

Poraj, dnia 29 sierpnia 2013 r.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ COGNOR S.A. ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 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 30 czerwca 2013 r. akcjonariat Cognor S.A. prezentował się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział głosów na WZA
PS HoldCo Sp.z o.o.	43 691 307	65,98%	43 691 307	65,98%
TFI PZU	4 930 022	7,44%	4 930 022	7,44%
Pozostali akcjonariusze	17 600 919	26,58%	17 600 919	26,58%
Razem	66 222 248	100,00%	66 222 248	100,00%

Na dzień sporządzenia sprawozdania akcjonariat Cognor S.A. nie uległ zmianie.

3. Zatrudnienie

Na dzień 30 czerwca 2013 r. zatrudnienie w poszczególnych spółkach Grupy Kapitałowej przedstawiało się w następujący sposób:

- Cognor S.A. – 18 osób
- Huta Stali Jakościowych S.A. – 679 osoby
- Ferrostał Łabędy Sp. z o.o. – 303 osoby
- ZW-WalcoWnia Bruzdowa Sp. z o.o. – 239 osób (w tym 215 osób zatrudnionych poprzez spółki zewnętrzne)
- Złomrex Metal Sp. o.o. – 253 osób
- Cognor Blachy Dachowe S.A. – 24 osoby
- Kapitał S.A. – 2 osoby
- Business Support Services Sp. z o.o. – 1 osoba
- Cognor Finance Sp. z o.o. – 0 osób
- Zlomrex International Finance SA – 0 osób
- AB Stahl AG w likwidacji – 0 osób

4. Zarząd i Rada Nadzorcza jednostki dominującej

W badanym okresie skład Zarządu jednostki dominującej uległ zmianie, dnia 8 maja 2013 roku powołano na stanowisko Członka Zarządu pana Krzysztofa Zołą oraz pana Dominika Barszcza:

Zarząd

Przemysław Sztuczowski – 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 jednostki dominującej 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

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

PRODUKCJA STALI <i>(mln ton)</i>	H1 2013	Dynamika	H1 2012	2012	2011	2010	2009
Polska	4,0	-11%	4,5	8,4	8,8	8,0	7,2
UE (27)	84,4	-5%	88,9	169,4	177,4	172,9	139,0
Chiny	389,2	9%	356,2	708,8	683,3	626,7	567,8
Świat	788,7	3%	765,1	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

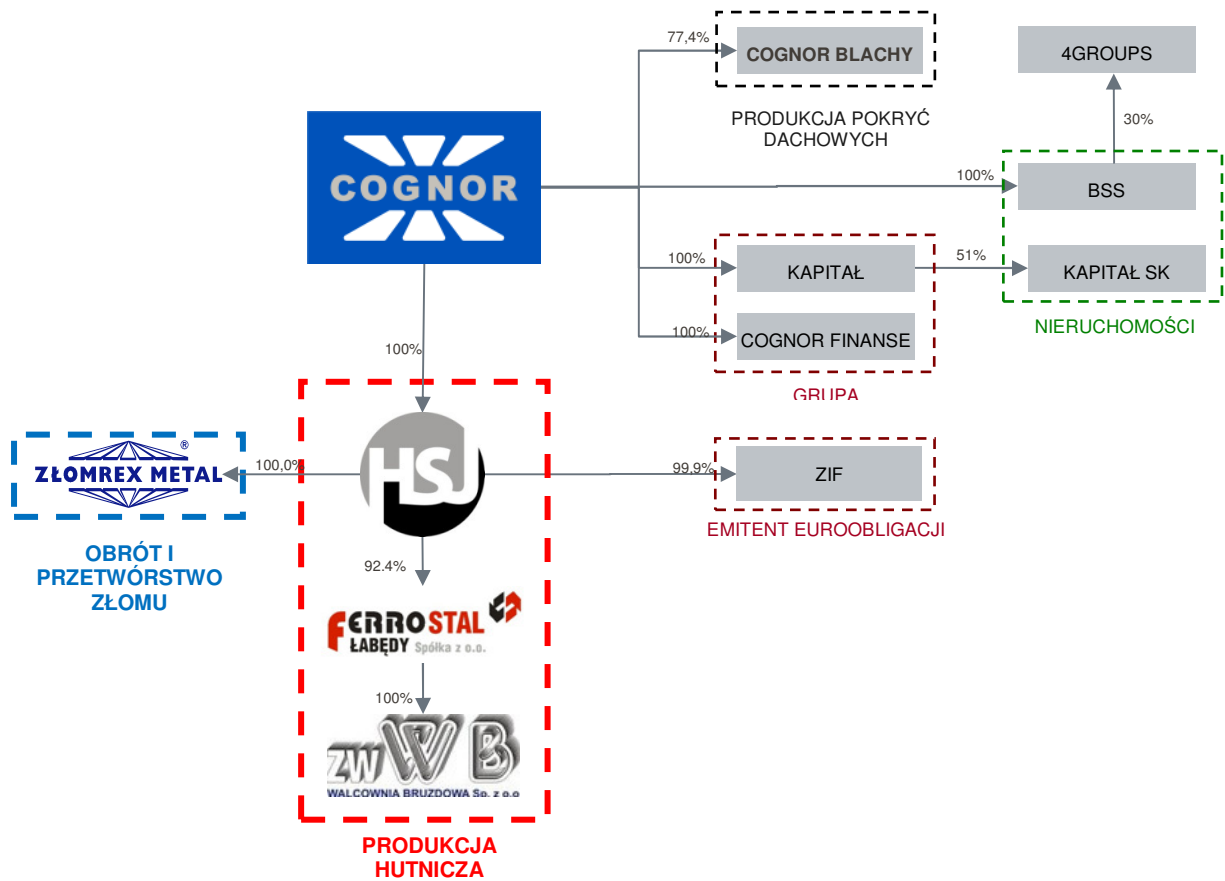
1. Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej tworzonej przez Cognor S.A.

Na dzień 30 czerwca 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
Ferrostal Łabędy 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
Złomrex International Finance S.A.	Francja	100,0%	ZIF
Złomrex Metal Sp. z o.o.	Polska	100,0%	ZŁOMREX METAL, ZLMET
AB Stahl AG	Niemcy	100,0%	AB STAHL
4Groups Sp. z o.o.	Polska	30,0%	4GROUPS

Wymienione powyżej jednostki, poza AB Stahl AG i 4Groups Sp. z o.o., podlegają konsolidacji.

Struktura na dzień 30 czerwca 2013 r. w formie wykresu prezentuje się następująco:



2. Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej

Dnia 21 stycznia 2013 r. Business Support Services Sp. z o.o. (jednostka zależna od Cognor S.A.) nabyła 90 udziałów w spółce 4 Groups Sp. z o.o. Na skutek tej transakcji Business Support Services Sp. z o.o. posiada 30% udziałów w 4 Groups Sp. z o.o. W rezultacie, 4 Groups Sp. z o.o. stała się jednostką stowarzyszoną w Grupie Kapitałowej Cognor S.A.

III. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w półrocznym 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

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (tys. PLN)	01-01-2013 - 30-06-2013	01-01-2012 - 30-06-2012
Przychody	622 094	828 182
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	-579 429	-758 353
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży	42 665	69 829
Pozostałe przychody	3 712	4 889
Koszty sprzedaży	-16 923	-18 805
Koszty ogólnego zarządu	-16 458	-23 492
Pozostałe zyski/(straty) netto	6 486	-828
Pozostałe koszty	-5 335	-4 482
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	14 147	27 111
Przychody finansowe	375	17 035
Koszty finansowe	-59 548	-32 631
Koszty finansowe netto	-59 173	-15 596
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych	-33	0
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	-45 059	11 515
Podatek dochodowy	4 520	-999
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy z działalności kontynuowanej	-40 539	10 516
w tym przypadający na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	-40 900	9 965
Udziały niekontrolujące	361	551
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy	-40 539	10 516

Pierwsza połowa 2013 r. stanowiła kontynuację kryzysowych tendencji na rynku hutniczym, które zapoczątkowane zostały w połowie roku 2012. Porównanie tego okresu z pierwszą połową roku ubiegłego wypadła niekorzystnie pod względem zarówno aktywności biznesowej jak i wyniku finansowego. Sprzedaliśmy tonażowo mniej o 19,3% złomów stali, półwyrobów i wyrobów hutniczych niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Dodatkowo spadek średniej ceny wyrobów hutniczych spowodował, iż przychody ze sprzedaży spadły łącznie o 24,9%. Sytuacja ta była naszym zdaniem pochodną stagnacji polskiego PKB i recesji w Unii Europejskiej. Produkcja stali jest tym przemysłem, który w pierwszej kolejności odczuwa problemy występujące na poziomie makroekonomii.

Konsekwencją opisanej sytuacji w naszym biznesie był spadek wykorzystania mocy produkcyjnych. Wykorzystanie potencjału produkcyjnego naszych stalowni spadło do 73,8% z 86,0% w pierwszej połowie roku 2012. Ze względu na technologię produkcji stali i znaczący udział kosztów stałych, spadek wykorzystania zdolności produkcyjnych odbija się negatywnie na kosztach jednostkowych i w konsekwencji powoduje zmniejszenie rentowności produkcji.

Na pogorszenie zyskowności wpłynął również efekt cenowy polegający na zmniejszeniu cen sprzedaży wyrobów hutniczych przy nieproporcjonalnej zmianie cen podstawowego surowca wsadowego, którym jest złom stali. W efekcie różnica pomiędzy ceną wyrobów produkowanych przez Ferrostal a ceną złomu uległa zmniejszeniu w pierwszej połowie 2013 roku do 1.039 zł. z 1.123 zł. w roku ubiegłym, czyli o 84 zł./Mg. Podobne zjawisko obserwowaliśmy w przypadku podstawowej naszej linii produktowej jaką są wyroby długie dla przemysłu motoryzacyjnego produkowane przez drugą z naszych hut – HSJ, gdzie spadek ten wyniósł aż 200 zł./Mg. Nasze wysiłki redukujące wpływ powyższych, niezależnych od nas czynników rynkowych, przedsięwzięliśmy poprzez działania oszczędnościowe i restrukturyzacyjne. W wyniku poprawy efektywności naszego parku maszynowego,

renegocjacji kosztów zakupu czynników produkcyjnych oraz racjonalizacji pozostałych kosztów osiągnęliśmy pozytywny wynik EBITDA, jednak niższy o 29,9% niż w pierwszej połowie roku 2012.

Na ostateczny wynik finansowy netto znaczący wpływ miały niezrealizowane różnice kursowe związane z osłabieniem złotówki w stosunku do euro. Sytuacja taka generuje straty na wycenie naszych euro obligacji w kwocie 118 milionów euro. Nasz wynik finansowy netto będący stratą w kwocie 40,5 milionów złotych byłby lepszy o 29,0 milionów złotych przy całkowitej stabilizacji kursu wymiany.

Pomimo niekorzystnych wyników pierwszego półrocza odnotowujemy stałą tendencję poprawy koniunktury na naszym rynku, która liczymy iż spowoduje, że wynik całego roku 2013 nie będzie gorszy od roku ubiegłego. Stopniowa poprawa wskaźników wyprzedzających koniunktury w Polsce oraz innych krajach Unii Europejskiej daje nadzieję na poważniejsze odbicie w nadchodzących kwartałach.

Powyższe oczekiwania wydają się racjonalne również dlatego, iż obserwujemy stopniową zmianę nastawienia decydentów Unijnych do naszego sektora, co w dłuższej perspektywie mamy nadzieję poprawi klimat wokół produkcji stali.

2. Wskaźniki

WSKAŹNIKI	Q2 2013	Q1 2013	2012	Q2 2012	Q1 2012
Wskaźnik płynności	0,61	0,61	1,86	1,79	1,68
Wskaźnik szybki	0,35	0,35	1,11	1,14	1,01
Rotacja zapasów (dni)	58	65	50	43	51
Rotacja należności (dni)	57	62	47	46	55
Marża EBITDA	6,5%	4,1%	4,7%	7,8%	3,6%
Marża zysku netto	-4,7%	-8,7%	0,0%	-0,8%	3,5%
Kapitał własny	136 274	152 207	176 842	187 144	190 709
Dług netto	538 055	530 801	513 697	503 314	523 733
Dług netto / LTM EBITDA	10,3	8,3	7,7	4,2	4,0

W pierwszym półroczu 2013 pogorszeniu uległy wskaźniki płynności jako konsekwencja przekwalifikowania zobowiązań długoterminowych wynikających w emisji euroobligacji do zobowiązań krótkoterminowych co powodowane jest wymagalnością tychże w lutym przyszłego roku. Pogorszeniu uległy również wskaźniki zadłużenia głównie wskutek spadku zysku EBITDA. Wskaźniki sprawności działania nie uległy znaczącym odchyleniom i pozostają na dobrych poziomach.

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. Liczymy, iż nowa struktura finansowania Grupy, nad którą obecnie trwają zaawansowane prace, umożliwi przeprowadzenie adekwatnych nakładów skierowanych na rozwój Spółki.

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:

W roku 2007 Grupa wyemitowała obligacje w kwocie w kwocie 118 mln EUR, które przypadają do wykupu w dniu 1 lutego 2014 roku. W latach 2009-2010 oraz w roku ubiegłym Spółka musiała sprostać bardzo trudnym uwarunkowaniom rynkowym ponosząc znaczące straty w związku z czym należy przewidywać, iż w dacie wymagalności pozycja finansowa Grupy nie umożliwi spłaty całej kwoty obligacji. Cognor zainicjował proces przygotowania oferty na refinansowanie całej kwoty obligacji w trzecim kwartale 2013 roku. Zarząd Grupy oczekuje zamknięcia refinansowania obligacji przed datą wymagalności istniejących obligacji. Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, proces refinansowania nie został zakończony i dlatego istnieje niepewność czy zakończy się powodzeniem. Czynnikiem, które mogą utrudnić proces refinansowania jest bieżąca płynność i awersja do ryzyka na rynkach finansowych, postrzeganie Grupy Cognor przez potencjalnych inwestorów oraz bieżąca i przewidywana kondycja sektora stalowego. Pomimo pozytywnego nastawienia Zarządu Grupy co do możliwości refinansowania długu, opisana sytuacja wskazuje na znaczącą niepewność, która może powodować wątpliwość co do możliwości kontynuowania działalności przez Grupę.

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

- a) postępowania dotyczące 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:

- pozew przeciwko Rządowi Republiki Chorwacji o wykonanie umowy z dnia 16.10.2009 r. i zapłatę kwoty 40,9 miliona złotych stanowiącej ekwiwalent 10,0 milionów euro. W roku 2012 Cognor wytoczył powództwo w ramach jurysdykcji Republiki Chorwacji jak i przed międzynarodowym sądem arbitrażowym. Na podstawie przeprowadzonej analizy prawnej uznajemy, iż prawdopodobieństwo odzyskania tej kwoty jest wysokie, jednakże czasokres zakończenia postępowania oceniamy jako dłuższy niż 12 miesięcy od daty niniejszego sprawozdania finansowego,
- pozew przeciwko spółkom Eff Eins i Eff Zwei z grupy Mechel o wykonanie zobowiązań wynikających z umowy z dnia 4.02.2011 r. dotyczącej sprzedaży udziałów w spółce Cognor Stahlhandel GmbH i zapłatę kwoty 7,2 miliona złotych. Prawdopodobieństwo wygranej w tej sprawie uznajemy jako wysokie jak i możliwość finalizacji jeszcze w roku 2013. Dochodzone środki są zdeponowane na rachunku zastrzeżonym.

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 badanym okresie.

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

ZŁOM STALI		H1 2013	H1 2012
ZAKUP OD DOSTAWCÓW ZEWNĘTRZNYCH	<i>Tony</i>		
FERR		74 336	95 419
ZLMET		166 577	208 124
HSJ		46 951	52 812
WYKORZYSTANIE WEWNĘTRZNE	<i>Tony</i>		
FERR		165 544	204 061
HSJ		97 955	110 108
SPRZEDAŻ	<i>Tony</i>		
ZLMET		46 500	63 466
SPRZEDAŻ	<i>'000 PLN</i>		
RAZEM		48 193	68 833
RAZEM ZAKUP OD DOSTAWCÓW ZEWN.	(TONY)	287 864	356 355
RAZEM WYKORZYSTANIE WEWNĘTRZNE	(TONY)	263 499	314 169
RAZEM SPRZEDAŻ	(TONY)	46 500	63 466
RAZEM SPRZEDAŻ	('000 PLN)	48 193	68 833

2. Półprodukty (kęsy i wlewki)

PÓŁPRODUKTY		H1 2013	H1 2012
PRODUKCJA	<i>Tony</i>		
FERR		147 698	177 515
HSJ		86 887	95 844
WYKORZYSTANIE WEWNĘTRZNE	<i>Tony</i>		
FERR		72 611	45 259
HSJ		81 462	87 448
SPRZEDAŻ ZEWNĘTRZNA	<i>Tony</i>		
FERR		75 153	132 256
HSJ		5 425	8 396
SPRZEDAŻ	<i>'000 PLN</i>		
RAZEM		168 012	306 491
RAZEM PRODUKCJA	(TONY)	234 585	273 359
RAZEM WYKORZYSTANIE WEWNĘTRZNE	(TONY)	154 073	132 707
RAZEM SPRZEDAŻ	(TONY)	80 578	140 652
RAZEM SPRZEDAŻ	('000 PLN)	168 012	306 491

3. Wyroby hutnicze

WYROBY HUTNICZE		H1 2013	H1 2012
PRODUKCJA	<i>Tony</i>		
ZWWB		30 518	37 539
FERR		0	0
HSJ		73 482	77 408
SPRZEDAŻ	<i>Tony</i>		
FERR		59 219	34 597
HSJ		71 980	81 350
SPRZEDAŻ	<i>'000 PLN</i>		
RAZEM		349 866	362 092
RAZEM PRODUKCJA	(TONY)	104 000	114 947
RAZEM SPRZEDAŻ	(TONY)	131 199	115 947
RAZEM SPRZEDAŻ	('000 PLN)	349 866	362 092

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	Udział w sprzedaży
Krajowy	45,6%
Zagraniczny	54,4%

Odbiorcy:

Sprzedaż do jednego odbiorcy – Scholz Edelmetall GmbH, Niemcy – przekracza 10% udziałów w sprzedaży ogółem HSJ i wynosi 16,0%. Spółka Scholz Edelmetall GmbH nie jest powiązana kapitałowo z jakąkolwiek spółką z Grupy Cognor.

Dostawcy:

Dostawy od trzech dostawców przekraczają 10% udziałów w zakupach ogółem HSJ i wynoszą:

- Złomrex Metal Sp. z o.o. 21,9 %
- Wtór-Steel Sp. z o.o. 12,0 %
- Enesta Sp. z o.o. 11,4 %

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. Spółki Wtór-Steel Sp. z o.o. oraz Enesta Sp. z o.o. nie są powiązane kapitałowo z jakąkolwiek spółką z Grupy Cognor.

2. FERR

Rynek zbytu	Udział w sprzedaży
Krajowy	74,4%
Niemiecki	25,6%

Odbiorcy:

Sprzedaż do trzech odbiorców przekracza 10% udziałów w sprzedaży ogółem FERR i wynosi:

- Węglkokoks SA 18,6 %
- Coutinho & Ferrostaal GmbH 15,7 %
- Alchemia SA 11,0 %

Spółki Węglkokoks SA, Coutinho & Ferrostaal GmbH, Alchemia SA nie są powiązane kapitałowo z jakąkolwiek spółką z Grupy Cognor.

Dostawcy:

Dostawy od dwóch dostawców przekraczają 10% udziałów w zakupach ogółem FERR i wynoszą:

- Złomrex Metal Sp. z o.o. 29,0%

- Centrozłom Wrocław SA 10,0%

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. Spółka Centrozłom Wrocław SA nie jest powiązana kapitałowo z jakąkolwiek spółką z Grupy Cognor.

3. ZLMET

Rynek zbytu	Udział w sprzedaży
Krajowy	95,0%
Niemiecki	5,0%

Odbiorcy:

Sprzedaż do dwóch odbiorców – Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. oraz Huta Stali Jakościowych SA – przekracza 10% udziałów w sprzedaży ogółem Złomrex Metal Sp. z o.o. i wynosi odpowiednio: Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. 41,3%, Huta Stali Jakościowych SA 21,9%. 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. do 30 czerwca 2013 r. Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. stanie się jedynym dostawcą kęsów stalowych do Profil w celu ich dalszego przetworzenia i sprzedaży wyprodukowanych z nich wyrobów. Umowa została przedłużona do 31-12-2013 r.

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 powiązanymi 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 powiązanymi przeprowadzone były na rynkowych warunkach.

XI. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w badanym okresie 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., spółką korzystającą z kredytu jest Ferrostal Łabędy Sp. z o.o.

- BRE Bank SA, kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 10 mln PLN, umowa zawarta 5 marca 2012 r., oprocentowanie WIBOR + marża. Kredyt został przez bank przedłużony do dnia 2 stycznia 2014 r.

b) spłacone:

- 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.
- Ferrostal 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:
- brak nowych pożyczek
- b) wypowiedziane:
- brak

XII. Informacje o udzielonych w badanym okresie 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:
- brak
- b) udzielone jednostkom zewnętrznym: nie dotyczy

XIII. Informacje o udzielonych i otrzymanych w badanym okresie poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanim emitenta

Informacje o udzielonych i otrzymanych w badanym okresie poręczeniach i gwarancjach zostały ujawnione w nocy 16 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

W badanym okresie oraz do chwili sporządzenia sprawozdania jednostka dominująca nie dokonywała emisji papierów wartościowych.

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

Nie dotyczy

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 badanym okresie prawidłowe i efektywne. Działalność Grupy cechowała się bardzo dobrymi wskaźnikami rotacji zapasów i należności wskutek czego kapitał obrotowy był źródłem gotówki w kwocie 17,0 mln. zł. Kontynuowane były zabiegi zmierzające do zbycia zbędnych elementów majątku trwałego z czego uzyskano 5,2 mln. zł. Spółka utrzymywała znaczące salda środków pieniężnych na swoich rachunkach bankowych ograniczając źródła ich wykorzystania. Głównym powodem tej polityki było zabezpieczenie środków pod przypadające na rok 2013 terminy spłaty krótkoterminowych zobowiązań finansowych wynikających z udzielonych kredytów bankowych. Jednocześnie środki pieniężne były lokowane bądź na rachunkach wysoko oprocentowanych lokat bądź w ramach instrumentu typu cash-pool nieruchomości, z którego Grupa korzystała w jednym z banków, dającemu najwyższą efektywność lokacyjną.

W perspektywie dalszej części roku 2013 zarząd Cognor S.A. nie widzi istotnych zagrożeń które mogłyby skutkować brakiem możliwości wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań. W kolejnych okresach zdolność ta w dużej mierze uzależniona będzie od powodzenia prowadzonego aktualnie procesu refinansowania zadłużenia długoterminowego. Stan rynków finansowych w najbliższym czasie a także percepcja branży hutniczej przez inwestorów stanowi główne czynniki ryzyka z tym związane. W celu ograniczenia tych ryzyk zarząd Spółki zamierza wykorzystać istniejące relacje z obligatariuszami w celu zamknięcia transakcji na warunkach nie gorszych dla Spółki od tych z których obecnie korzysta.

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 Spółki możliwość realizacji zamierzeń inwestycyjnych będzie uzależniona od powodzenia i warunków na których Grupa pozyska nowe długoterminowe finansowanie w miejsce aktualnych euroobligacji w kwocie 118 mln. euro, zapadających w lutym 2014 r. Liczymy, iż nowa struktura finansowania Grupy, nad którą obecnie trwają zaawansowane prace, umożliwi przeprowadzenie adekwatnych nakładów skierowanych na rozwój Spółki.

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

Brak.

XIX. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej

Czynniki zewnętrzne:

- tempo rozwoju gospodarki,
- nakłady inwestycyjne w budownictwie,
- realizacja programu budowy dróg i autostrad,
- zdolność do pozyskania i użycia 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,
- pozyskiwanie nowych rynków zbytu; wdrażanie nowych produktów,
- wzmocnienie bazy kapitałowej i finansowej.

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. 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 Spółki, 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 Spółki, posiada 3,81% akcji w Spółce Cognor SA, dających 3,81% głosów na WZA

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

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.

Na podstawie umowy z dnia 30.12.2011 r. PS Holdco zobowiązało się do pokrycia gotówkowego warrantów w celu późniejszej ich konwersji na akcje Spółki przynajmniej do wysokości ustalonej ceny za akcje Złomrex S.A. nabyte przez Cognor S.A. Wykonanie tej umowy może mieć wpływ na zmianę aktualnej proporcji akcji posiadanych przez poszczególnych akcjonariuszy przy czym kwantyfikacja tego wpływu zależy od ilości oraz czasu w którym opisana operacja miałaby miejsce.

XXIV. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Jednostka dominująca ani spółki zależne nie posiadają programów akcji pracowniczych.

XXV. 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 23 listopada 2012 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 2012 r. oraz skróconego śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 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 jednostki dominującej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2012 r. wynosi 104 tys. PLN netto. Wartość umowy w zakresie badania skróconych

śródrocznych sprawozdań jednostki dominującej za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r. wynosi 51 tys. PLN netto.

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

Audytorem sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego jednostki dominującej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r. oraz skróconego śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 r. była spółka KPMG Audyt Sp. z o.o. Sp. k. z siedzibą w Warszawie. Wartość umowy w zakresie badanie sprawozdań za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r. wyniosła 100 tys. PLN netto. Wartość umowy w zakresie badania skróconych śródrocznych sprawozdań za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 r. wyniosła 49 tys. PLN netto.

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

AKTYWA (tys. PLN)	30-06-2013	30-06-2012
Rzeczowe aktywa trwałe	303 855	332 848
Wartości niematerialne	13 366	15 339
Nieruchomości inwestycyjne	603	1 276
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	1 979	0
Pozostałe inwestycje	3 187	3 087
Pozostałe należności	43 331	42 870
Przedpłata z tytułu wieczystego użytkowania gruntów	18 744	19 164
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	78 352	71 251
Aktywa trwałe razem	463 417	485 835
Zapasy	198 410	183 851
Pozostałe inwestycje	5 260	3 735
Należności z tytułu podatku dochodowego	86	6
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	212 537	221 005
Rozliczenia międzyokresowe czynne	1 604	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	47 792	84 475
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	9 760	12 544
Aktywa obrotowe razem	475 449	505 616
Aktywa razem	938 866	991 451

PASYWA (tys. PLN)	30-06-2013	30-06-2012
Kapitał zakładowy	132 444	132 444
Pozostałe kapitały	142 832	141 312
Różnice kursowe z przeliczenia	-500	-498
Niepodzielony wynik finansowy	-151 694	-98 866
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	123 082	174 392
Udziały niekontrolujące	13 192	12 752
Kapitał własny ogółem	136 274	187 144
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych	5 462	505 130
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	6 719	7 151
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji oraz pozostałe	0	309
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	8 738	8 555
Zobowiązania długoterminowe razem	20 919	521 145
Kredyty w rachunku bieżącym	8 484	7 687
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych	571 901	74 972
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 000	1 232
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	165	6
Rezerwy	337	687
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	196 565	195 076
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji oraz pozostałe	3 221	3 502
Zobowiązania krótkoterminowe razem	781 673	283 162
Zobowiązania razem	802 592	804 307
Pasywa razem	938 866	991 451

W zakresie danych bilansowych nie nastąpiły istotne zmiany poza przekwalifikowaniem długu wynikającego z emisji euro obligacji w kwocie 118 mln. eur. z pozycji zobowiązań finansowych długu terminowych do krótkoterminowych.

XXVII. 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 Cognor S.A. wraz ze spółką zależną Ferrostał 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. do 30 czerwca 2013 r. Ferrostał 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 do 31-12-2013 r.

XXVIII. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej emitenta w badanym okresie

Nie dotyczy

XXIX. 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.

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

Brak.

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

Poraj, 29 sierpień 2013 r.