

Poraj, dnia 29 sierpnia 2012 r.

**Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Cognor S.A.**  
**za okres od 01.01.2012 r. do 30.06.2012 r.**

**I. Opis Grupy Kapitałowej Cognor.**

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej Cognor S.A. jest Cognor S.A. z siedzibą (od 5 sierpnia 2011 r.) w Poraju przy ul. Zielonej 26. Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest: skup złomu, przetwarzanie złomu stalowego na kęsy stalowe i złomu kolorowego na wyroby gotowe, produkcja wysokiej jakości wyrobów gotowych ze stali oraz handel wyrobami stalowymi wytworzonymi w Grupie, jak i zakupionymi od podmiotów zewnętrznych.

Poniżej wyszczególnienie jednostek podlegających konsolidacji:

- Cognor S.A. z siedzibą w Poraju;
- Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach;
- Huta Stali Jakościowych S.A. z siedzibą w Stalowej Woli;
- Złomrex Metal Sp. z o.o. z siedzibą w Poraju;
- ZW-Walcoznia Bruzdowa Sp. z o.o. z siedzibą w Zawierciu;
- Kapitał S.A. z siedzibą w Częstochowie;
- Cognor Blachy Dachowe S.A. z siedzibą w Nowym Sączu;
- Złomrex Centrum Sp. z o.o. z siedzibą w Poraju;
- Business Support Services Sp. z o.o. z siedzibą w Poraju;
- Centrostal Sp. z o.o. z siedzibą w Poraju;
- Cognor Finance Sp. z o.o. z siedzibą w Poraju;
- Zlomrex International Finance S.A. z siedzibą w Paryżu, Francja.

**II. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej Emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału restrukturyzacji i zaniechania działalności.**

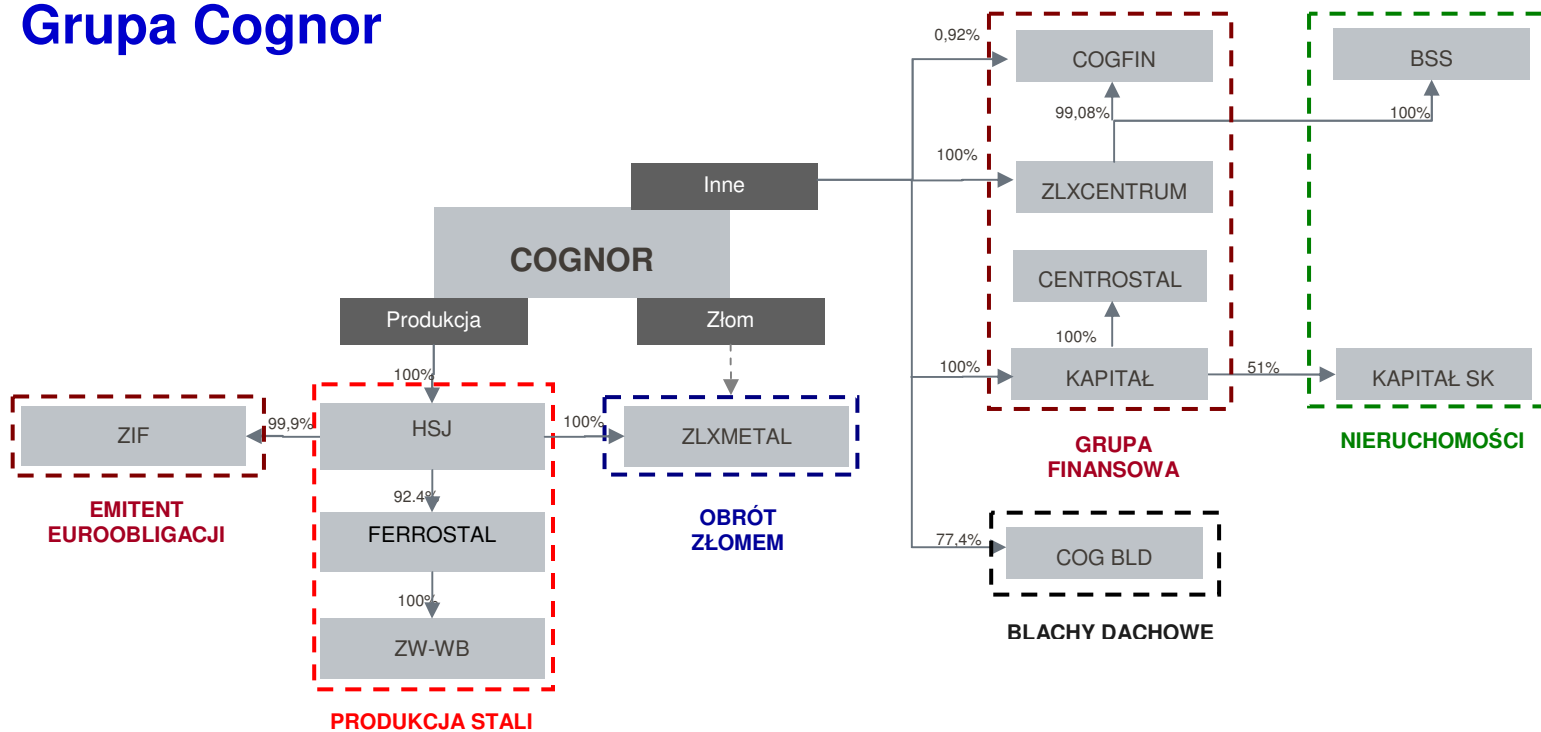
W badanym okresie zaszły następujące zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej:

- w dniu 19 kwietnia 2012 roku postanowieniem Sądu Rejonowego w Białymstoku Stalexport Metalzbyt Sp. z o.o. został wykreślony z Krajowego Rejestru Sądowego;
- w dniu 30 kwietnia 2012 roku postanowieniem Sądu Rejonowego w Częstochowie nastąpiło połączenie Cognor Finance Sp. z o.o. z Cognor Services Sp. z o.o. poprzez przeniesienie całego majątku Cognor Services Sp. z o.o. na Cognor Finance Sp. z o.o. w trybie art. 492 par 1 pkt 1 KSH. Połączenie zostało przeprowadzone bez podwyższenia kapitału zakładowego spółki przejmującej.

W dniu 29 czerwca 2012 roku zgłoszony został do sądu Plan połączenia spółek Cognor S.A. (jako spółki przejmującej) i Złomrex Centrum Sp. z o.o. (jako spółki przejmowanej).

Strukturę grupy tworzonej przez Cognor S.A. według stanu na dzień 30.06.2012 r. opisuje poniższy wykres.

## Grupa Cognor



Gdzie:

Nazwa firmy	Skrót	Poprzednia Nazwa
FERROSTAL-ŁABĘDY Sp. z o.o.	FER	
ZW-WALCOWNIA BRUZDOWA Sp. z o.o.	WB	
KAPITAŁ S.A.	KAP	
KAPITAŁ S.A. SP. KOMANDYTOWA	KAPSK	
HUTA STALI JAKOŚCIOWYCH S.A.	HSJ	
BUSINESS SUPPORT SERVICES Sp. z o.o.	BSS	ZŁOMREX ZBROJARNIA Sp. z o.o.
COGNOR S.A.	COG	CENTROSTAL S.A.
ZŁOMREX INTERNATIONAL FINANCE S.A.	ZIF	
ZŁOMREX METAL Sp. z o.o.	ZLMET	
COGNOR BLACHY DACHOWE S.A.	COGBD	FLORIAN PODKARPACIE S.A.
ZŁOMREX CENTRUM Sp. z o.o.	ZC	ZŁOMREX PRUSZKÓW Sp. z o.o.
COGNOR FINANSE Sp. z o.o.	COGFIN	COGNOR STAHLHANDEL Sp. z o.o.
CENTROSTAL Sp. z o.o.	CEN	

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

Zarząd COGNOR S.A. podtrzymuje prognozę wyników Grupy Kapitałowej COGNOR na 2012 rok.

**IV. Struktura akcjonariatu jednostki dominującej.**

Struktura własnościowa na dzień 30 czerwca 2012 r. przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Głosów na WZA(%)
PS HoldCo Sp. z o.o.*	42 665 514	64,43%	42 665 514	64,43%
PZU Asset Management S.A.	3 344 009	5,05%	3 344 009	5,05%
Pozostali akcjonariusze	20 212 725	30,52%	20 212 725	30,52%
<b>Razem</b>	<b>66 222 248</b>	<b>100,00%</b>	<b>66 222 248</b>	<b>100,00%</b>

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

Struktura własnościowa na dzień przekazania poprzedniego raportu (tj. 15 maja 2012 r.) przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział głosów na WZA(%)
PS HoldCo Sp. z o.o.*	42 663 703	64,42%	42 663 703	64,42%
PZU Asset Management S.A.	3 344 009	5,05%	3 344 009	5,05%
Pozostali akcjonariusze	20 214 536	30,53%	20 214 536	30,53%
<b>Razem</b>	<b>66 222 248</b>	<b>100,00%</b>	<b>66 222 248</b>	<b>100,00%</b>

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

Struktura własnościowa na dzień przekazania niniejszego raportu (tj. 29 sierpnia 2012 r.) przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział głosów na WZA(%)
PS HoldCo Sp. z o.o.*	43 298 882	65,38%	43 298 882	65,38%
PZU Asset Management S.A.	3 344 009	5,05%	3 344 009	5,05%
Pozostali akcjonariusze	19 579 357	29,57%	19 579 357	29,57%
<b>Razem</b>	<b>66 222 248</b>	<b>100,00%</b>	<b>66 222 248</b>	<b>100,00%</b>

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

**Zmiany w okresie od 1 stycznia 2012 r. do 29 sierpnia 2012 r. – transakcje dotyczące akcji Cognor S.A. przeprowadzone przez PS HoldCo Sp. z o.o.:**

W dniu 5 marca 2012 roku została zbyta 1 akcja, po transakcji zbycia liczba posiadanych akcji wyniosła 37 663 703, udział w kapitale zakładowym 56,86%.

W dniu 27 marca 2012 roku PS HoldCo Sp. z o.o. nabyła od spółki zależnej od Cognor S.A. – Huty Stali Jakościowych S.A. 5 000 000 szt. akcji po 4,61 zł za jedną akcję. Po tej transakcji PS HoldCo Sp. z o.o. posiadała bezpośrednio w kapitale zakładowym Cognor S.A. 42 663 703 szt. akcji co stanowiło 64,42% udziału w kapitale zakładowym. Równocześnie po tej transakcji Cognor S.A. nie posiadała pośrednio akcji własnych.

W dniu 11 czerwca 2012 roku PS HoldCo Sp. z o.o. nabyło 1 701 akcji Cognor S.A, po transakcji nabycia liczba posiadanych akcji wyniosła 42 665 404, udział w kapitale zakładowym 64,43%.

W dniu 21 czerwca 2012 roku PS HoldCo Sp. z o.o. nabyło 110 akcji Cognor S.A, po transakcji nabycia liczba posiadanych akcji wyniosła 42 665 514, udział w kapitale zakładowym 64,43%.

W dniu 3 lipca 2012 roku PS HoldCo Sp. z o.o. nabyło 45 000 akcji Cognor S.A, po transakcji nabycia liczba posiadanych akcji wyniosła 42 710 514, udział w kapitale zakładowym 64,50%.

W dniu 4 lipca 2012 roku PS HoldCo Sp. z o.o. nabyło 13 807 akcji Cognor S.A, po transakcji nabycia liczba posiadanych akcji wyniosła 42 724 321, udział w kapitale zakładowym 64,52%.

W dniu 5 lipca 2012 roku PS HoldCo Sp. z o.o. nabyło 179 561 akcji Cognor S.A, po transakcji nabycia liczba posiadanych akcji wyniosła 42 903 882, udział w kapitale zakładowym 64,79%.

W dniu 6 lipca 2012 roku PS HoldCo Sp. z o.o. nabyło 395 000 akcji Cognor S.A, po transakcji nabycia liczba posiadanych akcji wyniosła 43 298 882, udział w kapitale zakładowym 65,38%.

**V. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób.**

Lp.	Wyszczególnienie	Stan na dzień przekazania raportu za I półrocze 2012		Stan na dzień przekazania poprzedniego raportu	
		Ilość akcji	% udział w kapitale	Ilość akcji	% udział w kapitale
	<b>Zarząd</b>				
1.	Przemysław Sztuczkowski*	*	*	**	**
2.	Przemysław Grzesiak	0	0%	0	0%
	<b>Rada Nadzorcza</b>				
1.	Hubert Janiszewski	0	0%	0	0%
2.	Piotr Freyberg	0	0%	0	0%
3.	Jerzy Kak	0	0%	0	0%
4.	Marek Rocki	0	0%	0	0%
5.	Zbigniew Łapiński	0	0%	0	0%

*\* Przemysław Sztuczkowski jest 100% udziałowcem spółki PS HoldCo Sp. z o.o., która na dzień 29 sierpnia 2012 r. jest bezpośrednim właścicielem 65,38% akcji w Cognor S.A., dających 65,38% głosów na WZA (pośredni udział w emitencji).*

*\*\* Przemysław Sztuczkowski jest 100% udziałowcem spółki PS HoldCo Sp. z o.o., która na dzień przekazania poprzedniego raportu (tj. 15 maja 2012 r.) była bezpośrednim właścicielem 64,42% akcji w Cognor S.A., dających 64,42% głosów na WZA (pośredni udział w emitencji).*

Brak zmian w okresie pomiędzy publikacją poprzedniego i niniejszego raportu.

**VI. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej:**

**a) postępowanie dotyczące zobowiązań lub wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta:**

W 2009 r. Złomrex S.A. (obecnie HSJ S.A.) otrzymał od Rządu Chorwacji wiążącą ofertę dotyczącą rozwiązania umowy sprzedaży udziałów w Żeljezara Split z Chorwackim Funduszem Prywatyzacyjnym. Mimo przyjęcia oferty właściwa umowa dotycząca zwrotu udziałów w Żeljezara Split do Chorwackiego Funduszu Prywatyzacyjnego i zapłaty przez Chorwacki Fundusz Prywatyzacyjny na rzecz Złomrex S.A. kwoty 10 mln Euro powiększonej o odsetki nie została sfinalizowana w 2009 r. i w 2010 r. zamknięcie transakcji zostało na prośbę strony chorwackiej przesunięte na określony czas. Po tym okresie Rząd Chorwacji odmówił podpisania dokumentacji na warunkach określonych wiążącą ofertą i zaproponował inne, mniej korzystne rozwiązanie, które nie zostało zaakceptowane przez Złomrex S.A. Złomrex S.A. (obecnie HSJ S.A.) podjął działania, w tym przewidziane dwustronną umową o ochronie inwestycji zawartą pomiędzy Polską i Chorwacją, aby wyegzekwować swoje prawa. Aktualnie trwają prace nad sformułowaniem pozwu i ostatecznym wyborem forum dla rozstrzygnięcia tej sprawy. W dniu 11 marca 2011 roku, Sąd Rejestrowy w Splicie ogłosił bankructwo Żeljezara Split d.d. Postępowanie o ogłoszenie bankructwa zostało wszczęte przez wierzyciela – HEP – Opskrba d.o.o. z Zagrzebia. W ocenie Zarządu Jednostki Dominującej, popartej konsultacjami z doradcami prawnymi, pomimo niepewności co do ostatecznego rozstrzygnięcia tej sprawy na dzień sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, ściągalność należności od rządu chorwackiego jest prawdopodobna.

W związku ze sporem dotyczącym końcowej ceny sprzedaży grupy austriackiej Cognor Stahlhandel GmbH (dalej „COGAT”) w dniu 31 lipca 2012 r. Jednostka Dominująca wraz ze spółkami zależnymi uczestniczącymi w sprzedaży akcji grupy COGAT przystąpiły do arbitrażu. Zarząd Jednostki Dominującej uważa, iż ujęta w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 30 czerwca 2012 r. należność z tytułu sprzedaży COGAT w kwocie 7 460 tys. zł jest wartością odzyskiwalną.

**b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem emitenta w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności — ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania;**

Nie dotyczy

**VII. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są istotne i zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe z wyjątkiem transakcji zawieranych przez emitenta będącego funduszem z podmiotem powiązanym, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta, wraz z przedstawieniem:**

a) informacji o podmiocie, z którym została zawarta transakcja,

Nie dotyczy

b) informacji o powiązaniach emitenta lub jednostki od niego zależnej z podmiotem będącym stroną transakcji,

Nie dotyczy

c) informacji o przedmiocie transakcji,

Nie dotyczy

d) istotnych warunków transakcji, ze szczególnym uwzględnieniem warunków finansowych oraz wskazaniem określonych przez strony specyficznych warunków, charakterystycznych dla tej umowy, w szczególności odbiegających od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umów,

Nie dotyczy

e) innych informacji dotyczących tych transakcji, jeżeli są niezbędne do zrozumienia sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta,

Nie dotyczy

f) wszelkich zmian transakcji z podmiotami powiązаныmi, opisanych w ostatnim sprawozdaniu rocznym, które mogły mieć istotny wpływ na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta;

Nie dotyczy

**VIII. Informacja o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji, jeżeli wartość poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.**

Poręczenia i gwarancje udzielone przez Emitenta jednostkom zależnym:

Jednostka zależna	Rodzaj zobowiązania	Wartość poręczenia (w tys. zł)	Okres poręczenia
Cognor Blachy Dachowe S.A.	Zobowiązania handlowe	4.852	do dnia wypowiedzenia
Kapitał S.A.	Umowa dyskonta weksli	2.500	do 31.03.2013

Poręczenia i gwarancje udzielone w Grupie przez jednostkę zależną Huta Stali Jakościowych S.A.

Jednostka zależna	Rodzaj zobowiązania	Wartość poręczenia (w tys. zł)	Okres poręczenia
Ferrostal Łabędy Sp. z o.o.	Faktoring	24.350	do 31.12.2012
Ferrostal Łabędy Sp. z o.o.	Zobowiązania leasingowe	115	do 11.2013
Kapitał S.A.	Zobowiązanie leasingowe	287	do 09.2013
Złomrex Metal Sp. z o.o.	Faktoring	12.000	do 31.12.2012
Złomrex Metal Sp. z o.o.	Zobowiązanie leasingowe	329	do 03.2013
Business Support Services Sp. z o.o.	Zobowiązanie handlowe	426	do 10.2012

Poręczenia i gwarancje udzielone w Grupie przez jednostkę zależną Ferrostal Łabędy Sp. z o.o.

Jednostka zależna	Rodzaj zobowiązania	Wartość poręczenia (w tys. zł)	Okres poręczenia
Złomrex Metal Sp. z o.o.	Faktoring	11.000	bezterminowo

Zobowiązanie z tytułu obligacji notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Luksemburgu (Euro MTF) wyemitowanych przez jednostkę powiązaną Złomrex International Finance S.A. o łącznej wartości 525.350 tys. zł na dzień 30.06.2012 zostało zabezpieczone zastawem na udziałach następujących spółek zależnych: Złomrex International Finance S.A., Ferrostal Łabędy Sp. z o.o., ZW-Walcownia Bruzdowa Sp. z o.o., Huta Stali Jakościowych S.A., Business Support Services Sp. z o.o., Złomrex Metal Sp. z o.o. oraz spółce powiązanej Odlewnia Metali Szopienice Sp. z o.o. (podmiot zależny od PS HoldCo sp. z o.o. – głównego akcjonariusza Cognor S.A.).

Ponadto:

Spółka Cognor S.A. oraz spółki zależne Ferrostal Łabędy Sp. z o.o., Huta Stali Jakościowych S.A., Złomrex Metal Sp. z o.o. posiadają umowę o kredyt obrotowy odnawialny w Deutsche Bank PBC S.A. z limitem do kwoty 25.000 tys. zł, który został przez ww. spółki poręczony do tej wysokości. Okres poręczenia przypada do dnia wymagalności kredytu tj. do dnia 01.03.2013 r. Korzystającym z ww. kredytu na dzień 30.06.2012 jest Cognor S.A., a zadłużenie na ten dzień wyniosło: 25.000 tys. zł.

Spółka Cognor S.A. oraz spółki zależne Ferrostal Łabędy Sp. z o.o., Huta Stali Jakościowych S.A., Złomrex Metal Sp. z o.o. posiadają umowę o kredyt w banku PEKAO S.A. z limitem do kwoty 10.000 tys. zł, który został przez ww. spółki poręczony do tej wysokości. Okres poręczenia przypada do dnia wymagalności kredytu tj. do dnia 31.03.2013 r. Korzystającym z ww. kredytu na dzień 30.06.2012 jest Ferrostal Łabędy Sp. z o.o., a zadłużenie na ten dzień wyniosło: 7.688 tys. zł.

Spółka Cognor S.A. oraz spółki zależne Ferrostal Łabędy Sp. z o.o., Huta Stali Jakościowych S.A., Złomrex Metal Sp. z o.o. posiadają umowę o kredyt w rachunku bieżącym w banku BRE Bank S.A. z limitem do kwoty 10.000 tys. zł, który został przez ww. spółki poręczony do tej wysokości. Okres poręczenia przypada do dnia wymagalności kredytu tj. do dnia 27.02.2013 r. Korzystającym z ww. kredytu na dzień 30.06.2012 jest Ferrostal Łabędy Sp. z o.o., a zadłużenie na ten dzień wyniosło: 0 zł.

Spółki z Grupy Kapitałowej płacą za poręczenia na koniec roku wg ustalonej w umowach formuły opartej o wartości poręczeń majątkowych i niemajątkowych oraz wysokości kapitałów własnych poręczyciela na koniec poszczególnych kwartałów.

**IX. 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.**

Brak zdarzeń wymagających ujawnienia.

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

Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Cognor w perspektywie trzeciego kwartału 2012 r. zależą głównie od:

- kształtowania się relacji cen produktów do cen materiału wsadowego, w tym w szczególności złomów stali,
- kształtowania się relacji kursu PLN do EUR i USD.

#### **XI. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących.**

W badanym okresie oraz po jego zakończeniu do dnia publikacji niniejszego sprawozdania w składzie osób zarządzających i nadzorujących zaszła jedna zmiana. Dnia 9 stycznia 2012 r. powołano w skład Zarządu z funkcją Wiceprezesa Zarządu pana Przemysława Grzesiaka.

Skład Zarządu Jednostki Dominującej:

Przemysław Sztuczkowski	Prezes Zarządu
Przemysław Grzesiak	Wiceprezes Zarządu

Skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej:

Hubert Janiszewski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Piotr Freyberg	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Jerzy Kak	Członek Rady Nadzorczej
Marek Rocki	Członek Rady Nadzorczej
Zbigniew Łapiński	Sekretarz Rady Nadzorczej

Przemysław Sztuczkowski  
*Prezes Zarządu*

Przemysław Grzesiak  
*Wiceprezes Zarządu*

***Poraj, 29 sierpnia 2012 r.***