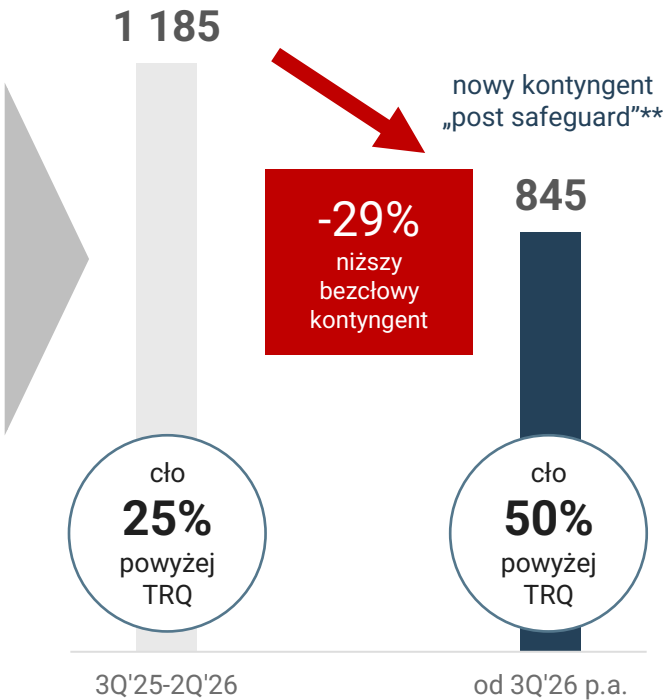
Ustalone kontyngenty bezcłowe na rebars w ramach safeguard* i ich wykorzystanie (tys. ton)¹⁾

■ przyznany TRQ ■ wykorzystanie

1) Komisja Europejska, Tariff Quota Consultation: [link](#)



łączny bezcłowy kontyngent w ostatnim 8. roku obowiązywania safeguard (tys. ton)*



* Rozporządzenie wykonawcze KE 2025/612 zmieniające Rozporządzenie 2019/159; ** Propozycja przepisów z 7 października 2025

Przełom na rynku krajowym - po latach presji sektor stalowy wchodzi w fazę strukturalnych zmian w otoczeniu, stymulujących popyt

Wstęp

Wyniki

Rozwój i
perspektywy

Pozycja

NWZ

Załączniki



"repolonizacja" inwestycji przemysłowych

- silny priorytet na 2. połowę kadencji rządu
- zmiany w PzP – implementacja wyroku TSUE ws. „Kolin”
- tworzenie warunków dla maksymalnego udziału local content w projektach strategicznych (powołanie w X'25 specjalnego zespołu w MAP)



wielkie projekty infrastrukturalne

- elektrownia atomowa
- Centralny Port Komunikacyjny
- modernizacja i rozwój sieci przesyłowej i dystrybucyjnej
- modernizacja sieci kolejowej i wymiana taboru
- rozwój energetyki wiatrowej offshore i onshore
- projekty rozbudowy portów i logistyki morskiej
(finansowanie m.in. z KPO)



militaryzacja gospodarki

- rekordowy budżet obronny ~5% PKB i najwyższa alokacja z programu SAFE dla Polski
- fabryki amunicji PGZ i rozwój produkcji pocisków
- rozwój produkcji pojazdów (Rosomak, Krab, Borsuk) i polonizacja czołgu K2
- „Tarcza Wschód”
- modernizacja lotnisk wojskowych, magazynów i baz



wsparcie systemowe dla przemysłu energochłonnego

- rząd w trakcie przygotowania pakietu rozwiązań dla branż energochłonnych w odpowiedzi na jej postulaty:
 - gwarantowana cena energii
 - reparametryzacja opłaty jakościowej
 - obniżenie opłaty przesyłowo-dystrybucyjnej o 90%
- (benchmark działań wspierających przemysł energochłonny w UE wyznacza niemiecki rząd – zapowiedź zamrożenia cen prądu na 50 EUR/MWh)

Krajowy przemysł stalowy jako fundament suwerenności gospodarczej w niestabilnym otoczeniu

„if you don't have steel you don't have a country” (47. Prezydent USA)

Przełom w inwestycjach – już w 2026 intensyfikacja realizacji i rozpoczęcie nowych projektów generujących duży wzrost popytu na stal w Polsce

Wstęp

Wyniki

Rozwój i
perspektywy

Pozycja

NWZ

Załączniki

OFFSHORE (większość do realizacji 2026-2029)

wieże, podpory, stacje, fundamenty, monopale, kratownice

- **Baltica 1, 2 i 3**
największy projekt OZE w Polsce historii
- **MFW Bałtyk I, II, III i IV, MFW BC-Wind, MFW Baltic Power, MFW FEW Baltic**

ONSHORE

- **FW Biała, Baborów, Kietrz**

PORTY morskie (kluczowe fazy realizacji od 2026)

grodzice, pale, estakady, kratownice, dźwigary, torowiska

- **Port Świnoujście – tor wodny**
- **Terminal kontenerowy Świnoujście**

PLK modernizacja linii kolejowych – wieloletni program (przetargi o wartości 10 mld PLN na 2026)

szyny, mosty i wiadukty, zbrojenia, estakady, słupy trakcyjne

- **LK 201, LK 229, LK E20, LK E65, LK E75, LK 622 i 623, LK 104, LK Y**
- **Terminal Rejon Przeładunkowy Małaszewicze**

LOTNISKA rozbudowa 2026-2029

terminal i infrastruktura towarzysząca, konstrukcje

- **Lotnisko Chopina**
- **Lotnisko Balice**
- **Lotnisko Katowice**

1,6
bln zł

łączna wartość 3.000 największych inwestycji budowlanych w Polsce
(0,32 bln zł w realizacji, 1,32 bln zł w fazie planów i koncepcji)

1,2
bln zł

łączna wartość wydatków na sprzęt wojskowy, serwis i utrzymanie do 2035

ELEKTROWNIA JĄDROWA Lubiatowo-Kopalino
– start od 2026 - największy projekt infrastrukturalny w historii Polski
konstrukcje, zbrojenia, wsporniki, suwnice, rurociągi, zbiorniki, infrastruktura kolejowa

PORTY morskie (kluczowe fazy realizacji od 2027)

grodzice, pale, estakady, kratownice, dźwigary, torowiska

- **Port Gdynia – Port Zewnętrzny**
- **Port Gdańsk – Port Centralny**

INFRASTRUKTURA GAZOWA budowa 2025-2027

rury, stacje, konstrukcje wsporcze

- **Terminal FSRU Gdańsk i gazociąg**

SIEĆ DRÓG EKSPRESOWYCH (peak realizacji 2026-2030)

mosty, estakady, wiadukty, ekrany

- **S5, S67, S8, S11, S16, S17, S19, S74**

CPK – przetargi o wartości 40 mld PLN na lata 2026-2028, realizacja 2026-2032

infrastruktura lotniska, infrastruktura energetyczna, kolej wysokich prędkości, drogi

PSE krajowy program sieci 400 kV, most energetyczny Północ-Południe (2025-2034)

słupy, kratownice, konstrukcje stacji

TARCZA WSCHÓD (2024-2028)

zapory, fundamenty, mosty, przeprawy, konstrukcje zaplecza logistycznego, kratownice

DEFENCE – amunicja, pojazdy, napędy (od 2025)

- **Kraśnik, Pionki, Bydgoszcz, Nowa Dęba, Skarżysko Kamienna, Stalowa Wola, Gliwice, Poznań, Jelcz**

Źródło: Spółka, Spectis, [link](#)
PKOBP, [link](#)

Moce produkcyjne wyrobów ze stali w Polsce

Cognor – kluczowy krajowy producent wyrobów stalowych o strategicznym znaczeniu dla sektora obronnego i infrastrukturalnego

Cognor na tle polskich producentów stali:

Podmiot	Asortyment	Główne zastosowania	Moce	Technologia
Cognor	- Kęsy i kęsiska stalowe - Pręty walcowane - Płaskowniki i pręty płaskie - Blachy gorącowalcowane (cienkie i grube) - Profile stalowe walcowane - Stale gatunkowe	- Przemysł maszynowy i metalowy - Budownictwo i konstrukcje - Energetyka i przemysł ciężki Segment defence - Górnictwo	EAF stal surowa: Wyroby długie: 1,03 mln t/rok Kęsy: 0,83 mln t/rok Blachy specjalne: 10 tys. t/rok	EAF, LF, VD, COS, Walcownia wyrobów długich
Arcelor Mittal Dąbrowa Górnicza, Kraków, Warszawa	- Szyny kolejowe - Grodzice stalowe - Kształowniki stalowe walcowane na gorąco - Profile specjalne i akcesoria kolejowe - Stale konstrukcyjne średnio- i wysokowytrzymałe	- Kolej i transport szynowy - Infrastruktura i budownictwo przemysłowe - Budownictwo hydrotechniczne i geotechnika - Energetyka	BOF stal surowa: ~2,5 mln t/rok;	BF, BOF, COS, EAF, LF Walcownie wyrobów płaskich oraz długich
Celsa Ostrowiec	- Pręty zbrojeniowe - Pręty okrągłe, kwadratowe, płaskie - Walcówka - kształtowniki - Druty, siatki	- Budownictwo kubaturowe i inżynieryjne - Infrastruktura drogowa i mostowa - Prefabrykacja żelbetowa	EAF stal surowa: ~1,25 mln t/rok	EAF, LF, COS, Walcownia prętów i walcówki
CMC Zawiercie	- Pręty zbrojeniowe - Walcówka stalowa - Pręty okrągłe gładkie, płaskie, kwadratowe - Kątowniki równoramienne - Drut żebrowany i gładki w kręgach	- Budownictwo mieszkaniowe i komercyjne - Infrastruktura drogowa i mostowa - Przemysł prefabrykacji - Producenci drutu i elementów stalowych	EAF stal surowa: ~1,30 mln t/rok	EAF, LF, COS, walcownia prętów, walcownia walcówki
Huta Częstochowa	- Blachy grube (6-150 mm) - Wyroby konstrukcyjne stalowe	- Przemysł maszynowy - Przemysł stoczniowy - Górnictwo - Budownictwo - Energetyka	EAF stal surowa: ~0,75 mln t/rok Walcownia Blach Grubych: ~1,0 mln t/rok	EAF, LF, VD, COS, Walcownia blach grubych

Źródło: strony internetowe i materiały informacyjne spółek ([link](#), [link](#), [link](#), [link](#),) Global Energy Monitor (GEM.wiki)
 1) Łącznie dla HSJ, Ferrostal Huta, Ferrostal Walcownia

Szeroki asortyment gatunkowy stali dla wielu branż przemysłowych

Wstęp

Wyniki

Rozwój i
perspektywy

Pozycja

NWZ

Załączniki

Budownictwo
infrastrukturalne
i mieszkaniowe



Przemysł
maszynowy



Energetyka



Kolej



Zbrojenia



Motoryzacja



**Główny
asortyment
COGNOR dla
sektora**

Pręt żebrowany w
paczkach i w
kręgach do
zbrojenia betonu,
kształtowniki
(LSM) na
konstrukcje
stalowe

Kształtowniki (LSM)
dla konstrukcji
maszynowych

Kształtowniki (LSM)
do linii
napowietrznych

Kształtowniki (LSM)
do mocowań szyn
oraz na słupy
trakcyjne

Stal do korpusów
amunicji 155mm,
blachy pancerne do
pojazdów
opancerzonych KTO
Rosomak oraz
AHS Krab

Wały, wahacze, osie,
elementy
konstrukcyjne,
skrzynie
przekładniowe,
układy kierownicze

Stal jako kluczowy element łańcucha dostaw obronnych

Wstęp

Wyniki

Rozwój i
perspektywy

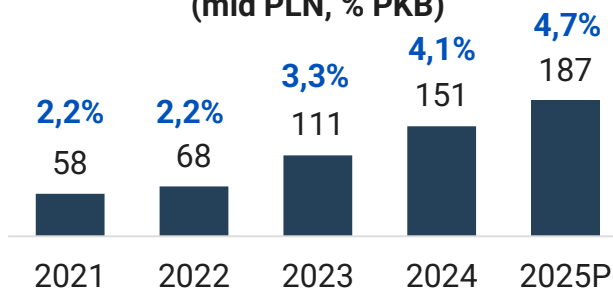
Pozycja

NWZ

Załączniki

Rekordowe wydatki na zbrojenia w Polsce

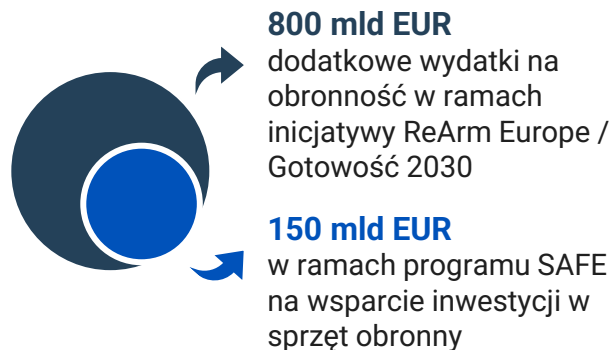
Polskie wydatki na obronność (mld PLN, % PKB)



Źródło:

https://www.nato.int/nato_static_fl2014/assets/pdf/2024/6/pdf/240617-def-exp-2024-en.pdf; <https://www.gov.pl/web/premier/odpowiedzialny-ale-hojny-budzet-na-2025-rok-przyjety>

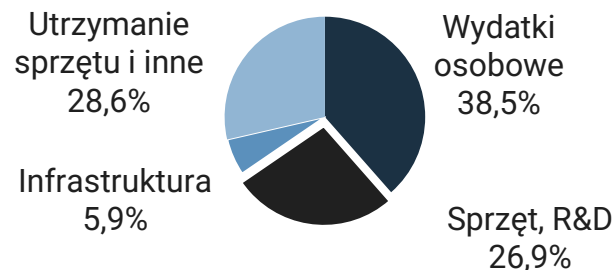
Programy UE wspierają modernizację i reindustrializację sektora obronnego



Źródło: <https://www.consilium.europa.eu/pl/policies/european-defence-readiness>; <https://www.consilium.europa.eu/en/press/press-releases/2025/05/27/safe-council-adopts-150-billion-boost-for-joint-procurement-on-european-security-and-defence/>

Wydatki na sprzęt wojskowy stanowią istotną część inwestycji obronnych

Struktura wydatków obronnych Polski w perspektywie najbliższej dekady (%)



Źródło: <https://www.deloitte.com/pl/pl/about/press-room/do-2035-roku-wydatki-na-obronnosc-Polski.html>

Główne kategorie sprzętu zawarte w strukturze wydatków obronnych Polski

- Systemy obrony powietrznej i przeciwrakietowej
- Pojazdy opancerzone, czołgi
- Artyleria i systemy ogniowe
- Lotnictwo i śmigłowce
- Systemy bezzałogowe i rozpoznawcze
- Amunicja, wyposażenie i materiały

Local content w programach zbrojeniowych staje się kluczowym narzędziem budowania odporności państwa i trwałego potencjału przemysłowego

Stal stanowi pierwsze ogniwo łańcucha dostaw obronnych



Źródło: Cognor

Konkurencja dla Cognor na rynku stali specjalistycznej dla sektora obronnego

Krajowi producenci

- Blachy: brak konkurencji
- Wyroby długie: brak konkurencji

Zagraniczni producenci:

- Blachy: SSAB (Szwecja), Dillinger (Niemcy), Industeel / ArcelorMittal (Francja), SIJ (Słowenia)
- Wyroby długie: Moravia Steel (Czechy), Marienhütte (Austria), Saarlöhle (Niemcy), Sidenor (Francja), GMH (Niemcy), ABS (Włochy), Asik Celik (Turcja)

Wysokie bariery wejścia dla producentów stali specjalnej dla sektora zbrojeniowego

	Wysokie bariery wejścia dla producentów stali specjalnej dla sektora zbrojeniowego						
Wstęp							
Wyniki							
Rozwój i perspektywy	Kategoria	 Zasoby ludzkie	 Technologia i infrastruktura	 Aspekty prawne, bezpieczeństwa i kontroli jakości	 Kwalifikacja dostawcy	 Badania i rozwój	 Doświadczenie operacyjne
Pozycja							
NWZ	Wymogi	Wykwalifikowana kadra z uprawnieniami do pracy przy stali specjalnej	Własna technologia, nowoczesne linie produkcyjne i laboratoria z akredytacją	Licencje, poświadczenia bezpieczeństwa, ochrona informacji, zgodność z przepisami UE/NATO, systemy kontroli jakości	Wielomiesięczny audyt zakładu – pełna weryfikacja procesów, jakości i bezpieczeństwa na miejscu przez producenta amunicji	Współpraca z instytutami wojskowymi, ciągłe ulepszanie technologii	Referencje z projektów obronnych
Załączniki							
	Bariery	Ograniczona dostępność specjalistów, długie szkolenia i procedury bezpieczeństwa	Bardzo wysokie koszty inwestycji i wieloletnie dostosowanie zakładów	Długotrwały proces uzyskania zezwoleń (min. 18-24 mies.)	Długi i szczegółowy proces kwalifikacji, długotrwała obecność audytorów w zakładzie	Długotrwały proces budowania relacji z instytucjami badawczymi	Bardzo trudny proces zdobywania pozycji preferowanego dostawcy
	Cognor						
26							

Szerokie spektrum zastosowań stali specjalnej Spółki w przemyśle obronnym

Wstęp

Wyniki

Rozwój i
perspektywy

Pozycja

NWZ

Załączniki

Jesteśmy jedynym w Polsce dostawcą stali specjalnej do amunicji 155mm i jednym z kilku w Europie dostawców blach na potrzeby opancerzenia.

- Przeprowadzamy pełny cykl produkcyjny – od wytopu po wycinanie gotowych elementów
- Uczestniczyliśmy w polonizacji KTO Rosomak – nasza stal to nieodzowny element przy produkcji tego pojazdu
- Zapewniamy powtarzalną, wysoką jakość stali, co ma krytyczne znaczenie dla klientów z sektora obronnego
- Badamy każdą partię blach pancernych w naszym laboratorium

Stal do
korpusów
do amunicji
155mm



- Jedyny w Polsce dostawca stali do amunicji 155 mm
- Obecne zamówienia od PGZ: **2 tys. ton** rocznie
- Rozpoczęto inwestycje zwiększające zdolności produkcyjne PGZ z 25 do **180 tys. szt. rocznie**
- **Priorytetowy obszar rozwoju Spółki w zakresie produkcji dla sektora obronnego**

Blachy

ARMSTAL

- Cztery rodzaje produktu (Armstal 400, 500, 550, 600), zróżnicowane według twardości materiału i przeznaczenia w zastosowaniach militarnych
- Moce produkcyjne: **10 tys. ton** rocznie
- Eksport na Ukrainę **3-5 tys. ton** rocznie
- Główne zastosowanie – **pojazdy wojskowe** (korpusy, opancerzenie)

„Nowy klaster zbrojeniowy” w regionie CEE

Wstęp

W regionie CEE kształtuje się klaster przemysłu obronnego, skoncentrowany na produkcji amunicji 155 mm oraz pojazdów przeciwpancernych. Polska może stać się jednym z głównych beneficjentów tego trendu, a Cognor ma potencjał odegrać w nim istotną rolę jako nowoczesny producent stali specjalnej do korpusów pocisków i blach przeciwpancernych.

Rynki w regionie CEE stanowią przy tym naturalny obszar działalności i ekspansji Cognor.

Wyniki

Wybrane inwestycje w regionie CEE:

	Bulgaria	Oferta produktowa • Amunicja 155 mm	Charakterystyka • Inwestycja: ~1 mld EUR • Moce: ~100 tys. szt./rok ¹⁾	Podmiot • Rheinmetall • VMZ Sopot
	Ukraina	Oferta produktowa • Amunicja 155 mm	Charakterystyka • Inwestycja: ~3-digit mln EUR • Moce: 150-300 szt./rok	Podmiot • Rheinmetall • <i>Ukraiński partner</i>
	Polska	Oferta produktowa • Amunicja 155 mm • Pojazdy bojowe	Charakterystyka • Inwestycje: ~700 mln EUR • Moce: ~150 tys. szt./rok ¹⁾ • Rozwój produkcji opancerzenia i komponentów stalowych	Podmiot • PGZ (Dezamet, Mesko, HSW, Rosomak)
	Słowacja	Oferta produktowa • Amunicja 155 mm	Charakterystyka • Inwestycja: ~350 mln EUR • Moce: ~360 tys. szt./rok ¹⁾	Podmiot • Czechoslovak Group
	Litwa	Oferta produktowa • Amunicja 155 mm	Charakterystyka • Inwestycja: ~300 mln EUR • Moce: ~100 tys. szt./rok ¹⁾	Podmiot • Rheinmetall
	Łotwa	Oferta produktowa • Amunicja 155 mm	Charakterystyka • Inwestycja: ~275 mln EUR • Moce: dziesiątki tysięcy szt./rok	Podmiot • Rheinmetall • VAK

Rosnące inwestycje Rheinmetall oraz rządów państw regionu wzmacniają łańcuch dostaw przemysłu obronnego i tworzą perspektywę długoterminowego wzrostu popytu na stal specjalistyczną. Cognor ma potencjał, by odegrać w tym procesie istotną rolę – dzięki doświadczeniu w sektorze zbrojeniowym oraz pozycji krajowego dostawcy stali do korpusów pocisków 155 mm i stali pancernej wykorzystywanej w pojazdach Rosomak. W przyszłości spółka może stać się jednym z ważnych ogniw łańcucha dostaw strategicznych materiałów dla europejskiego przemysłu obronnego.



Rosnące moce produkcyjne amunicji 155mm przełożą się na skokowy wzrost popytu na stal specjalną Spółki

Szansa na skokowy wzrost zamówień od polskich i europejskich producentów amunicji 155mm

Obszar	Roczne zdolności produkcyjne		Główne źródła wzrostu	
	Obecne	Docelowe		
Polska	25 tys. szt.	180 tys. szt. (2028)	Polska Grupa Zbrojeniowa ✓ Inwestycja w toku WB Electronics PGM Niewiadów PGO ✓ Plany uruchomienia produkcji – szansa na dodatkowe 100-200 tys. szt. rocznie	
Europa	2,0 mln szt.	2,5 mln szt. (2027)	✓ Spółka jest w rozmowach i realizuje próbne dostawy dla licznych europejskich producentów amunicji: Rheinmetall Czechoslovak Group Sinerji Pretis Elbit Systems EMCO VMZ Arsenal	

Jedyny dostawca stali do amunicji 155mm dla PGZ

Spółka już dziś dostarcza co roku 2 tys. ton stali do amunicji 155mm dla PGZ, a po finalizacji inwestycji w PGZ zamówienia wzrosną do 13 tys. ton rocznie

Niepowtarzalna okazja do uczestnictwa w rosnących zamówieniach

Warunek konieczny – modernizacja technologiczna huty HSJ w Stalowej Woli

Duża otwartość na współpracę europejskich producentów amunicji

Gotowość do nawiązania regularnej współpracy pod warunkiem spełnienia wymogów producenta

Atrakcyjna marżowość

Istotnie wyższa od innych segmentów biznesu Spółki



70 kg

Ilość stali potrzebna do wyprodukowania jednego pocisku 155mm



2,5 mln szt.

Szacowana liczba pocisków 155mm produkowanych rocznie w Europie od 2027 r.



175 tys. t

Szacowany roczny popyt europejskich producentów na stal do pocisków 155mm od 2027 r.



20-30%

Potencjalny udział Spółki w europejskim rynku stali specjalnej do pocisków 155mm

Nasza stal pancerna ARMSTAL jest konkurencyjna względem najważniejszych dostawców w Europie

Wstęp

Wyniki

Rozwój i
perspektywy

Pozycja

NWZ

Załączniki

Spełniamy **najwyższe standardy jakości** dzięki wieloletniemu doświadczeniu i własnym, opatentowanym rozwiązaniom.

Właściwości techniczne naszej stali są na porównywalnym lub lepszym poziomie od **kluczowych europejskich dostawców**.

W dalszym ciągu **udoskonalamy proces produkcji, aby zwiększyć potencjał eksportowy** do największych europejskich producentów sektora zbrojeniowego.

Zalety stali pancernej ARMSTAL

Znaczenie dla producentów z sektora zbrojeniowego

Znakomita wytrzymałość i twardość

Skuteczna ochrona przed pociskami i odłamkami

Niewielka grubość

Zmniejszenie masy pojazdu – poprawa mobilności, zasięgu, ładowności, zużycia paliwa przy zachowaniu pełnej ochrony balistycznej

Jednorodna twardość na całym przekroju blachy

Przewidywalne zachowanie pancerza podczas uderzenia, brak słabych punktów

Wysoka udarność i odporność balistyczna

Lepsze absorbowanie energii uderzenia, zapobieganie pękaniu i wtórnym uszkodzeniom

Duża wytrzymałość przy jednoczesnej wysokiej ciągliwości

Możliwość formowania i spawania elementów bez utraty właściwości ochronnych

Odporność na ścieranie

Dłuższa żywotność pancerza i elementów w warunkach bojowych

Odporność na niskie temperatury (do -40°C)

Niezawodne działanie sprzętu w trudnych warunkach atmosferycznych

Od wielu lat dostarczamy stal specjalną dla sektora defence

Wstęp

Wyniki

Jesteśmy obecni w strategicznych projektach produkcji pojazdów dla polskiej armii

Przeznaczenie stali specjalnej	KTO Rosomak	AHS Krab	NPBWP Borsuk
Pozycja konkurencyjna Cognor	Wyłączny dostawca blach (udział w polonizacji technologii)	Jeden z dwóch dostawców blach	Zaangażowanie planowane w 2026 r.
Uśredniona masa blachy	ok. 7.000 kg / pojazd	ok. 15.000 kg / pojazd	ok. 11.000 kg / pojazd
Docelowy plan produkcji rocznej w Polsce	kilkadziesiąt szt. rocznie	kilkadziesiąt szt. rocznie	kilkadziesiąt szt. rocznie
Szanse dalszego wzrostu w obszarze	▪ Lekki Pojazd Rozpoznawczy Legwan 4x4 ▪ Czołg K2PL ▪ Taktyczny Pojazd Wielozadaniowy Waran 4x4 ▪ Udział w polskiej produkcji części zamiennych do czołgów Abrams		

+1,5-2,0
t/pojazd

Masa naszej stali, która **dodatkowo trafia do pojazdów bojowych pod postacią układów zawieszenia, układów trakcyjnych i układów napędowych** produkowanych w krajowych i europejskich kuźniach

Szansa na wejście w nowe obszary zamówień zbrojeniowych

- Otwarcie na **zamówienia od największych producentów sektora zbrojeniowego w Europie**, w tym Rheinmetall
- **Projekt wzmocnienia wschodniej flanki NATO** – zabezpieczenie i odbudowa infrastruktury przy wschodniej granicy – wysokie zapotrzebowanie na stal najwyższej jakości



W kolejnych latach spodziewamy się istotnego wzrostu przychodów z segmentu defence.

03

Cognor liderem europejskiej transformacji przemysłu stalowego

Strategiczna ewolucja Cognor

Wstęp

Wyniki

Cognor „wczoraj” (2020)

Transformacja i inwestycje

- Intensywny program inwestycyjny o wartości ~1,5 mld zł
- Modernizacja kluczowych aktywów produkcyjnych (EAF, COS, rolling)
- Rozbudowa zdolności i efektywności energetycznej
- Wysoki capex, ograniczona ekspresja pełnego potencjału wyniku
- Fundament pod produkcję stali o niskim śladzie CO₂
- Rozwój kompetencji w segmencie stali dla sektora obronnego

Moce produkcyjne¹⁾:
Ferrostał: kęsy 375 tys. t/rok, pręty 320 t/rok
HSJ: kęsy 261 tys. t/rok, pręty 178t/rok

Cognor „dziś” (2025)

Przygotowanie do monetyzacji

- Nowe aktywa techniczne w pełni oddane do użytku
- Trwały proces rozruchu i optymalizacji nowych linii produkcyjnych
- Wyniki operacyjne jeszcze pod presją czynników przejściowych
- Koncentracja na osiągnięciu docelowych parametrów operacyjnych
- Fundamenty organizacyjne i techniczne pod efektywne wykorzystanie mocy

Moce produkcyjne:
Wyroby długie: 1 028 tys. t/rok
Kęsy: 830 tys. t/rok
Blachy specjalne: 10 tys. t/rok

Cognor „jutro” (2026+)

Monetyzacja i wzrost

- Wejście w fazę pełnej monetyzacji inwestycji
- Znacząca poprawa marż i rentowności przy pełnym wykorzystaniu mocy
- Silny wzrost generacji gotówki
- Potencjał powrotu do wypłaty dywidendy
- Rozszerzenie udziału produktów o wysokiej wartości dodanej
- Wzmocnienie pozycji jako kluczowego dostawcy stali w regionie
- Rozwój kompetencji w zakresie stali dla sektora defence (m.in. kaliber 155 mm)

100% self-sufficiency
Kęsy: wzrost o 270 tys. t/rok w 2027

¹⁾Dane za 2020 r.

Ukończony strategiczny CAPEX 2021-2025

Wstęp

Wyniki

Inwestycje 2021-2025 w tym:

- ✓ EAF Gliwice,
- ✓ Spooler Kraków, kompleksowa modernizacja walcowni Kraków,
- ✓ LSM Siemianowice Śląskie,
- ✓ Q-One HSJ

1,5 mld zł

poczynione nakłady bilansowe.
Z czego do uregulowania na koniec Q3 2025 139 mln zł.

**CAPEX sfinansowany przez
własny cash flow oraz dług**

**Program zakończony
Trwa rozruch LSM**

Gliwice

Wzrost mocy produkcyjnych:

- z 375 tys. t -> 530 tys. t

- Rozwodnienie kosztu jednostkowego stałego o ok. 50 zł./t .

Kraków

Wzrost mocy produkcyjnych:

- z 240 tys. t -> 400 tys. t

- Spadek zużycia energii i gazu o ok. 20%
- Spadek jednostkowego kosztu produkcji o ok. 150 zł/t

Siemianowice Śląskie

Wzrost mocy produkcyjnych:

- z 80 tys. t -> 450 tys. t

- Spadek zużycia energii i gazu o ok. 40%
- Spadek jednostkowego kosztu wytworzenia o ok. 450 zł. /t

Stalowa Wola

Wzrost mocy produkcyjnych:

- z 268 tys. t -> 300 tys. t

- Eliminacja opłaty za moc bierną w kwocie ok. 3 mln zł. rocznie

Rozwój oferty, zwiększenie capacity w poszczególnych asortymentach, wzrost udziału produktów o wyższej wartości dodanej oraz poprawa parametrów jakościowych, kosztowych i ekologicznych (CO₂), a także poszerzanie rynków zbytu i integracja pionowa prowadząca do wzrostu samowystarczalności.

- Cognor, będący po istotnym procesie inwestycyjnym, potrafi skutecznie realizować duże projekty inwestycyjne, szybko osiągając „nameplate capacity”.
- Spółka należy do najbardziej nowoczesnych grup stalowych w Europie, w pełni opartych na procesach EAF, i jest dobrze przygotowana na nadchodzące odbicie cyklu.

Walcownia LSM Siemianowice Śląskie – najnowocześniejsza w Europie (etapy realizacji)

Wstęp

Wyniki

Rozwój i
perspektywy

Pozycja

NWZ

Załączniki



Walcownia LSM - Strategiczne aktywo na nowy cykl koniunkturalny w europejskim przemyśle stalowym

Wstęp

Wyniki

Rozwój i
perspektywy

Pozycja

NWZ

Załączniki

Kluczowe informacje

Profil inwestycji

Nakłady inwestycyjne	830 mln zł
Technologia	Danieli; Matter
Lokalizacja	Siemianowice Śląskie
Partnerzy	Projprzem (projekt), Strabag (budowa), Danieli (montaż)
Zatrudnienie	156 osób
Zakończenie rozruchu	IV kw. 2025
Pełna moc produkcyjna	2026

Kluczowe KPI

Maks. wydajność	80 t/h
Uzysk wsadu	95–96%
Zużycie prądu	98,5 kWh/t
Zużycie gazu	30,7 m³/t
Spadek zużycia energii	–30%
Spadek zużycia gazu	–40%
Redukcja emisji	–40%
Czas załadunku	10 min / 30 m od wjazdu do wyjazdu
Zdolność załadunkowa	2× produkcja

Efekty strategiczne

- Obniżenie kosztów jednostkowych dzięki nowoczesnej technologii EAF.
- Znacząca poprawa efektywności energetycznej i środowiskowej.
- Zwiększenie samowystarczalności wsadowej Grupy.
- Wzmocnienie pozycji konkurencyjnej w regionie CEE.

Asortyment i rynki

Produkty: kątowniki, ceowniki, płaskowniki, teowniki, dwuteowniki, pręty kwadratowe i okrągłe

Zastosowanie: budownictwo, energetyka, kolejnictwo

Zdolności produkcyjne: do 450 tys. ton rocznie

Przeznaczenie: rozszerzenie oferty dla obecnych klientów

Najdłuższe elementy walcowane: do 24 m

Największy element konstrukcyjny hali: ponad 200 ton

Jedna z najnowocześniejszych walcowni lekkich w Europie



Harmonogram inwestycji

• 2015–2018 –
analizy
wewnętrzne

• 2019–2020 –
ofertacja

• 11.2020 – list
intencyjny

• 05.2021 –
umowa z Danieli

• 12.2021 –
finansowanie
(Santander)

• 03.2022 – zakup
nieruchomości

• 05.2023 –
rozpoczęcie
budowy

• 05.2025 –
zakończenie
budowy

• 08.2025 –
zakończenie
montażu

• 25.09.2025 –
pierwszy kęs

• 10.10.2025 – test
wydajnościowy

• 12.2025 –
zakończenie
rozruchu

04

Zwołane NWZ 20.11.2025



Propozycja uchwały – NWZ zwołane na 20.11.2025

Wstęp

Wyniki

Rozwój i
perspektywy

Pozycja

NWZ

Załączniki

Emisja	Nie więcej niż 60.000.000 akcji nowej emisji Spółki ("Akcje Nowej Emisji"), w tym: - nie więcej niż 51.426.198 akcji zwykłych na okaziciela emisji nr 14 („Akcje Emisji 14”) - nie więcej niż 8.573.802 akcji zwykłych imiennych emisji nr 15 („Akcje Emisji 15”).
% udziału w Spółce po emisji	25,9%
Rodzaj Oferty	Akcje Nowej Emisji zostaną zaoferowane przez Spółkę do objęcia w trybie subskrypcji prywatnej (w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 1) Kodeksu spółek handlowych), przeprowadzonej w drodze oferty publicznej w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE („Rozporządzenie 2017/1129”), której przeprowadzenie nie wymaga sporządzenia, zatwierdzenia i udostępnienia prospektu ani innego dokumentu informacyjnego (ofertowego) zgodnie z art. 1 ust. 4 lit. a), b) i d) Rozporządzenia 2017/1129 lub w drodze oferty niestanowiącej oferty publicznej w rozumieniu Rozporządzenia 2017/1129 („Oferta Akcji Nowej Emisji”)
Uprawnieni inwestorzy	- Oferta Akcji Nowej Emisji zostanie skierowana wyłącznie do inwestorów wybranych przez Zarząd Spółki, po uprzednim przeprowadzeniu z udziałem zaangażowanych przez Spółkę firm inwestycyjnych („Firmy Inwestycyjne”) procesu budowania książki popytu na Akcje Nowej Emisji („Proces Budowania Książki Popytu”), z zastrzeżeniem, że w każdym przypadku Oferta Akcji Nowej Emisji zostanie skierowana wyłącznie do: 1) inwestorów kwalifikowanych w rozumieniu art. 2 lit. e) Rozporządzenia 2017/1129 lub 2) inwestorów, którzy obejmować będą Akcje Nowej Emisji o łącznej wartości co najmniej 100.000 EUR (sto tysięcy euro) na inwestora,
Cena emisyjna	Cena emisyjna Akcji Nowej Emisji zostanie ustalona przez Zarząd Spółki z uwzględnieniem wyników Procesu Budowania Książki Popytu.
Prawo pierwszeństwa	- Zarząd jest upoważniony do podjęcia decyzji o przyznaniu dotychczasowym akcjonariuszom Spółki prawa pierwszeństwa w objęciu Akcji Nowej Emisji przed innymi Uprawnionymi Inwestorami w liczbie umożliwiającej utrzymanie ich udziału w kapitale zakładowym Spółki na poziomie z Dnia Pierwszeństwa („Prawo Pierwszeństwa”) oraz zasad realizacji Prawa Pierwszeństwa - Prawo Pierwszeństwa będzie przysługiwać akcjonariuszom Spółki, którzy według stanu na dzień rejestracji uczestnictwa na niniejsze Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie („Dzień Pierwszeństwa”) posiadali co najmniej 342.842 (trzysta czterdzieści dwa tysiące osiemset czterdzieści dwa) akcje Spółki stanowiące ok. 0,2% (dwie dziesiąte procenta) kapitału zakładowego
Zaangażowanie głównego akcjonariusza	PS Holdco deklaruje dalsze wsparcie finansowe Spółki

Przeznaczenie środków z emisji - 2026-2028

		2026	2027	2028
Wstęp				
Wyniki				
Rozwój i perspektywy				
Pozycja				
NWZ				
Załączniki				
	Środki z emisji ok. 350m PLN¹⁾ Wzmocnienie struktury bilansu	 Udoskonalenie technologii produkcji stali specjalnych - HSJ Stalowa Wola Zwiększenie mocy produkcyjnych i konkurencyjności na rynku stali specjalnych ok. 75m PLN		
		 Osiągnięcie pełnej samowystarczalności wsadu (kęsów) - Ferrostal Gliwice Inwestycja w Gliwicach, która zagwarantuje Integrację procesów i uniezależnienie walcowni w Siemianowicach Śląskich i Krakowie od zewnętrznych dostawców kęsów. (1. etap) ok. 120m PLN + (opcjonalnie 2. etap) ok. 100m PLN		

¹⁾ Ostateczna liczba akcji zostanie określona przez Zarząd (zgodnie z uchwałą NWZ)

Szczegółowy opis inwestycji

Wstęp

Wyniki

Rozwój i
perspektywy

Pozycja

NWZ

Załączniki

40



Udoskonalenie technologii produkcji stali specjalnych - HSJ Stalowa Wola

Inwestycje w modernizację stalowni oraz wdrożenie innowacyjnych procesów dla sektora obronnego

- modernizacja technologii odlewania stali na maszynie COS poprzez zakup dodatkowych mieszadeł elektromagnetycznych oraz zastosowanie wstępnego zgniotu (tzw. „soft reduction”) celem poprawy czystości i jednorodności odlewanej stali surowej (kęsy); koszt ok. 7m EUR; okres realizacji ok. 1 roku,
- modernizacja dwóch pierwszych klatek w ciągu walcowniczym celem poprawy geometrii wyrobu; koszt ok. 10m EUR; okres realizacji ok. 1,5 roku,

Efektem powyższych inwestycji będzie spełnienie najwyższych wymagań jakościowych, w tym uzyskanie certyfikacji Rheinmetall



Osiągnięcie pełnej samowystarczalności wsadu (kęsów) - Ferrostal Gliwice

Rozwój własnych mocy wytwórczych w stalowni w Gliwicach i osiągnięcie 100% samowystarczalności w zakresie wsadu (kęsów) – zabezpieczenie łańcucha dostaw

- uzupełnienie maszyny COS o 4. żyłę wraz z modernizacją urządzeń towarzyszących; nakład ok. 27m EUR, okres realizacji ok. 1,5 roku
- zmiana technologii podawania złomu poprzez zastosowanie systemu podawania ciągłego; nakład ok. 22m EUR, okres realizacji ok. 2 lata (opcjonalnie)

Efektem powyższych inwestycji będzie:

- zwiększenie zdolności produkcyjnych z 530 tys. ton do 660 tys. ton (+130 tys. ton) w przypadku realizacji pierwszego etapu inwestycji oraz
- zwiększenie zdolności produkcyjnych z 530 tys. ton do 830 tys. ton (+300 tys. ton) w przypadku realizacji pierwszego i drugiego (opcjonalnego) etapu inwestycji

Podsumowanie

Wstęp	 Przed spółką faza monetyzacji inwestycji	- wzrost wykorzystania mocy - poprawa marży EBITDA - powrót do generowania dodatnich FCF*
Wyniki	 Spółka beneficjentem zwrotu regulacyjnego w UE	- Safeguard i CBAM 2.0 - reshoring i reindustrializacja - uznanie stali za sektor strategiczny - ograniczenie presji podażowej - redukcje mocy mniej konkurencyjnych zakładów przy jednoczesnym wzroście wykorzystania mocy w nowoczesnych hutach
Rozwój i perspektywy	 Repriorytetyzacja polityki gospodarczej polskiego rządu i UE	- silny popyt strukturalny i poprawa koniunktury - projekty infrastrukturalne - zbrojenia oraz modernizacja armii - odbudowa przemysłu ciężkiego
Pozycja	 Intensyfikacja inwestycji infrastrukturalnych	- istotne wsparcie ze strony funduszy unijnych i krajowych - faza „wyjścia z ziemi” dużej liczby znaczących inwestycji generujących skokowy wzrost popytu na stal od 2026
NWZ	 Unikalne kompetencje i pozycja Cognor w segmencie obronnym	- Spółka krytycznym ogniwem łańcucha dostaw obronności #1 polski dostawca stali dla wojska w Polsce i jeden z nielicznych w Europie producentów specjalnych blach pancernych oraz stali amunicyjnej kal. 155 mm - wysokie bariery wejścia - lokalizacja „w środku” powstającego nowego europejskiego klastra produkcji zbrojeniowej
Załączniki	 Kapitał na wzrost	Środki pozyskane z emisji, oprócz wzmocnienia bilansu, pozwolą spółce przeprowadzić inwestycje, które dodatkowo zwiększą zdolność wykorzystania sprzyjającej koniunktury (inwestycje infrastrukturalne, budownictwo oraz “defence”)

* kalkulowany jako OCF - CAPEX

Zastrzeżenie prawne

Wstęp

Wyniki

Rozwój i
perspektywy

Pozycja

NWZ

Załączniki

Informacje zawarte w niniejszym dokumencie zostały przygotowane przez Cognor Holding S.A. („Spółka” lub „Emitent”) wyłącznie w celach informacyjnych oraz na potrzeby niniejszej prezentacji („Prezentacja”). Niniejsza Prezentacja nie stanowi ani nie jest częścią oferty lub propozycji subskrypcji, gwarantowania lub nabycia w inny sposób jakichkolwiek papierów wartościowych Spółki i nie powinna być traktowana jako taka oferta lub propozycja. Spółka nie ponosi odpowiedzialności za skutki jakichkolwiek decyzji lub działań podjętych na podstawie niniejszej Prezentacji. Odpowiedzialność za skutki wszelkich podjętych działań lub decyzji spoczywa wyłącznie na odbiorcy Prezentacji. Prezentacja zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości, które odzwierciedlają aktualną ocenę Emitenta lub, w zależności od przypadku, Zarządu, w odniesieniu do czynników zewnętrznych, strategii biznesowej, planów i celów Emitenta dotyczących jego przyszłej działalności. Te stwierdzenia dotyczące przyszłości odnoszą się do Emitenta oraz sektorów i branż, w których Emitent prowadzi działalność. Stwierdzenia dotyczące przyszłości obejmują stwierdzenia odnoszące się do przyszłych wydarzeń lub okoliczności. W związku z tym stanowią one lub mogą stanowić istotne czynniki, które mogą spowodować, że rzeczywiste okoliczności będą się znacznie różnić od tych przewidywanych w niniejszych oświadczeniach lub wynikających z nich. Wszystkie stwierdzenia dotyczące przyszłości zawarte w niniejszej Prezentacji odzwierciedlają aktualne oczekiwania Emitenta dotyczące przyszłych wydarzeń i podlegają wpływowi zarówno tych, jak i innych czynników ryzyka, niepewności i założeń dotyczących działalności, wyników, strategii rozwoju i płynności Emitenta. Emitent nie zobowiązuje się do publicznej aktualizacji lub uzupełniania jakichkolwiek stwierdzeń dotyczących przyszłości w wyniku nowych informacji, przyszłych wydarzeń lub innych czynników. Wszystkie późniejsze pisemne i ustne stwierdzenia dotyczące przyszłości odnoszące się do Emitenta lub osób działających w jego imieniu podlegają w całości postanowieniom niniejszego paragrafu.

Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej potencjalni inwestorzy powinni rozważyć wyżej wymienione czynniki, które mogą spowodować, że rzeczywiste wyniki będą się różnić od tych wyrażonych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości. Ani Emitent, ani żadna z jego spółek powiązanych, doradców lub przedstawicieli nie zamierza sporządzać ani rozpowszechniać żadnych załączników, poprawek, aktualizacji lub zmian do jakichkolwiek informacji, opinii lub stwierdzeń dotyczących przyszłości zawartych w niniejszej Prezentacji w celu odzwierciedlenia zmian w wydarzeniach, warunkach lub okolicznościach i oświadczają, że nie ma takiego obowiązku. Spółka nie udziela żadnych wyraźnych ani dorozumianych oświadczeń, gwarancji ani zobowiązań dotyczących dokładności, kompletności i poprawności informacji lub opinii zawartych w niniejszej Prezentacji. Emitent ani żadna z jego spółek powiązanych, doradców lub przedstawicieli nie ponosi odpowiedzialności za jakiegokolwiek szkody powstałe w związku z wykorzystaniem Prezentacji lub jej treści lub za jakiegokolwiek inne tytuły związane z Prezentacją.

Prezentacja ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi prospektu w rozumieniu rozporządzenia (UE) 2017/1129 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylającego dyrektywę 2003/71/WE i nie stanowi oferty sprzedaży ani zaproszenia do nabycia papierów wartościowych. Prezentacja nie stanowi ani nie jest częścią oferty, zaproszenia do nabycia lub złożenia oferty, ani nie powinna być interpretowana jako podstawa do podjęcia decyzji o zainwestowaniu w papiery wartościowe Emitenta. Prezentacja (i zawarte w niej informacje) nie stanowi oferty sprzedaży ani zaproszenia do złożenia oferty zakupu papierów wartościowych w Stanach Zjednoczonych. Papiery wartościowe mogą być oferowane i sprzedawane w Stanach Zjednoczonych Ameryki po zarejestrowaniu zgodnie z amerykańską ustawą o papierach wartościowych z 1933 r. z późniejszymi zmianami („amerykańska ustawa o papierach wartościowych”) lub na podstawie zwolnienia z wymogów rejestracyjnych amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych. Papiery wartościowe opisane w niniejszej Prezentacji nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z amerykańską ustawą o papierach wartościowych i nie są oferowane publicznie w Stanach Zjednoczonych.

Prezentacja nie może być wykorzystywana bez wiedzy Spółki, tzn. nie może być kopiowana, modyfikowana, reprodukowana, przenoszona na inne nośniki, rozpowszechniana, umieszczana na innych stronach internetowych – bez wiedzy i zgody Spółki, niezależnie od celu, a takie zachowanie będzie stanowiło naruszenie art. 17 i art. 23 ustawy o prawie autorskim i prawach pokrewnych. Kopiowanie tekstów lub zdjęć z podaniem autora lub umieszczanie linków do niniejszej prezentacji jest również zabronione i nie zwalnia kopiającego z odpowiedzialności wynikającej z art. 29 ustawy o prawie autorskim i prawach pokrewnych. Niniejsza Prezentacja oraz wszelkie informacje z nią związane nie są skierowane ani przeznaczone do dystrybucji lub wykorzystania przez osoby lub podmioty będące obywatelami lub rezydentami lub mające siedzibę w miejscowościach, stanach, krajach lub innych jurysdykcjach, w których taka dystrybucja, publikacja, udostępnianie lub wykorzystanie byłoby niezgodne z prawem lub nielegalne lub wymagałoby rejestracji lub uzyskania licencji w ramach takiej jurysdykcji.

Załączniki

Od budowy potencjału do jego monetyzacji w sprzyjającym otoczeniu rynkowym

Wstęp

Wyniki

Rozwój i perspektywy

Pozycja

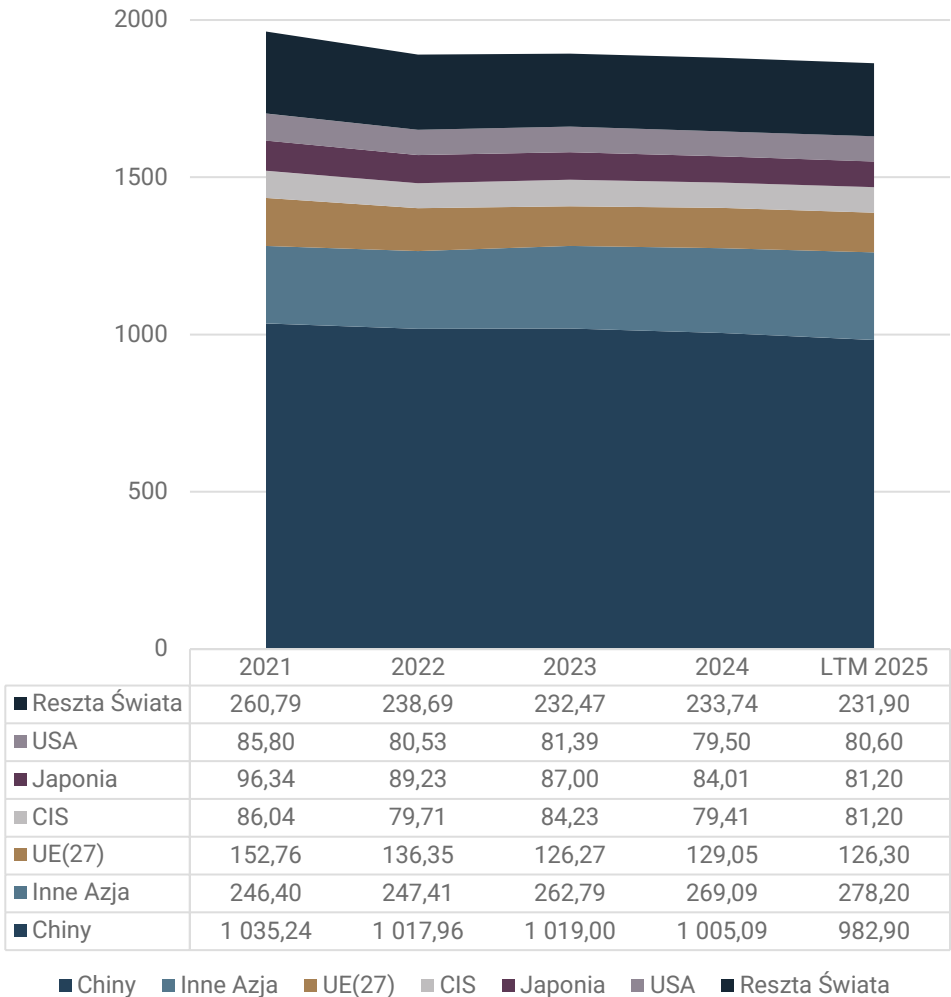
NWZ

Załączniki

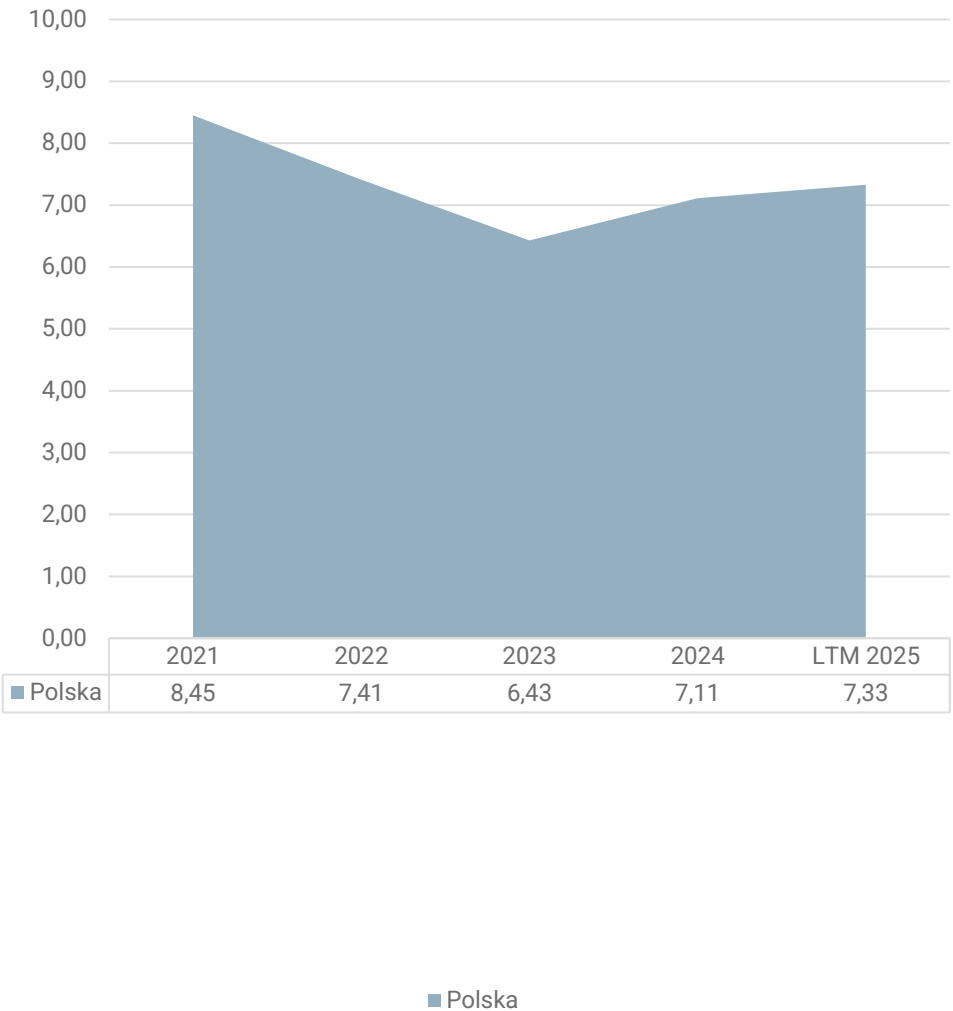
Strategiczna transformacja wchodzi w fazę monetyzacji	✓ Zakończony cykl inwestycyjny na kwotę 1,5 mld PLN tworzy trwałą bazę dla dalszego wzrostu wolumenów i efektywności operacyjnej ✓ Model biznesowy przechodzi z fazy CAPEX → optymalizacja → generowanie gotówki
Rosnąca dźwignia operacyjna i potencjał EBITDA	✓ Potencjał do znacznego wzrostu marży EBITDA w warunkach sprzyjającej koniunktury rynkowej ✓ Nowy zakład LSM (Light Section Mill) w Siemianowicach Śląskich – w pełni operacyjny od 2026 r.; wzrost amortyzacji, ale także wyższa efektywność i marże na produktach walcowanych ✓ Synergie kosztowe i operacyjne w miksie produktowym, zużyciu energii i logistyce
Powrót do dodatnich przepływów pieniężnych	✓ W latach 2026-28 CAPEX obejmować będzie głównie wydatki odtworzeniowe (ok. 20 mln zł rocznie) oraz wybrane inicjatywy rozwojowe (szacowane na 50-100 mln zł rocznie). ✓ Oczekiwany pozytywny OCF od 2026 r., z potencjałem do dodatniego FCF¹⁾ oraz powrotu do wypłaty dywidendy w średnim terminie ✓ Koncentracja na poprawie rentowności i kontroli kapitału obrotowego
Otoczenie rynkowe sprzyja realizacji potencjału	✓ Ożywienie w sektorach infrastruktury, budownictwa i obronności napędza popyt na stal ✓ Ceny stali ustabilizowane, a bilans podaży/popytu sprzyja producentom o wysokiej efektywności kosztowej
Kapitał z emisji jako katalizator wzrostu i realizacji projektów rozwojowych	✓ Pozyskane środki wzmocnią pozycję bilansową i zdolność do wykorzystania korzystnej koniunktury ✓ Możliwość przyspieszenia monetyzacji dotychczasowych inwestycji oraz realizacji projektów o znacznym potencjale rozwojowym

¹⁾Kalkulowany jako OCF pomniejszony o CAPEX

produkcja stali (miliony ton)



produkcja stali (miliony ton)



Aktywa wytwórcze Cognor

Wstęp

Wyniki

Rozwój i perspektywy

Pozycja

NWZ

Załączniki



Stalowa Wola



Gliwice



Stalowa Wola

Stalowa Wola

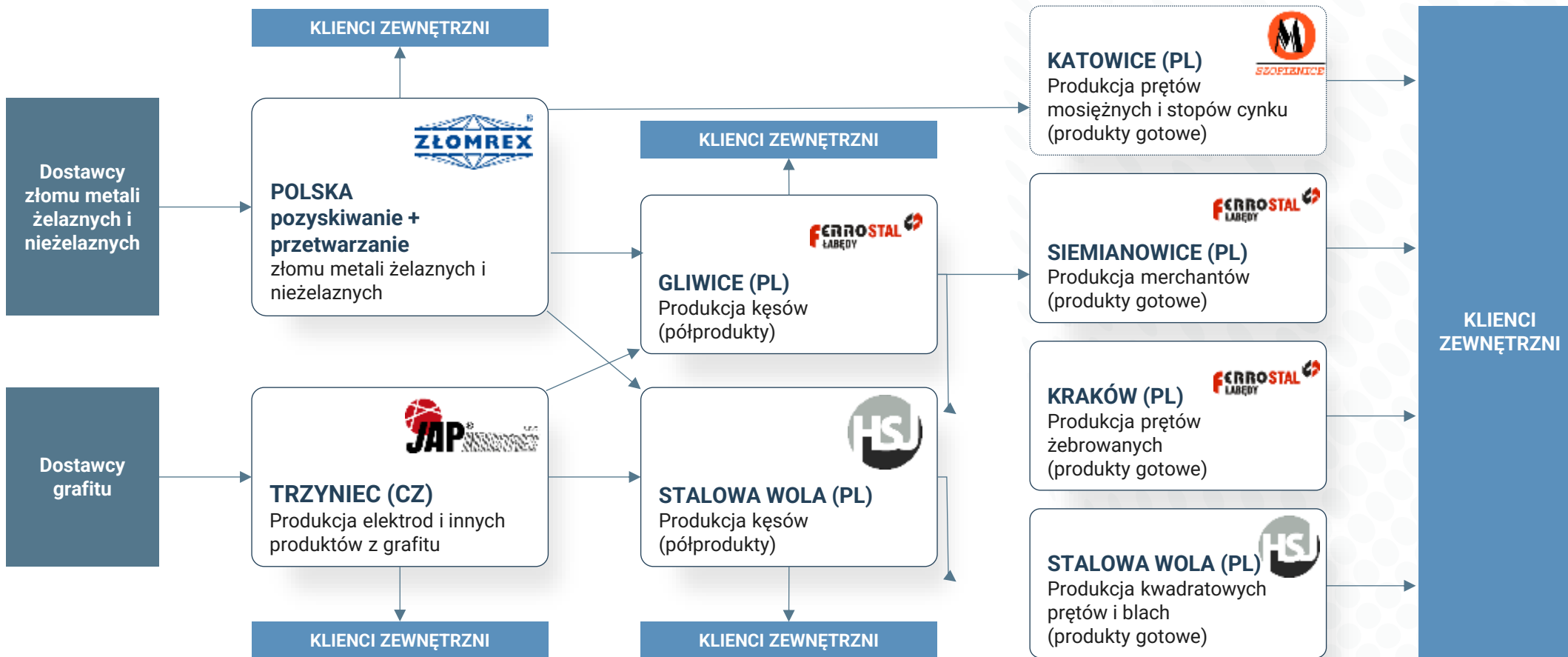


Siemianowice Śląskie (LSM)

Kraków (Profil)



Pionowo zintegrowany model biznesowy



Cognor jest zintegrowany pionowo, co pozwala na kontrolę procesu produkcyjnego począwszy od pozyskiwania złomu przez własną sieć punktów skupu złomu, produkcję elektrod, poprzez topienie złomu, jego rafinację w celu uzyskania pożądanego składu chemicznego stali, następnie odlewania stali do postaci kęsów (półproduktów), aż do momentu walcowania kęsów na gotowe produkty, głównie pręty (produkty długie). Zapewnia to znacznie większe bezpieczeństwo w zakresie dostępności surowca i pozwala na osiągnięcie całej marży w łańcuchu wartości.

Lokalizacje aktywów wytwórczych

Wstęp

Wyniki

Rozwój i
perspektywy

Pozycja

NWZ

Załączniki



-  Siedziba
-  Zakłady produkcji stali
-  Odlewnia metali
nieżelaznych
-  Zakład produkcji
elektrod
-  14 składów złomu –
własny sourcing

Rynek – technologia EAF vs BOF

Wstęp

Wyniki

Rozwój i
perspektywy

Pozycja

NWZ

Załączniki

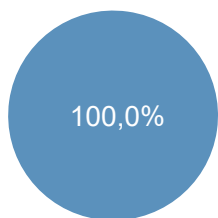
Surowiec
użyty do
produkcji
1000 kg stali
surowej

Komentarz

Plusy

Minusy

Piec Łukowy Elektryczny (EAF)



Złom stali (1,150 kg)

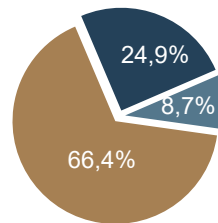


- Około 1/3 światowej produkcji stali
- Złom jest topiony za pomocą ciepła generowanego przez łuk elektryczny

- Elastyczność, możliwość włączania i wyłączania
- Niższy CAPEX i konserwacja
- Mniejszy wpływ na środowisko

- Wysoka wrażliwość na koszty złomu i energii elektrycznej

Piec Tlenowy (BOF)



Ruda żelaza (1,600 kg)

Węgiel koksowy (600 kg)

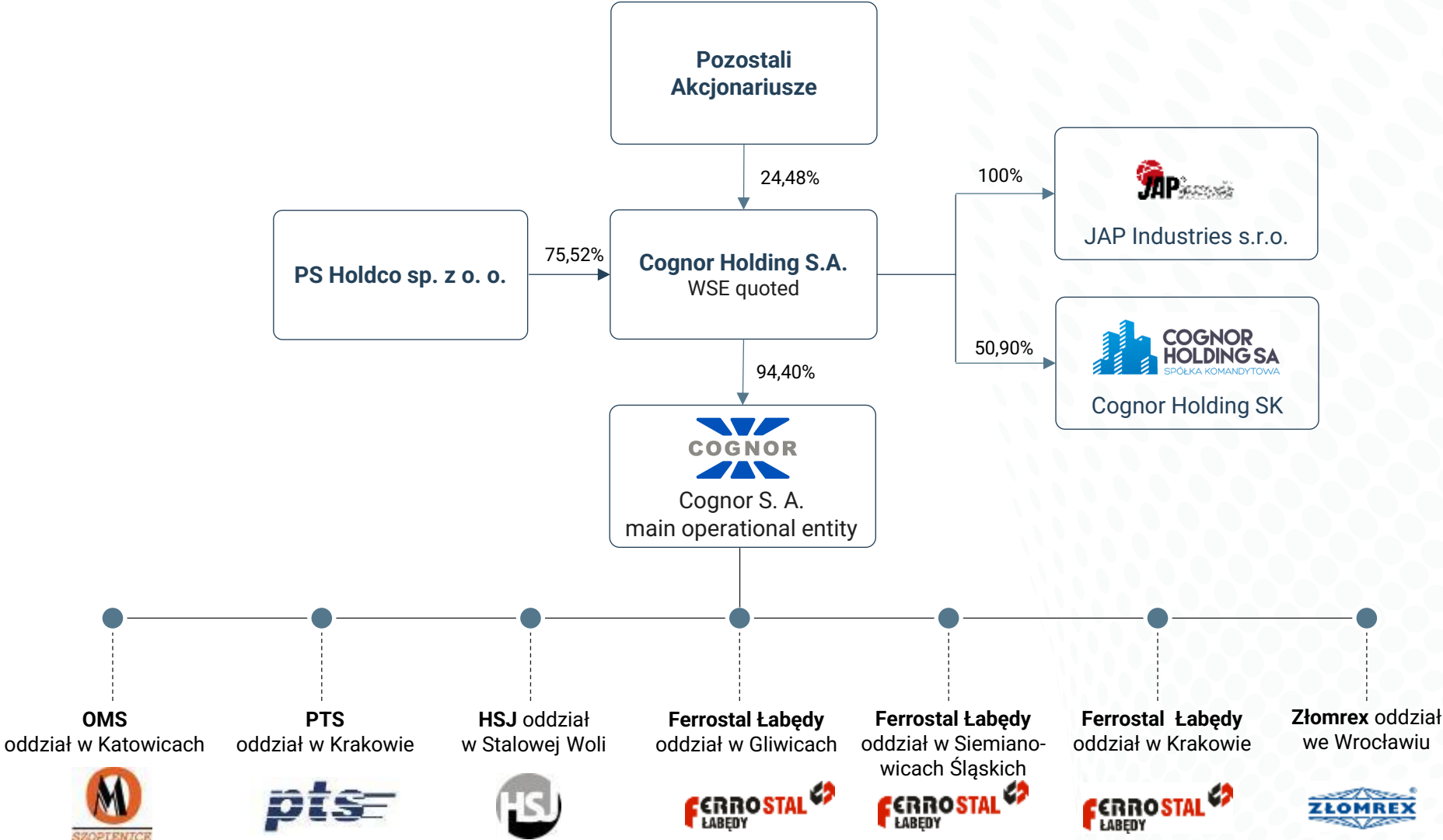
Złom stali (210 kg)

- Około 2/3 światowej produkcji stali
- Redukcja tlenków żelaza (rudy żelaza) poprzez spalanie koksu (pochodzącego z węgla koksowego) generuje ogromne emisje CO₂
- Wsad złomu jest niski i technologicznie zredukowany do maksymalnie 30% całkowitego materiału wsadowego

- Niższe zużycie energii elektrycznej
- Łatwiejsze uzyskanie wysokiej czystości stali

- Wysoka wrażliwość na koszty rudy żelaza i węgla koksującego
- Ekonomiczne tylko na dużą skalę; niska elastyczność
- 4x wyższa emisja CO₂ (w tym z elektrowni)

Proces topienia stali





Cognor Holding S.A.

ul. Zielona 26

42 - 360 Poraj

tel. +48 34 316 01 10

fax +48 34 316 01 12

www.cognor.eu