

Poraj, dnia 21 marca 2014 r.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ COGNOR S.A. W ROKU 2013

I. Opis Grupy Kapitałowej

1. Dane podstawowe

Jednostkę dominującą w Grupie Kapitałowej Cognor stanowi spółka Cognor S.A. z siedzibą w 42-360 Poraj, ul. Zielona 26 wpisana do KRS pod numerem 0000071799. Spółka posiada NIP 584-030-43-83 oraz REGON 190028940. Akcje jednostki dominującej są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest: skup złomu, przetwarzanie złomu stalowego na półprodukty i gotowe wyroby hutnicze, a także inna działalność (usługi finansowe, usługi deweloperskie).

2. Akcjonariat jednostki dominującej

Na dzień 31 grudnia 2013 r. akcjonariat Cognor S.A. prezentował się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udziałów kapitału zakładowym	Liczba głosów	Udziałów głosów na WZA
PS HoldCo Sp.z o.o.	43 691 307	65,98%	43 691 307	65,98%
TFI PZU	4 400 140	6,64%	4 400 140	6,64%
Pozostali akcjonariusze	18 130 801	27,38%	18 130 801	27,38%
Razem	66 222 248	100,00%	66 222 248	100,00%

Na dzień sporządzenia sprawozdania akcjonariat Cognor S.A. prezentował się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udziałów kapitału zakładowym	Liczba głosów	Udziałów głosów na WZA
PS HoldCo Sp.z o.o.	43 691 307	65,98%	43 691 307	65,98%
TFI PZU	4 400 140	6,64%	4 400 140	6,64%
Pozostali akcjonariusze	18 130 801	27,38%	18 130 801	27,38%
Razem	66 222 248	100,00%	66 222 248	100,00%

3. Zatrudnienie

Na dzień 31 grudnia 2013 r. zatrudnienie w poszczególnych spółkach Grupy Kapitałowej przedstawiało się w następujący sposób:

- Cognor S.A – 17 osób
- Huta Stali Jakościowych S.A. – 701 osób
- Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. – 311 osób
- ZW-Walcoznia Bruzdowa Sp. z o.o. – 235 osób (w tym 210 osób zatrudnionych poprzez spółki zewnętrzne)
- Złomrex Metal Sp. o.o. – 246 osób
- Cognor Blachy Dachowe S.A. – 21 osób
- Kapitał S.A. – 2 osoby
- Business Support Services Sp. z o.o. – 4 osoby
- Cognor Finance Sp. z o.o. – 0 osób
- Zlomrex International Finance SA – 0 osób
- Cognor International Finance Plc – 2 osoby
- AB Stahl AG w likwidacji – 0 osób

4. Zarząd i Rada Nadzorcza jednostki dominującej

W badanym okresie skład Zarządu uległ zmianie, dnia 8 maja 2013 roku powołano na stanowisko Członka Zarządu panów Krzysztofa Zołę i Dominika Barszcza:

Zarząd

Przemysław Sztuczkowski – Prezes Zarządu
Przemysław Grzesiak – Wiceprezes Zarządu
Krzysztof Zoła – Członek Zarządu od 8 maja 2013 r.
Dominik Barszcz – Członek Zarządu od 8 maja 2013 r.

W badanym okresie skład Rady Nadzorczej Spółki nie uległ zmianie i przedstawiał się następująco:

Rada Nadzorcza

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

5. Rynek stali w Polsce i na świecie

Rok 2013 był okresem spadku produkcji stali zarówno w Polsce jak i Europie, natomiast globalnie na świecie, a przede wszystkim w Chinach, wielkość produkcji odznaczała się tendencją wzrostową.

PRODUKCJA STALI (mln ton)	2013	Dynamika	2012	2011	2010	2009
Polska	8,0	-5%	8,4	8,8	8,0	7,2
UE (27)	165,6	-2%	169,4	177,4	172,9	139,0
Chiny	779,0	10%	708,8	683,3	626,7	567,8
wiat	1 582,5	5%	1 510,2	1 490,1	1 395,5	1 220,0

II. Opis organizacji Grupy Kapitałowej emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji Grupy Kapitałowej emitenta wraz z podaniem ich przyczyn

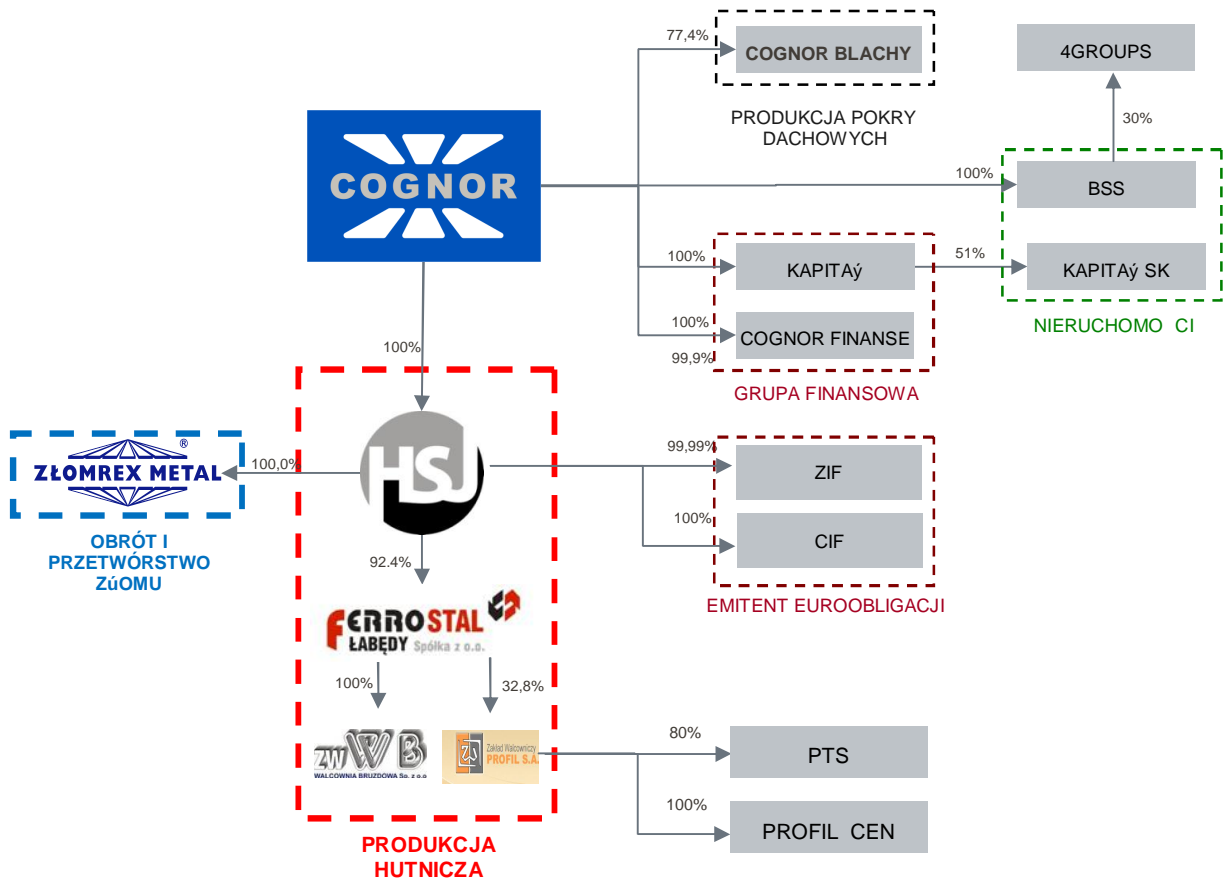
1. Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej tworzonej przez Cognor S.A.

Na dzień 31 grudnia 2013 r. struktura Grupy Kapitałowej przedstawiała się następująco:

Nazwa jednostki	Siedziba	Posiadane udziały i prawa głosu	Nazwa skrócona
Cognor Blachy Dachowe S.A.	Polska	77,4%	COGNOR BLACHY
Business Support Services Sp. z o.o.	Polska	100,0%	BSS
Cognor Finanse Sp. z o.o.	Polska	100,0%	COG FINANSE
Kapitał S.A.	Polska	100,0%	KAPITAŁ
Kapitał S.A. Sp.k.	Polska	51,0%	KAPITAŁ SK
4Groups Sp. z o.o.	Polska	30,0%	4GR
Ferrostal Łódź Sp. z o.o.	Polska	92,4%	FERROSTAL, FERR
ZW-WalcoWnia Bruzdowa Sp. z o.o.	Polska	100,0%	ZW-WB
Huta Stali Jakościowych S.A.	Polska	100,0%	HSJ
Zlomrex International Finance S.A.	Francja	99,99%	ZIF
Cognor International Finance PLC	Wielka Brytania	100,0%	CIF
Złomrex Metal Sp. z o.o.	Polska	100,0%	ZłOMREX METAL, ZLMET
ZW Profil S.A.	Polska	32,8%	PROFIL
Przedsiębiorstwo Transportu Samochodowego S.A.	Polska	26,2%	PTS
Profil Centrum Sp. z o.o.	Polska	32,8%	PROFIL CEN
AB Stahl AG	Niemcy	100,0%	AB STAHL

Wymienione powyżej jednostki, poza AB Stahl AG oraz Kapitał S.A. Sp.k. podlegają konsolidacji. 4Groups Sp. z o.o. oraz Grupa Kapitałowa ZW Profil SA obejmująca Przedsiębiorstwo Transportu Samochodowego SA i Profil Centrum Sp. z o.o. mają status spółek stowarzyszonych.

Struktura na dzień 31 grudnia 2013 r. w formie wykresu prezentuje się następująco:



2. Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej

- w styczniu 2013 roku spółka Business Support Services Sp. z o.o. nabyła 30% udziałów w 4Groups Sp. z o.o. W rezultacie 4Groups Sp. z o.o. stała się spółką stowarzyszoną w Grupie Cognor
- we wrześniu 2013 roku spółka Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. nabyła w wyniku szeregu transakcji 32,81% akcji ZW Profil SA i aktualnie oczekuje na zgodę UOKiK na przejęcie pakietu większościowego
- w październiku 2013 roku spółka Huta Stali Jakościowych SA zawiązała w Wielkiej Brytanii spółkę Cognor International Finance Plc
- dnia 16 stycznia 2014 roku Cognor SA złożył do sądu rejestrowego w Częstochowie plan połączenia ze spółką zależną Cognor Finanse Sp. z o.o.

III. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowych charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Grupy Kapitałowej i osiągnięte przez nią zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym

1. Wyniki finansowe

SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAÚKOWITYCH DOCHODÓW (tys. PLN)	2013	2012	2011
Przychody	1 294 269	1 399 674	1 549 647
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	-1 191 124	-1 303 894	-1 377 076
Zysk/(strata) brutto ze sprzeda y	103 145	95 780	172 571
Pozosta je przychody	10 956	11 571	9 919
Koszty sprzeda y	-39 518	-33 950	-36 171
Koszty ogólnego zarz du	-34 964	-34 691	-46 600
Pozosta je zyski/(straty) netto	1 979	-2 224	15 309
Pozosta je koszty	-13 485	-11 636	-14 546
Zysk/(strata) na dzia łno ci operacyjnej	28 113	24 850	100 482
Przychody finansowe	0	36 675	6 562
Koszty finansowe	-75 955	-62 424	-105 041
Koszty finansowe netto	-75 955	-25 749	-98 479
Udzia yw wyniku netto jednostek stowarzyszonych	2 759	0	0
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	-45 083	-899	2 003
Podatek dochodowy	-2 619	1 086	21 887
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy z dzia łno ci zaniechanej	0	0	92 011
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy	-47 702	187	115 901
Amortyzacja	-37 078	-41 532	-44 169
EBITDA	65 191	66 382	144 651

Zła sytuacja rynkowa manifestująca się spadającym popytem i cenami doprowadziła do zmniejszenia się skonsolidowanych przychodów. Sprzedaż spadła o 7,5%, głównie z powodu obniżki cen naszych wyrobów. Spadek mierzony ilościowo był zdecydowanie mniejszy – łączna ilość dostarczonych klientom złomów stali, kęsów i wyrobów hutniczych spadła o 2,2%. Co godne zauważenia, Cognor zanotował lekki przyrost zysku brutto na sprzedaży i zysku operacyjnego o odpowiednio 7,7% i 13,1%, mimo opisanej presji na marże. To było związane z większą ilościowo o 5,3% sprzedażą kęsów i wyrobów hutniczych, gdzie marże są wyższe niż te realizowane na sprzedaży złomów. Praktycznie całość przychodów i zysków wygenerowana została przez gwarantów (według definicji zawartej w dokumentacji na podstawie której Spółka wyemitowała Obligacje). Wynik netto zamknął się stratą między innymi z powodu dodatkowego kosztu odsetkowego związanego z kapitalizacją ostatniego kuponu od Obligacji Spółki oraz różnic kursowych od zobowiązań finansowych Grupy w kwocie (-) 7,1 milionów złotych.

PRZYCHODY ZE SPRZEDA Y	2013	% rok do roku	2012	2011
<i>w tys. z y</i>				
Z ym stalowy	88 737	-31,9%	130 366	120 064
K sy	346 415	-29,8%	493 767	551 525
Wyroby gotowe	745 598	20,5%	618 700	718 070
Razem	1 180 750	-5,0%	1 242 833	1 389 659
<i>w tonach</i>				
Z ym stalowy	87 450	-28,8%	122 750	118 098
K sy	170 018	-27,0%	232 814	269 148
Wyroby gotowe	292 523	41,6%	206 541	231 573
Razem	549 991	-2,2%	562 105	618 819

Ceny na nasze kęsy i szczególnie produkty finalne Ferrostal i HSJ uległy dalszej obniżce. Jedynie w odniesieniu do półwyrobów (kęsy) zdołaliśmy poprawić marżowość, bowiem ich ceny spadły w mniejszym stopniu niż ceny złomu, stanowiącego nasz podstawowy koszt produkcji. Zmniejszająca się różnica pomiędzy cenami wyrobów finalnych a ceną złomu, ograniczyła naszą marżowość. Różnica ta oraz różnica między ceną kęsów i złomu stali stanowią dla nas główny miernik koniunktury sygnalizujący w tym przypadku jasno jej osłabienie.

Poniższa tabela prezentuje kształtowanie się cen złomu, kęsów oraz wyrobów hutniczych dla obydwu naszych hut. Różnice zostały skalkulowane poprzez odjęcie ceny złomu od ceny wyrobu lub półwyrobu.

CENY I MAR ŻE	2013	2012	2011	2010	2009	2008
<i>(PLN/ tona)</i>						
FERROSTAL						
z ym (wszystkie gatunki, wraz z kosztem transportu)	1 096	1 236	1 152	891	672	1 081
k sy (wszystkie gatunki)	2 015	2 121	2 038	1 629	1 312	1 906
<i>r ó n i c a k s / z y m</i>	<i>919</i>	<i>885</i>	<i>885</i>	<i>738</i>	<i>640</i>	<i>825</i>
wyroby hutnicze (wszystkie typy)	2 131	2 337	2 285	1 929	1 616	2 160
<i>r ó n i c a w y r ó b / z y m</i>	<i>1 036</i>	<i>1 101</i>	<i>1 132</i>	<i>1 039</i>	<i>944</i>	<i>1 079</i>
HSJ						
z ym (wszystkie gatunki, wraz z kosztem transportu)	1 114	1 220	1 175	926	694	983
wyroby hutnicze (wszystkie typy)	2 937	3 387	3 535	3 007	2 489	3 066
<i>r ó n i c a w y r ó b / z y m</i>	<i>1 823</i>	<i>2 167</i>	<i>2 359</i>	<i>2 080</i>	<i>1 795</i>	<i>2 082</i>

Pogorszenie koniunktury w naszym biznesie uznajemy jako zjawisko naturalne natomiast jego skalę należy ocenić jako element nietypowy. Godne uwagi jest również, iż słaba kondycja rynku dotyczyła w głównej mierze obszaru europejskiego, od którego uzależniona jest nasza działalność. Spadek produkcji stali w Polsce oraz w Unii Europejskiej wyniósł odpowiednio około 2% i 5% podczas gdy Azja zanotowała wzrost. To wskazuje, iż obecna kondycja naszej branży jest najprawdopodobniej efektem błędnej polityki gospodarczej wobec naszego sektora oraz przemysłów korzystających z wyrobów stalowych w Europie.

2. Wskaźniki

WSKAŃNIKI	2013	2012	2011
Wskaźnik płynności	0,61	1,86	1,89
Wskaźnik szybkości	0,30	1,11	1,19
Rotacja zapasów (dni)	72	50	47
Rotacja należności (dni)	53	47	48
Marża EBITDA	5,0%	4,7%	9,3%
Marża zysku netto	-3,7%	0,0%	7,5%
Kapitał własny	129 134	176 842	176 441
Dług netto	554 805	513 697	556 086
Dług netto / EBITDA	8,5	7,7	3,8

Wskaźniki płynności pogorszyły się w wyniku reklasyfikacji zadłużenia obligacyjnego Spółki z pozycji długoterminowej do zobowiązań krótkoterminowych. Wskaźniki te ulegną poprawie w najbliższym sprawozdaniu kwartalnym Grupy gdzie odzwierciedlone będzie zamknięcie transakcji refinansowania obligacji Cognor, które nastąpiło 4 lutego 2014 r.

Cykl rotacji zapasów wzrósł o 22 dni a należności o 6 dni. Wzrost rotacji zapasów jest związany z zawarciem w lutym 2013 r. umowy o przerób usługowy kęsów z walcownią Profil z siedzibą w Krakowie.

Wskaźniki rentowności pozostają na niskich poziomach bez istotnej zmiany w stosunku do 2012 r. Wskaźniki zadłużenia uległy pogorszeniu w związku z przyrostem długu i ujemnym wynikiem finansowym netto.

3. Perspektywy rozwoju

Dalszy rozwój uwarunkowany jest od zarówno otoczenia rynkowego jak i od działań wewnętrznych. W ramach tych ostatnich, na które mamy w pewnej perspektywie czasowej wpływ, wymienić należy kroki zmierzające do obniżenia kosztów produkcji, zwiększenia asortymentu produktowego i dalszej poprawy jakości oferowanych wyrobów. Znaczący postęp we wszystkich tych obszarach uzależniony jest od nakładów na środki trwałe. Grupa opracowała średnioterminowy projekt modernizacji parku maszynowego, który w bardzo znaczącym stopniu może poprawić działalność operacyjną we wszystkich trzech kluczowych aspektach.

IV. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Grupa Kapitałowa jest na nie narażona.

1. Ryzyko zmiany kursu walut:

Grupa jest narażona na ryzyko zmiany kursów walut w odniesieniu do sprzedaży, zakupów oraz zobowiązań finansowych denominowanych w innych walutach niż waluta funkcjonalna. Ryzyko kursowe dotyczy głównie waluty Euro.

2. Ryzyko cenowe:

Grupa nie jest narażona na ryzyko cenowe dotyczące kapitałowych papierów wartościowych i sklasyfikowanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako dostępne do sprzedaży lub wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, ponieważ nie posiada takich instrumentów finansowych. Grupa nie jest narażona również na ryzyko cenowe dotyczące towarów masowych.

3. Ryzyko zmiany stóp procentowych na wartości godziwe i przepływy pieniężne:

Grupa nie posiada istotnych aktywów finansowych innych niż środki pieniężne i ich ekwiwalenty, dlatego też przychody Grupy oraz przepływy pieniężne z działalności operacyjnej są w dużej mierze niezależne od zmian rynkowych stóp procentowych. Grupa jest bardziej narażona na ryzyko stóp procentowych od strony pożyczek i kredytów. Pożyczki udzielone na zmiennej stopie procentowej wystawiają Grupę na ryzyko stóp procentowych od strony przepływów pieniężnych. Pożyczki udzielone na stałej stopie procentowej wystawiają Grupę na ryzyko wartości godziwej stóp procentowych.

4. Ryzyko kredytowe:

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia przez Grupę straty finansowej na skutek niewypełnienia przez klienta bądź kontrahenta będącego stroną instrumentu finansowego swoich kontraktowych zobowiązań. Ryzyko kredytowe związane jest w szczególności z należnościami od odbiorców oraz inwestycjami finansowymi.

Instrumenty finansowe, które potencjalnie narażają Grupę na koncentrację ryzyka kredytowego obejmują w szczególności środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz należności handlowe i inne. Grupa lokuje swoje środki pieniężne i ich ekwiwalenty w instytucjach finansowych posiadających wysoką ocenę kredytową. Ryzyko kredytowe związane z należnościami jest ograniczone, ponieważ krąg odbiorców Grupy jest szeroki, a więc koncentracja ryzyka kredytowego nie jest znacząca.

5. Ryzyko utraty płynności:

Ryzyko utraty płynności jest to ryzyko wystąpienia braku możliwości spłaty przez Grupę jej zobowiązań finansowych w momencie ich wymagalności. Działania mające na celu ograniczenie przedmiotowego ryzyka obejmują właściwe zarządzanie płynnością finansową poprzez zapewnienie, na ile to możliwe, że Grupa będzie zawsze miała wystarczającą płynność, tak aby była w stanie spłacić swoje

zobowiązania w momencie, gdy staną się one wymagalne, zarówno w normalnych, jak i szczególnych warunkach, bez ponoszenia wysokich strat oraz narażania Grupy na utratę reputacji.

6. Ryzyko kontynuacji działalności:

4 lutego 2014 roku przeprowadziliśmy transakcję refinansowania, która znacznie poprawiła krótkoterminową płynność i usunęła wszelkie wątpliwości w odniesieniu do kontynuacji działalności Spółki. Podczas gdy Spółka posiada dostęp do wystarczających źródeł finansowania będziemy dążyć do uzyskania szerszego dostępu do kapitału obrotowego przy wykorzystaniu środków bankowych, aby osiągnąć jeszcze większą elastyczność finansową dla przyszłych ogólnych potrzeb korporacyjnych.

V. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:

- a) postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta
- 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

Grupa jest stroną szeregu postępowań sądowych, w zdecydowanej większości występując jako strona powodowa. Cognor nie jest stroną pozwaną w żadnym pojedynczym lub grupie postępowań które łącznie mogłyby w sposób istotny rzutować na wyniki finansowe czy też poziom zobowiązań. Istnieją dwa postępowania sądowe dotyczące należności nie objętych odpisami aktualizacyjnymi, które wypełniają kryterium istotności:

- roszczenia wobec Republiki Chorwacji w związku z realizacją umowy z dnia 16 października 2009 r., jak również odnośnie płatności w kwocie 41,5 mln zł stanowiącej równowartość 10,0 mln EUR. W 2012 Cognor złożył skargę w ramach jurysdykcji Republiki Chorwacji, jak również przed Międzynarodowym Trybunałem Arbitrażowym. Na podstawie przebiegu sprawy możemy uznać, że prawdopodobieństwo odzyskania tej kwoty pieniędzy jest wysokie, jednakże skala czasu zakończenia tego postępowania jest oceniana przez nas jako dłuższa niż 12 miesięcy od daty sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego
- roszczenie wobec spółek Eff Eins i Eff Zwei z Grupy Mechel związanych z realizacją obowiązków wynikających z umowy z dnia 04 lutego 2011 dotyczącej sprzedaży udziałów w spółce z Cognor Stahlhandel GmbH oraz zapłaty kwoty 7,2 mln zł. W dniu 15 stycznia 2014 r. Cognor S.A. uzyskał pozytywną decyzję Trybunału Arbitrażowego wzywającą respondentów do wypełnienia swoich zobowiązań zgodnie z żądaniem zawartym w pozwie Cognor S.A. Orzeczenie Trybunału Arbitrażowego nie obejmuje zasądzenia kwoty, która jest przedmiotem sporu, natomiast nakazuje respondentom dostarczenie wymaganych dokumentów finansowych, które, jeśli zostaną dostarczone, będą podstawą do żądania przez Cognor zwolnienia spornej kwoty ze środków zdeponowanych na rachunku powierniczym. W późniejszej komunikacji respondenci potwierdzili wolę dostarczenia dokumentacji objętej orzeczeniem Trybunału Arbitrażowego.

VI. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży Grupy Kapitałowej ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym.

Główne spółki tworzące Grupę Kapitałową działają na dwóch znaczących rynkach: produkcji półproduktów i wyrobów hutniczych oraz obrotu złomami. Produkcją półproduktów i wyrobów hutniczych zajmują się: Huta Stali Jakościowych S.A. (HSJ) oraz Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. (Ferrostal) wraz ze swoją spółką zależną ZW-Walcownia Bruzdowa Sp. z o.o. (ZW-WB). Obrót złomem prowadzony jest przez Złomrex Metal Sp. z o.o. (Złomrex Metal).

Podstawowe produkty spółek zależnych od jednostki dominującej to:

- HSJ: kęsy - prostokąt: 270X320mm, 130X800mm, 180X800mm, długość 1-4,5m; kęsy do kucia o zaokrąglonych krawędziach - kwadrat 50-130mm, długość 3-6m; pręty - 55-120mm, długość 3-6m; blachy - cienkie 3-6mm, arkusz od 1X2m do 1,25X2,5m; blachy - grube 7-30mm, arkusz od 1X2m to 2X6m; stale wysoko stopowe i specjalne,
- Ferrostal: kęsy - kwadrat 100-160mm, prostokąt 165X140mm oraz okrąg 170mm; stale węglowe i średnio stopowe
- ZW-WB: płaskowniki - od 20X4mm do 150X40mm, długość do 6m; pręty okrągłe - 10-31mm, długość do 12m; pręty kwadratowe - 10-20mm, długość do 6m; stale węglowe i średnio stopowe
- Złomrex Metal: złom stali; złom metali nieżelaznych; wyroby z metali nieżelaznych

Wielkości sprzedaży w poszczególnych segmentach asortymentowych prezentują poniższe tabele:

1. Żłom stali

ZÚOM STALI		2013	2012	2011
ZAKUP	<i>Tony</i>			
FERR		179 334	153 107	158 537
ZLMET		361 942	359 709	429 488
HSJ		92 238	92 852	123 718
WYKORZYSTANIE WEWN TRZNE	<i>Tony</i>			
FERR		363 531	320 870	410 545
HSJ		205 929	183 320	211 872
SPRZEDA	<i>Tony</i>			
ZLMET		87 450	122 682	118 098
POZOSTAŁE		0	68	0
SPRZEDA	<i>'000 PLN</i>			
RAZEM		88 737	130 366	120 064
RAZEM ZAKUP	(TONY)	633 514	605 668	711 743
RAZEM WYKORZYSTANIE WEWN TRZNE	(TONY)	569 460	504 190	622 417
RAZEM SPRZEDA	(TONY)	87 450	122 750	118 098
RAZEM SPRZEDA	('000 PLN)	88 737	130 366	120 064

2. Półprodukty (kęsy i wlewki)

PÓÚPRODUKTY		2013	2012	2011
PRODUKCJA	<i>Tony</i>			
FERR		324 695	303 810	348 596
HSJ		181 271	159 037	186 012
WYKORZYSTANIE WEWN TRZNE	<i>Tony</i>			
FERR		163 797	89 321	96 357
HSJ		172 151	140 712	169 103
SPRZEDA ZEWN TRZNA	<i>Tony</i>			
FERR		160 898	214 489	252 239
HSJ		9 120	18 325	16 909
SPRZEDA	<i>'000 PLN</i>			
RAZEM		346 415	493 767	551 525
RAZEM PRODUKCJA	(TONY)	505 966	462 847	534 608
RAZEM WYKORZYSTANIE WEWN TRZNE	(TONY)	335 948	230 033	265 460
RAZEM SPRZEDA	(TONY)	170 018	232 814	269 148
RAZEM SPRZEDA	('000 PLN)	346 415	493 767	551 525

3. Wyroby hutnicze

WYROBY HUTNICZE		2013	2012	2011
PRODUKCJA	<i>Tony</i>			
ZWWB		71 947	80 468	82 322
PROFIL		70 931	n.k.*	n.k.*
HSJ		156 212	133 144	158 335
SPRZEDA	<i>Tony</i>			
FERR		142 425	75 154	84 291
HSJ		150 098	131 387	147 282
SPRZEDA	<i>'000 PLN</i>			
SKONSOLIDOWANA		745 598	618 700	718 070
RAZEM PRODUKCJA	(TONY)	299 090	213 612	240 657
RAZEM SPRZEDA	(TONY)	292 523	206 541	231 573
RAZEM SPRZEDA	('000 PLN)	745 598	618 700	718 070

* nie konsolidowany

Spółki niewyspecyfikowane odznaczają się brakiem prowadzenia działalności lub działalnością o marginalnym znaczeniu dla wyników Grupy.

VII. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem.

1. HSJ

Rynek zbytu	Udziałów sprzedaży
Krajowy	47,6%
Zagraniczny	52,4%

Odbiorcy:

Sprzedaż do jednego odbiorcy – Scholz Edelstahl GmbH, Niemcy – przekracza 10% udziałów w sprzedaży ogółem HSJ i wynosi 15,8%. Spółka Scholz Edelstahl GmbH nie jest powiązana kapitałowo z jakąkolwiek spółką z Grupy Cognor.

Dostawcy:

Dostawy od jednego z dostawców – Złomrex Metal Sp. z o.o. – przekraczają 10% udziałów w zakupach ogółem HSJ i wynoszą 25,6%. Spółka Złomrex Metal Sp. z o.o. jest spółką zależną od Cognor SA i dostarcza do Huty Stali Jakościowych SA złom wsadowy do produkcji wyrobów hutniczych.

2. FERR

Rynek zbytu	Udziałów sprzedaży
Krajowy	77,0%
Niemiecki	23,0%

Odbiorcy:

Sprzedaż do trzech odbiorców przekracza 10% udziałów w sprzedaży ogółem FERR i wynosi: Węgłokoks SA 20%, Coutinho&Ferrostaal 12%, Alchemia SA 11%. Spółka te nie jest powiązana kapitałowo z jakąkolwiek spółką z Grupy Cognor.

Dostawcy:

Dostawy od jednego z dostawców – Złomrex Metal Sp. z o.o. – przekraczają 10% udziałów w zakupach ogółem FERR i wynoszą 24%. Spółka Złomrex Metal Sp. z o.o. jest spółką zależną od

Cognor SA i dostarcza do Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. złom wsadowy do produkcji wyrobów hutniczych.

3. ZLMET

Rynek zbytu	Udziałów sprzedaży
Krajowy	98,4%
Niemiecki	1,6%

Odbiorcy:

Sprzedaż do dwóch odbiorców przekracza 10% udziałów w sprzedaży ogółem ZM i wynosi: Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. 38,3%, Huta Stali Jakościowych SA 23,0%. Do wymienionych powyżej spółek Złomrex Metal Sp. z o.o. realizuje dostawy złomu wsadowego do produkcji wyrobów hutniczych. Spółki Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. oraz Huta Stali Jakościowych SA są spółkami zależnymi od Cognor SA.

Dostawcy:

Dostawy od żadnego z dostawców nie przekraczają 10% udziałów w zakupach ogółem ZM.

VIII. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

Dnia 10 stycznia 2013 roku jednostka dominująca wraz ze spółką zależną Ferrostal Łabędy Spółka z o.o. zawarły umowę współpracy z Zakładem Walcowniczym Profil SA w Krakowie. Na mocy zawartej umowy począwszy od 1 lutego 2013 r. Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. stał się jedynym dostawcą kęsów stalowych do Profil w celu ich dalszego przetworzenia i sprzedaży wyprodukowanych z nich wyrobów. Umowa została przedłużona pierwotnie do 31 grudnia 2013 r., a dalsze przedłużenie do końca 2014 r. jest w trakcie negocjacji. Dodatkowo we wrześniu 2013 r. Ferrostal Łabędy Spółka z o.o. zakupił 33% akcji ZW Profil SA i aktualnie oczekuje na zgodę UOKiK na przejęcie pakietu większościowego.

IX. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania

Brak.

X. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanych na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym

Wszelkie transakcje jednostki dominującej oraz jej jednostek zależnych z podmiotami powiązanych przeprowadzone były na rynkowych warunkach.

XI. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności

1. Kredyty

a) zaciągnięte:

- Cognor S.A. przy udziale Ferrostal Łabędy Sp. z o.o., Huta Stali Jakościowych SA, Złomrex Metal Sp. z o.o. – mBank SA, kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 10 mln PLN, umowa zawarta 5 marca 2012 r., oprocentowanie WIBOR + 2,1 pkt. proc. marża. Spółką korzystającą z kredytu w 2013 r. był Ferrostal Łabędy Sp. z o.o., natomiast w 2014 r. dokonano podziału na: Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. 3,7 mln PLN, Huta Stali Jakościowych SA 6,3 mln PLN. Kredyt został przez bank przedłużony do dnia 30 maja 2014 r.

b) wypowiedziane:

- Cognor S.A. przy udziale Ferrostal Łabędy Sp. z o.o., Huta Stali Jakościowych SA, Złomrex Metal Sp. z o.o., spółką korzystającą z kredytu jest Cognor S.A. - Deutsche

Bank PBC, kredyt obrotowy odnawialny na kwotę 25 mln PLN, umowa zawarta dnia 22 lutego 2012 r., oprocentowanie WIBOR + marża. Spłata kredytu została uzgodniona w ratach z terminem spłaty ostatniej transzy przypadającym na dzień 2 września 2013 r.

- Ferrostał Łabędy Sp. z o.o., Huta Stali Jakościowych SA, Złomrex Metal Sp. z o.o. jako kredytobiorcy, Cognor S.A. jako agent, - Pekao SA, kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 10 mln PLN, umowa zawarta 27 kwietnia 2012 r., oprocentowanie WIBOR + marża. Strony nie uzgodniły przedłużenia kredytu na kolejny okres w związku z czym został on spłacony.

2. Pożyczki:

a) zaciągnięte:

- Huta Stali Jakościowych SA otrzymała pożyczkę od Ferrostał Łabędy Sp. z o.o. na kwotę 1 mln EUR, umowa zawarta dnia 24 lipca 2013 r. na czas do 30 września 2013 r., oprocentowanie 9,2% w skali roku.
- Huta Stali Jakościowych SA otrzymała pożyczkę od Kapitał SA na kwotę 1 898 325 PLN, umowa zawarta dnia 24 lipca 2013 r. na czas do 31 grudnia 2013 r., oprocentowanie 9,2% w skali roku. Pożyczkę w części 398 325 PLN aneksowano 31 grudnia 2013 r. na czas do 31 grudnia 2014 r., a następnie od dnia 1 lutego 2014 r. obniżono oprocentowanie do poziomu 7,7% w skali roku.
- Huta Stali Jakościowych SA otrzymała pożyczkę od Kapitał SA na kwotę 1 200 000 PLN, umowa zawarta dnia 30 lipca 2013 r. na czas do 31 sierpnia 2013 r., oprocentowanie 9,2% w skali roku.

b) wypowiedziane: brak

XII. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanim emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności

a) udzielone jednostkom powiązanim (w ramach Grupy Kapitałowej):

- Ferrostał Łabędy Sp. z o.o. udzielił pożyczki Hucie Stali Jakościowych SA na kwotę 1 mln EUR, umowa zawarta dnia 24 lipca 2013 r. na czas do 30 września 2013 r., oprocentowanie 9,2% w skali roku
- Kapitał SA udzielił pożyczki Hucie Stali Jakościowych SA na kwotę 1 898 325 PLN, umowa zawarta dnia 24 lipca 2013 r. na czas do 31 grudnia 2013 r., oprocentowanie 9,2% w skali roku. Pożyczkę w części 398 325 PLN aneksowano 31 grudnia 2013 r. na czas do 31 grudnia 2014 r., a następnie od dnia 1 lutego 2014 r. obniżono oprocentowanie do poziomu 7,7% w skali roku
- Kapitał SA udzielił pożyczki Hucie Stali Jakościowych SA na kwotę 1 200 000 PLN, umowa zawarta dnia 30 lipca 2013 r. na czas do 31 sierpnia 2013 r., oprocentowanie 9,2% w skali roku

b) udzielone jednostkom zewnętrznym (poza Grupę Kapitałową):

- Business Support Services Sp. z o.o. udzielił pożyczki PS HoldCo Sp. z o.o. na kwotę 500 000 PLN, umowa zawarta 20 maja 2013 r. na czas do 31 grudnia 2014 r., oprocentowanie 7% w skali roku
- Business Support Services Sp. z o.o. udzielił pożyczki BMD Sp. z o.o. na kwotę 300 000 PLN, umowa zawarta 4 listopada 2013 r. na czas do 31 grudnia 2014 r., oprocentowanie 9,2% w skali roku.

XIII. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanim emitenta

- a) Huta Stali Jakościowych SA udzieliła, a Cognor Finanse Sp. z o.o. otrzymał poręczenie umowy zbycia aktywów Cognor SA do spółek z grupy ArcelorMittal
- b) Huta Stali Jakościowych SA udzieliła, a Cognor SA otrzymał poręczenie umowy zbycia aktywów Cognor SA do spółek z grupy ArcelorMittal
- c) Ferrostał Łabędy Sp. z o.o. udzielił, a Millennium Leasing Sp. z o.o. otrzymał poręczenie (w postaci weksli in blanco) 7 umów leasingowych
- d) Ferrostał udzielił, a Cognor SA otrzymał poręczenie umowy leasingu samochodu marki Porsche w mLeasing Sp. z o.o.
- e) Ferrostał udzielił, a Cognor SA otrzymał poręczenie umowy leasingu samochodu marki Mercedes w mLeasing Sp. z o.o.
- f) Ferrostał udzielił, a Cognor SA otrzymał poręczenie umowy leasingu samochodu marki Toyota w mLeasing Sp. z o.o.

XIV. Opis - w przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności

W okresie objętym raportem nie dokonywano emisji papierów wartościowych, natomiast dnia 4 lutego 2014 r. spółka Cognor International Finance plc z siedzibą w Wielkiej Brytanii (spółka bezpośrednio zależna od Huty Stali Jakościowych SA) dokonała emisji Zabezpieczonych Dłużnych Papierów Uprzywilejowanych (Senior Secured Notes) [dalej SSN] oraz Dłużnych Papierów Wymiennych (Exchangeable Notes) [dalej EN], które w ramach restrukturyzacji zadłużenia otrzymali proporcjonalnie do dotychczasowego stanu posiadania właściciele 7-letnich obligacji wyemitowanych w 2007 r. przez Zlomrex International Finance SA, których termin zapadalności przypadał na luty 2014 r.

Łączna kwota emisji SSN jest równa 100 348 109 EUR, termin zapadalności SSN przypada na 1 lutego 2020 r., odsetki naliczane w okresach półrocznych płatnych 1 lutego i 1 sierpnia każdego roku kształtują się następująco:

- 1 i 2 rok – 7,5%
- 3 rok – 10%
- 4 – 6 rok – 12,5%.

Gwarantami SSN są spółki: PS HoldCo Sp. z o.o., Odlewnia Metali Szopienice Sp. z o.o., ZW-Walcownia Bruzdowa Sp. z o.o., Huta Stali Jakościowych SA, Ferrostal Łabędy Sp. z o.o., Zlomrex Metal Sp. z o.o., Cognor Finance Sp. z o.o. oraz Kapitał SA.

Zabezpieczenie emisji SSN stanowią:

- zastawy finansowe na akcja i udziałach spółek: Odlewnia Metali Szopienice Sp. z o.o., ZW-Walcownia Bruzdowa Sp. z o.o., Huta Stali Jakościowych SA, Ferrostal Łabędy Sp. z o.o., Zlomrex Metal Sp. z o.o., Cognor Finance Sp. z o.o. oraz Kapitał SA;

- zastawy rejestrowe na:

a) akcjach i udziałach spółek: Odlewnia Metali Szopienice Sp. z o.o., ZW-Walcownia Bruzdowa Sp. z o.o., Huta Stali Jakościowych SA, Ferrostal Łabędy Sp. z o.o., Zlomrex Metal Sp. z o.o., Cognor Finance Sp. z o.o., Kapitał SA

b) określonych aktywach trwałych Cognor SA obecnie dzierżawionych przez Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. (wartość zabezpieczenia według stanu na dzień 30 września 2013 r. wynosi 15 772 027,74 PLN)

c) określonych aktywach trwałych Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. oraz ZW-Walcownia Bruzdowa Sp. z o.o. (wartość zabezpieczenia według stanu na dzień 30 września 2013 r. wynosi 49 819 997,60 PLN)

d) wyemitowanych przez Hutę Stali Jakościowych SA obligacjach wewnątrzgrupowych

- hipoteki ustanowione na nieruchomościach Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. oraz ZW-Walcownia Bruzdowa Sp. z o.o.

- zastaw rządzony prawem angielskim na udziałach emitenta obligacji Cognor International Finance plc
- oświadczenia o poddanie się egzekucji złożone w formie aktu notarialnego przez Cognor International Finance PLC oraz wszystkie spółki gwarantujące emisję SSN.

Łączna kwota emisji EN jest równa 25 087 003 EUR, termin zapadalności EN przypada na 1 lutego 2021 r., odsetki naliczane w okresach półrocznych płatnych 1 lutego i 1 sierpnia każdego roku kształtują się na stałym poziomie 5%. Posiadacze EN będą uprawnieni do wymiany posiadanych EN na w pełni opłacone nowe i/lub istniejące akcje Cognor SA w okresie od 1 marca 2015 r. do momentu upływu okresu 6 miesięcy liczonego od daty wymagalności EN. W momencie konwersji Cognor International Finance plc będzie miał do wyboru: (i) wydanie akcji Cognor SA (lub spowodowanie ich emisji), (ii) dokonanie zapłaty pieniężnej kwoty rozliczeniowej, albo (iii) ich kombinacji. EN, o ile nie zostaną wcześniej nabyte i anulowane lub przeniesione i wydane, zostaną obowiązkowo skonwertowane na akcje Cognor SA w dniu wymagalności EN za cenę konwersji wynoszącą 2,35 PLN za akcję.

EN są niezabezpieczonymi papierami wartościowymi gwarantowanymi przez Cognor SA.

XV. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

W badanym okresie spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych.

XVI. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

Zarządzanie zasobami finansowymi było w roku 2013 prawidłowe i efektywne. Aktywność Grupy skupiała się na dobrych wskaźnikach w zakresie rotacji zapasów i należności, dzięki czemu odpływ gotówki z kapitału obrotowego był nieznaczny. Kontynuowane były zabiegi zmierzające do zbycia zbędnych elementów majątku trwałego. Grupa utrzymywała znaczące saldo środków pieniężnych na rachunkach bankowych. Głównym powodem tej polityki było zabezpieczenie zasobów kapitałowych dla terminów spłaty krótkoterminowych zobowiązań finansowych wymagalnych w 2013 roku, wynikających z otrzymanych kredytów bankowych.

W perspektywie roku 2014 Zarząd Grupy., nie widzi istotnych zagrożeń które mogłyby skutkować brakiem możliwości wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

XVII. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

W ocenie Zarządu Grupy, możliwość realizacji zamierzeń inwestycyjnych nie powinna być narażona na ryzyko, biorąc pod uwagę nowe stabilne i długoterminowe finansowanie, które Grupa uzyskała 4 lutego 2014.

XVIII. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

Brak.

XIX. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej oraz opis perspektyw rozwoju działalności Grupy Kapitałowej co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej

Czynniki zewnętrzne:

- tempo rozwoju gospodarki,
- nakłady inwestycyjne w budownictwie,
- realizacja programu budowy dróg i autostrad,
- zdolność do pozyskania i utylizacji funduszy z Unii Europejskiej,
- światowy popyt na wyroby stalowe,
- kształtowanie się kursu złotego do euro i dolara amerykańskiego.

Czynniki wewnętrzne:

- powodzenie w kontynuacji rozwoju organicznego w tym właściwa polityka nakładów inwestycyjnych na środki produkcji,
- pozyskiwania nowych rynków zbytu; wdrażanie nowych produktów,

XX. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego Grupą Kapitałową

W badanym okresie podstawowe zasady zarządzania jednostką dominującą i jej Grupą Kapitałową nie uległy istotnym zmianom.

XXI. Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie

Brak.

XXII. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym

Wynagrodzenie brutto członków Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej za rok 2013:

Zarząd

- Przemysław Sztuczowski – 1 719 000 PLN

- Przemysław Grzesiak – 1 599 000 PLN

- Krzysztof Zoła 295 200 PLN (w okresie od maja do grudnia 2013 r.)
- Dominik Barszcz 213 200 PLN (w okresie od maja do grudnia 2013 r.)

Rada Nadzorcza

- Hubert Janiszewski – 90 tys. PLN
- Marek Rocki – 72 tys. PLN
- Piotr Freyberg – 72 tys. PLN
- Jerzy Kak – 72 tys. PLN
- Zbigniew Łapiński – 72 tys. PLN

Prezes Zarządu jednostki dominującej Przemysław Sztuczkowski z racji pełnienia funkcji Prezesa Zarządu w spółce zależnej Ferrostal Łąbędy Sp. z o.o. otrzymał w roku 2013 wynagrodzenie w wysokości 96 tys. PLN brutto.

Wiceprezes Zarządu jednostki dominującej Przemysław Grzesiak z racji pełnienia funkcji Prezesa Zarządu w spółce zależnej Huta Stali Jakościowych S.A. otrzymał w roku 2013 wynagrodzenie w wysokości 90 tys. PLN brutto.

Członkowie zarządu z racji pełnienia w spółkach zależnych funkcji nadzorczych nie pobierają wynagrodzenia.

XXIII. Określenie - w przypadku spółek kapitałowych - łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta (dla każdej osoby oddzielnie)

Przemysław Sztuczkowski, Prezes Zarządu jednostki dominującej, jest właścicielem 100% udziałów w spółce PS HoldCo Sp. z o.o., która jest bezpośrednio i pośrednim właścicielem 65,98% akcji w Spółce Cognor SA, dających 65,98% głosów na WZA.

Przemysław Grzesiak, Wiceprezes Zarządu jednostki dominującej, posiada 3,81% akcji w Spółce Cognor SA, dających 3,81% głosów na WZA.

XXIV. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

a) dnia 19 sierpnia 2011 r. Cognor S.A. wykonał postanowienia uchwały nr 13 WZA z dnia 14 marca 2011 r. i wyemitował 6 622 warranty subskrypcyjne serii B. Warranty uprawniają do objęcia 66 220 000 sztuk akcji emisji nr 9. Na mocy uchwały Zarządu z dnia 13 września 2011 r. warranty zostały objęte w następujący sposób:

- Złomrex S.A. (obecnie Huta Stali Jakościowych S.A.) 6 086 sztuk;
- pozostali jednostkowi akcjonariusze 536 sztuk.

W wyniku umowy zawartej dnia 20 września 2011 r. Złomrex S.A. odsprzedał swoje warranty spółce PS HoldCo Sp. z o.o., która z kolei dnia 4 lutego 2014 r. sprzedała je do spółki Cognor International Finance Plc, spółki z siedzibą w Wielkiej Brytanii, zależnej bezpośrednio od Huty Stali Jakościowych S.A.

b) dnia 30 grudnia 2013 r. WZA Spółki dokonało zmian warunków emisji warrantów subskrypcyjnych serii B poprzez ich podział w ten sposób, że każdy z 6 622 warrantów o jednostkowej wartości nominalnej 50 zł zostaje podzielony na 10 000 warrantów o wartości nominalnej 0,005 zł każdy. W wyniku podziału posiadacze warrantów będą do objęcia nie więcej niż 66 220 000 akcji zwykłych na okaziciela Cognor S.A.

c) dnia 30 grudnia 2013 r. WZA Spółki podjęło uchwałę o emisji do 200 szt. warrantów subskrypcyjnych serii C z prawem do objęcia nie więcej niż 200 akcji zwykłych na okaziciela Spółki emisji nr 10. Warranty zostaną zaoferowane do objęcia w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej do PS HoldCo Sp. z o.o. Cena emisyjna 1 warranta serii C to 1 mln PLN

d) dnia 4 lutego 2014 r. spółka Cognor International Finance plc (spółka zależna bezpośrednio od Huty Stali Jakościowych SA) dokonała emisji Dłużnych Papierów Wymiennych (Exchangeable Notes) [dalej EN] o wartości 25 087 003 EUR. Termin zapadalności EN przypada na 1 lutego 2021 r., Posiadacze EN będą uprawnieni do wymiany posiadanych EN na w pełni opłacone nowe i/lub istniejące akcje Cognor SA w okresie od 1 marca 2015 r. do momentu upływu okresu 6 miesięcy liczonego od daty wymagalności EN. W momencie konwersji Cognor International Finance plc będzie miał do wyboru: (i) wydanie akcji Cognor SA (lub spowodowanie ich emisji), (ii) dokonanie zapłaty pieniężnej kwoty rozliczeniowej, albo (iii) ich kombinacji. EN, o ile nie zostaną wcześniej nabyte i anulowane lub przeniesione i wydane, zostaną obowiązkowo skonwertowane na akcje Cognor SA w dniu wymagalności EN za cenę konwersji wynoszącą 2,35 PLN za akcję.

Wykonanie powyższych umów/uchwał może mieć wpływ na zmianę aktualnej proporcji akcji posiadanych przez poszczególnych akcjonariuszy przy czym kwantyfikacja tego wpływu zależy od ilości oraz czasu w którym opisane operacje miałyby miejsce.

XXV. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Jednostka dominująca ani spółki zależne nie posiadają programów akcji pracowniczych.

XXVI. Informacje o:

- a) dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa

Jednostka dominująca zawarła w dniu 2 grudnia 2013 r. z KPMG Audyt Sp. z o.o. Sp. k. z siedzibą w Warszawie umowę na badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r. oraz skróconego śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r.

- b) wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy odrębnie za:
- badanie rocznego sprawozdania finansowego
 - inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego
 - usługi doradztwa podatkowego
 - pozostałe usługi

Wartość umowy w zakresie badanie sprawozdań za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r. wynosi 116 100 PLN netto. Wartość umowy w zakresie badania skróconych śródrocznych sprawozdań za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r. wynosi 58 000 PLN netto.

- c) informacje określone w lit. b należy podać także dla poprzedniego roku obrotowego

Audytorem sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2012 r. oraz skróconego śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r. była spółka KPMG Audyt Sp. z o.o. Sp. k. z siedzibą w Warszawie. Wartość umowy w zakresie badania sprawozdań za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2012 r. wyniosła 104 000 PLN netto. Wartość umowy w zakresie badania skróconych śródrocznych sprawozdań za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r. wyniosła 51 000 PLN netto.

XXVII. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej emitenta

AKTYWA (tys. PLN)	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Rzeczowe aktywa trwałe	293 145	317 671	342 734
Wartości niematerialne	12 163	15 435	17 067
Nieruchomości inwestycyjne	0	603	1 291
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	4 946	0	0
Pozostałe inwestycje	6 352	7 117	3 086
Pozostałe należności	41 500	40 943	44 583
Przedpłacone z tytułu wieczystego użytkowania gruntów	18 535	18 954	19 850
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	74 319	71 744	70 826
Aktywa trwałe razem	450 960	472 467	499 437
Zapasy	234 816	179 201	178 472
Pozostałe inwestycje	5 190	5 131	25 186
Należności z tytułu podatku dochodowego	12	82	7 744
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	186 553	181 691	204 904
Przedpłacone	9 205	0	0
rodki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 778	64 151	47 166
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	8 951	11 786	16 708
Aktywa obrotowe razem	459 505	442 042	480 180
Aktywa razem	910 465	914 509	979 617

PASYWA (tys. PLN)	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Kapitał zakładowy	132 444	132 444	132 444
Pozostałe kapitały	149 575	141 312	131 452
Różnice kursowe z przeliczenia	-477	-471	-685
Niepodzielony wynik finansowy	-166 107	-109 274	-98 971
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	115 435	164 011	164 240
Udziały niekontrolujące	13 699	12 831	12 201
Kapitał własny ogółem	129 134	176 842	176 441
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych	6 677	487 020	532 138
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	7 313	6 735	7 970
Pozostałe zobowiązania	0	0	65
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji oraz pozostałe	0	0	619
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	11 637	6 618	7 937
Zobowiązania długoterminowe razem	25 627	500 373	548 729
Kredyty w rachunku bieżącym	0	15 495	25 236
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych	562 906	75 333	45 878
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3 250	2 815	5 677
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	152	315	293
Rezerwy	516	430	381
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	188 763	142 170	176 117
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji oraz pozostałe	117	736	865
Zobowiązania krótkoterminowe razem	755 704	237 294	254 447
Zobowiązania razem	781 331	737 667	803 176
Pasywa razem	910 465	914 509	979 617

W zakresie danych bilansowych, nie wystąpiła znacząca zmiana oprócz zauważalnego wzrostu zadłużenia netto.

XXVIII. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe grupy kapitałowej emitenta w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach

- a) dnia 10 stycznia 2013 roku wraz ze spółką zależną Ferrostal Łabędy Spółka z o.o. Spółka zawarła umowę współpracy z Zakładem Walcowniczym Profil SA w Krakowie. Na mocy zawartej umowy począwszy od 1 lutego 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. stał się jedynym dostawcą kęsów stalowych do Profil w celu ich dalszego przetworzenia i sprzedaży wyprodukowanych z nich wyrobów. Umowa została przedłużona pierwotnie do 31-12-2013 r., a dalsze przedłużenie do końca 2014 r. jest w trakcie negocjacji. Dodatkowo we wrześniu 2013 r. Ferrostal Łabędy Spółka z o.o. zakupiła 33% akcji ZW Profil SA i aktualnie oczekuje na zgodę UOKiK na przejęcie pakietu większościowego
- b) dnia 4 lutego 2014 r. spółka Cognor International Finance plc z siedzibą w Wielkiej Brytanii (spółka bezpośrednio zależna od Huty Stali Jakościowych SA) dokonała emisji Zabezpieczonych Dłużnych Papierów Uprzywilejowanych (Senior Secured Notes) [dalej SSN] oraz Dłużnych Papierów Wymiennych (Exchangeable Notes) [dalej EN], które w ramach restrukturyzacji zadłużenia otrzymali proporcjonalnie do dotychczasowego stanu posiadania właściciele 7-letnich obligacji wyemitowanych w 2007 r. przez Złomrex International Finance SA, których termin zapadalności przypadał na luty 2014 r.

Łączna kwota emisji SSN jest równa 100 348 109 EUR, termin zapadalności SSN przypada na 1 lutego 2020 r., odsetki naliczane w okresach półrocznych płatnych 1 lutego i 1 sierpnia każdego roku kształtują się następująco:

- 1 i 2 rok – 7,5%
- 3 rok – 10%
- 4 – 6 rok – 12,5%.

Gwarantami SSN są spółki: PS HoldCo Sp. z o.o., Odlewnia Metali Szopienice Sp. z o.o., ZW-Walcownia Bruzdowa Sp. z o.o., Huta Stali Jakościowych SA, Ferrostal Łabędy Sp. z o.o., Złomrex Metal Sp. z o.o., Cognor Finance Sp. z o.o. oraz Kapitał SA.

Zabezpieczenie emisji SSN stanowią:

- zastawy finansowe na akcja i udziałach spółek: Odlewnia Metali Szopienice Sp. z o.o., ZW-Walcownia Bruzdowa Sp. z o.o., Huta Stali Jakościowych SA, Ferrostal Łabędy Sp. z o.o., Złomrex Metal Sp. z o.o., Cognor Finance Sp. z o.o. oraz Kapitał SA;

- zastawy rejestrowe na:

(i) akcjach i udziałach spółek: Odlewnia Metali Szopienice Sp. z o.o., ZW-Walcownia Bruzdowa Sp. z o.o., Huta Stali Jakościowych SA, Ferrostal Łabędy Sp. z o.o., Złomrex Metal Sp. z o.o., Cognor Finance Sp. z o.o., Kapitał SA

(ii) określonych aktywach trwałych Cognor SA obecnie dzierżawionych przez Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. (wartość zabezpieczenia według stanu na dzień 30 września 2013 r. wynosi 15 772 027,74 PLN)

(iii) określonych aktywach trwałych Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. oraz ZW-Walcownia Bruzdowa Sp. z o.o. (wartość zabezpieczenia według stanu na dzień 30 września 2013 r. wynosi 49 819 997,60 PLN)

(iv) wyemitowanych przez Hutę Stali Jakościowych SA obligacji wewnątrzgrupowych

- hipoteki ustanowione na nieruchomościach Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. oraz ZW-Walcownia Bruzdowa Sp. z o.o.

- zastaw rządzony prawem angielskim na udziałach emitenta obligacji Cognor International Finance plc

- oświadczenia o poddanie się egzekucji złożone w formie aktu notarialnego przez Cognor International Finance PLC oraz wszystkie spółki gwarantujące emisję SSN.

Łączna kwota emisji EN jest równa 25 087 003 EUR, termin zapadalności EN przypada na 1 lutego 2021 r., odsetki naliczane w okresach półrocznych płatnych 1 lutego i 1 sierpnia każdego roku kształtują się na stałym poziomie 5%. Posiadacze EN będą uprawnieni do wymiany posiadanych EN na w pełni opłacone nowe i/lub istniejące akcje Cognor SA w okresie od 1 marca 2015 r. do momentu upływu okresu 6 miesięcy liczonego od daty wymagalności EN. W momencie konwersji Cognor International Finance plc będzie miał do wyboru: (i) wydanie akcji Cognor SA (lub spowodowanie ich emisji), (ii) dokonanie zapłaty pieniężnej kwoty rozliczeniowej, albo (iii) ich kombinacji. EN, o ile nie zostaną wcześniej nabyte i anulowane lub przeniesione i wydane, zostaną obowiązkowo skonwertowane na akcje Cognor SA w dniu wymagalności EN za cenę konwersji wynoszącą 2,35 PLN za akcję.

EN są niezabezpieczonymi papierami wartościowymi gwarantowanymi przez Cognor SA.

XXIX. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej emitenta w danym roku obrotowym

Nie dotyczy

XXX. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej emitenta

Polityka rozwoju Grupy od kilku lat nastawiona jest na wzrost organiczny poprzez wykorzystanie możliwości poprawy efektywności parku maszynowego w drodze nakładów inwestycyjnych. Celem polityki jest zwiększenie wielkości produkcji najbardziej rentownych wyrobów hutniczych przeznaczonych dla przemysłu motoryzacyjnego. Ambicją zarządu Grupy jest stworzenie efektywnego kosztowo producenta stali specjalistycznych i stopowych, charakteryzującego się najwyższą jakością oferowanych wyrobów.

XXXI. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym

Brak.

XXXII. Rekomendacja Zarządu w zakresie przeznaczenia zysku / pokryciu straty jednostki dominującej za rok 2013

Zarząd rekomenduje przeznaczenie zysku jednostki dominującej za rok 2013 na pokrycie strat z lat ubiegłych.

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

Poraj, 21 marca 2014 r.