

Poraj, dnia 29 sierpnia 2017 r.

## SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ COGNOR HOLDING S.A. ZA PIERWSZE PÓŁROCZE ROKU 2017

### I. Opis Grupy Kapitałowej

#### 1. Dane podstawowe

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej Cognor stanowi spółka Cognor Holding 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, handel wyrobami hutniczymi a także inna działalność (usługi finansowe, usługi deweloperskie).

#### 2. Akcjonariat jednostki dominującej

Na dzień 30 czerwca 2017 r. akcjonariat Cognor Holding S.A. uległ zmianie i prezentował się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udziałów kapitałe zakładowym	Liczba głosów	Udziałów głosów na WZA
PS HoldCo Sp.z o.o.	50 800 324	66,89%	50 800 324	66,89%
Pozostali akcjonariusze	25 150 699	33,11%	25 150 699	33,11%
<b>Razem</b>	<b>75 951 023</b>	<b>100,00%</b>	<b>75 951 023</b>	<b>100,00%</b>

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania akcjonariat Cognor Holding S.A. uległ dalszym zmianom i prezentował się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udziałów kapitałe zakładowym	Liczba głosów	Udziałów głosów na WZA
PS HoldCo Sp.z o.o.	50 800 324	66,77%	50 800 324	66,77%
Pozostali akcjonariusze	25 286 921	33,23%		
<b>Razem</b>	<b>76 087 245</b>	<b>100,00%</b>	<b>50 800 324</b>	<b>66,77%</b>

#### 3. Zatrudnienie

Na dzień 30 czerwca 2017 r. zatrudnienie w poszczególnych spółkach Grupy Kapitałowej przedstawiało się w następujący sposób:

- Cognor Holding S.A. – 12 osób
- Cognor S.A. – 1 566 osób, w tym:
  - a) oddział HSJ w Stalowej Woli. – 909 osób
  - b) oddział Ferrostal Łabędy w Gliwicach– 312 osób
  - c) oddział Ferrostal Łabędy w Zawierciu – 343 osoby (w tym 309 osób zatrudnionych poprzez spółki zewnętrzne)
  - d) oddział Ferrostal Łabędy w Krakowie - 311 osób
- Złomrex Metal Sp. o.o. – 219 osób
- Cognor Blachy Dachowe S.A. – 10 osób
- Business Support Services Sp. z o.o. – 3 osoby
- Cognor Holding S.A. Spk – 2 osoby
- Przedsiębiorstwo Transportu Samochodowego S.A. – 158 osób
- Cognor International Finance plc – 0 osób

#### 4. Zarząd i Rada Nadzorcza jednostki dominującej

W badanym okresie składy Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej nie uległy zmianie i przedstawiały się następująco:

##### Zarząd

Przemysław Sztuczkowski – Prezes Zarządu  
Przemysław Grzesiak – Wiceprezes Zarządu  
Krzysztof Zoła – Członek Zarządu  
Dominik Barszcz – Członek Zarządu

##### 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 2017 było w porównaniu do pierwszego półrocza 2016 okresem wzrostu produkcji stali zarówno na świecie jak i w Polsce.

<b>PRODUKCJA STALI</b> <i>(mln ton)</i>	<b>H1 2017</b>	<b>Dynamika</b>	<b>H1 2016</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Polska	5,1	15,9%	4,4	8,9	9,1	8,6	8,0
UE (28)	86,0	4,0%	82,7	162,3	166,2	169,2	165,6
Chiny	419,0	4,2%	402,0	808,4	803,8	822,7	779,0
<b>wiat</b>	<b>836,7</b>	<b>4,5%</b>	<b>800,8</b>	<b>1 628,5</b>	<b>1 599,5</b>	<b>1 637,0</b>	<b>1 582,5</b>

## 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 Holding S.A.

Na dzień 30 czerwca 2017 r. struktura Grupy Kapitałowej przedstawiała się następująco:

<b>Nazwa jednostki</b>	<b>Siedziba</b>	<b>Posiadane udziały i prawa głosu</b>	<b>Nazwa skrócona</b>
Cognor S.A.	Polska	94,38%*	COG
Business Support Services Sp. z o.o.	Polska	100,0%*	BSS
Cognor Blachy Dachowe S.A.	Polska	100,0%*	COGNOR BLACHY
Cognor Holding S.A. Sp.k.	Polska	51,0%*	COGNOR SK
AB Stahl AG w likwidacji	Niemcy	100,0%*	AB STAHL
Cognor International Finance PLC	Wielka Brytania	100,0%**	CIF
Zyomrex Metal Sp. z o.o.	Polska	100,0%**	ZyOMREX METAL, ZLMET
Przedsi biorstwo Transportu Samochodowego S.A.	Polska	92,96%**	PTS
Madrohut Sp. z o.o.	Polska	25%***	MADROHUT
4Groups Sp. z o.o.	Polska	30,0%****	4GR

\* posiadane udziały i prawa głosu należące do Cognor Holding SA

\*\* posiadane udziały i prawa głosu należące do COG

\*\*\* posiadane udziały i prawa głosu należące do PTS

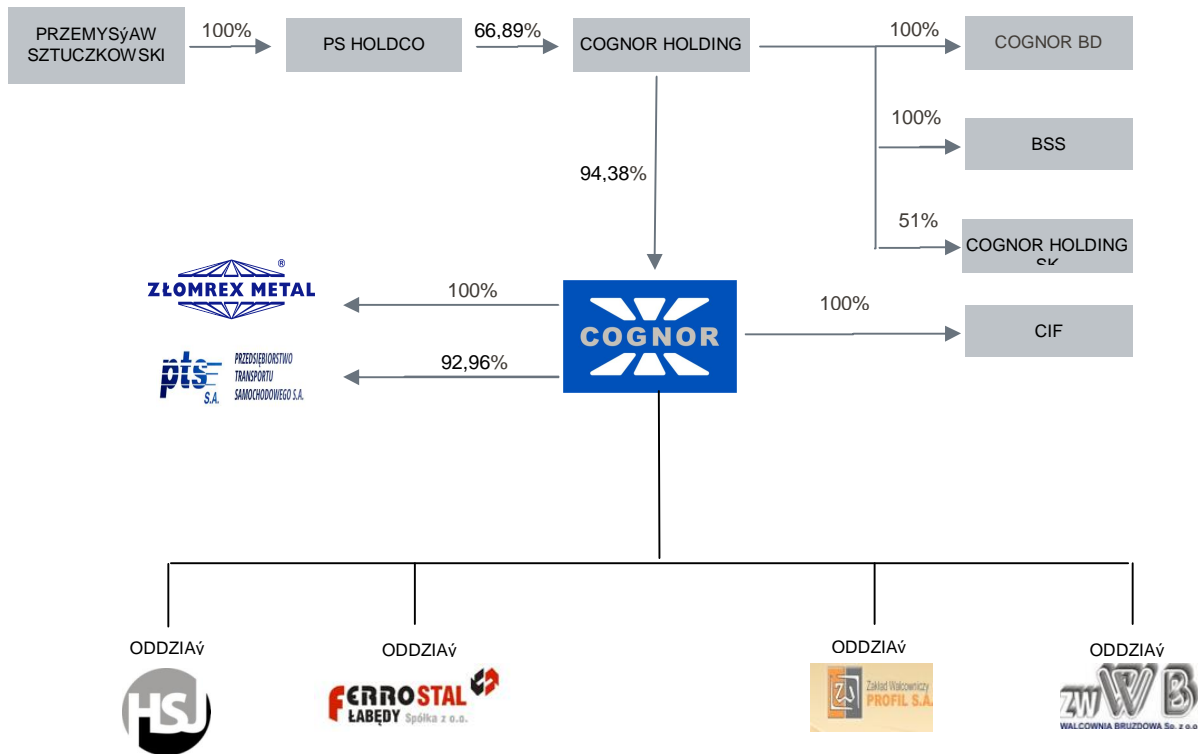
\*\*\*\* posiadane udziały i prawa głosu należące do BSS

Wymienione powyżej jednostki, poza AB Stahl AG, podlegają konsolidacji. 4Groups Sp. z o.o. oraz Madrohut Sp. z p.o. mają status spółek stowarzyszonych.

Wykaz oddziałów wchodzących w skład spółki Cognor SA:

Nazwa oddziału	Siedziba	Nazwa skrócona
Cognor SA Oddział Ferrostal Łąbki w Gliwicach	Polska	FERR
Cognor SA Oddział Ferrostal Łąbki w Zawierciu	Polska	ZW-WB
Cognor SA Oddział Ferrostal Łąbki w Krakowie	Polska	PROFIL
Cognor SA Oddział HSJ w Stalowej Woli	Polska	HSJ

Struktura na dzień 30 czerwca 2017 r. w formie wykresu prezentuje się następująco:



## 2. Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej

- w dniu 1 sierpnia 2017 r. Cognor SA złożył do KRS wnioski o przejęcie spółki Złomrex Metal Sp. z o.o.. Złomrex Metal Sp. z o.o. docelowo ma stanowić oddział spółki Cognor SA.

**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

<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (tys. PLN)</b>	<b>01-01-2017 - 30-06-2017</b>	<b>01-01-2016 - 30-06-2016</b>
Przychody	833 841	725 179
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	-729 419	-665 845
<b>Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>104 422</b>	<b>69 334</b>
Pozostałe przychody	2 366	2 353
Koszty sprzedaży	-30 677	-24 942
Koszty ogólnego zarządu	-19 543	-16 975
Pozostałe zyski/(straty) netto	700	1 353
Pozostałe koszty	-2 167	-2 014
<b>Zysk/(strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>53 701</b>	<b>29 109</b>
Przychody finansowe	17 692	2 165
Koszty finansowe	-25 768	-43 571
<b>Koszty finansowe netto</b>	<b>-8 076</b>	<b>-41 406</b>
Udziały w wyniku netto jednostek stowarzyszonych	-22	87
Zysk z tytułu okazijnego nabycia	0	0
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>-45 603</b>	<b>-12 210</b>
Podatek dochodowy	-8 820	6 199
<b>Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy</b>	<b>36 783</b>	<b>-6 011</b>
w tym przypadający na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	34 503	-6 038
Udziały niekontrolujące	2 280	27
<b>Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy</b>	<b>36 783</b>	<b>-6 011</b>

Pierwsze półrocze roku 2017 przyniosło dalszą poprawę popytu na stal i spowodował wzrost jej produkcji w Unii Europejskiej (UE) w porównaniu do pierwszego półrocza roku 2016. Dobra koniunktura pozwoliła Cognor Holding S.A.) utrzymać wysoki poziom wykorzystania mocy. Rentowność Grupy pozostawała dobra. EBITDA wyniosła 73,2 milionów złotych, co jest poziomem wyższym od ubiegłorocznego, kiedy Spółka osiągnęła 47,3 milionów złotych. Wyniki były wsparte przez dalszą poprawę spreadów przerobowych.

Przychody Grupy zwiększyły się o 108,7 milionów złotych w związku ze wzrostem cen jednostkowych.

Wynik finansowy netto okazał się zyskiem w wysokości 36,8 milionów złotych, wobec straty w wysokości 6,0 milionów złotych w analogicznym okresie rok wcześniej. Kursy walutowe miały pewien negatywny wpływ na działalność operacyjną przy średnim kursie euro do złotego niższym niż rok temu.

2. Wskaźniki

<b>WSKAŃNIKI</b>	<b>Q2 2016</b>	<b>Q1 2017</b>	<b>2016</b>	<b>Q2 2016</b>	<b>Q1 2016</b>
Wskaźnik płynności	1,49	1,44	1,46	1,69	1,79
Wskaźnik szybkości	0,58	0,65	0,54	0,76	0,84

Rotacja zapasów (dni)	80	73	90	69	62
Rotacja należności (dni)	35	44	37	42	44
Marża EBITDA	7,9%	9,6%	7,0%	9,0%	3,9%
Marża zysku netto	1,6%	7,1%	0,1%	0,1%	-1,8%
Kapitał własny	186 213	184 040	155 903	159 967	159 677
Dług netto	419 452	423 428	447 023	429 660	413 318
Dług netto / LTM EBITDA	3,5	3,5	4,7	7,1	8,9

EBITDA definiowana jest jako zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację.

Wskaźniki płynności pozostają na solidnych poziomach. Inkaso należności uległo skróceniu głównie wskutek sprzedaży należności na podstawie umów factoringu pełnego. Zapasy zmniejszyły się głównie dzięki dobremu popytowi. Marża EBITDA wzrosła dzięki odnotowanemu wzrostowi zyskowności. Wskaźnik zadłużenia spadł do poziomu 3,5 w wyniku wyższej EBITDA.

### 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 pracuje nad średnioterminowym projektem modernizacji parku maszynowego, która w znaczącym stopniu winna poprawić działalność operacyjną we wszystkich trzech kluczowych aspektach. Niektóre przedsięwzięcia w ramach średnioterminowego planu rozwoju są zaawansowane i będą finalizowane w tym oraz przyszłym roku.

## 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:

Zarówno jednostkowe jak i skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za półrocze kończące się 30 czerwca 2017 roku zostały sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności.

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

Z punktu widzenia Grupy jako ważne opisujemy następujące postępowanie:

- spółka Złomrex Metal Sp. z o.o. złożyła do Naczelnego Sądu Administracyjnego skargę kasacyjną od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Gliwicach z dnia 28 września 2015 r. - aktualnie spółka oczekuje na wyznaczenie terminu rozprawy. Skarżona sprawa dotyczy zakwestionowanego przez Urząd Kontroli Skarbowej w Katowicach odliczenia podatku naliczonego z faktur VAT wystawionych w 2008 r. przez 19 dostawców Spółki. Wysokość zakwestionowanego podatku wynosi 1 418 tys. PLN. Zakwestionowany podatek wraz z odsetkami w łącznej kwocie 2 478 tys. PLN został przez Złomrex Metal Sp. z o.o. uregulowany w 2014 r.

**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: Cognor SA Oddział HSJ w Stalowej Woli (dawniej HSJ) oraz Cognor SA Oddział Ferrostal w Gliwicach (dawniej Ferrostal Łabędy Sp. z o.o.) wraz oddziałami Cognor SA Oddział Ferrostal w Zawierciu (dawniej ZW-Walcoznia Bruzdowa Sp. z o.o.) i Cognor SA Oddział Ferrostal w Krakowie (dawniej ZW Profil S.A.). Obrót złomem prowadzony jest przez Złomrex Metal Sp. z o.o. (Złomrex Metal).

Podstawowe produkty spółek zależnych od jednostki dominującej to:

- Cognor SA Oddział HSJ w Stalowej Woli: kęsiska - przekrój poprzeczny: 270X320mm, 130X800mm, 180X800mm, 190X1030mm, długość 1-4,5m; kęsy walcowane o zaokrąglonych krawędziach - kwadrat 50-130mm, długość 3-6m; pręty walcowane - 55-120mm, długość 3-6m; blachy arkuszowe gorącowalcowane - formaty: (cienkie) (3-6)x(800-1250)x(1600-2500)mm; (grube) (6-30)x(1000-2000)x(2000-6000)mm; wlewki kuzienne wielokątne o masie od 2 do 15 ton; elementy wypalane z blach tzw. wypałki; w/w produkty są wytwarzane ze stali węglowych oraz średnio i wysokostopowych, w tym: stali do nawęglania i ulepszenia cieplnego, stali żaroodpornych, stali odpornych na ścieranie (stal Hadfielda X120Mn12) oraz stali pancernych,
- Cognor SA Oddział Ferrostal w Gliwicach: kęsy - kwadrat 100-160mm, prostokąt 165X140mm oraz okrąg 170mm; stali węglowe i średnio stopowe; niskostopowe i z mikrododatkami
- Cognor SA Oddział Ferrostal w Zawierciu: płaskowniki - od 20X4mm do 150X40mm, długość standardowa 6m; płaskowniki lemieszowe 150X11X5mm; pręty okrągłe - 10-22mm, długość standardowa 6m i 12m; pręty okrągłe - 24-32mm, długość standardowa 6m; pręty kwadratowe - 10-20mm, długość standardowa 6m; kształtowniki zaciskowe WZ 18X12X10mm; kształtowniki łukbowe KŁ-24, 49W, 60W, 60WS; kształtowniki podkładowe KP24, KP30; stali węglowe i średnio stopowe
- Cognor SA Oddział Ferrostal w Krakowie: płaskowniki - 50X7mm, pręty żebrowane - 8-16mm; pręty okrągłe - 10-30mm; pręty płaskie od 20X4mm do 50X10mm; pręty kwadratowe 10X20mm; teowniki od 25X3,5mm do 30X4mm; kątowniki równoramienne od 20X20X3mm do 50X50X5mm;

kątowniki nierównoramienne od 20X30X3mm do 60X40X6mm; długość standardowa produktów 6m i 12m

- Złomrex Metal: złom stali; złom metali nieżelaznych; wyroby z metali nieżelaznych

Wielkości sprzedaży w poszczególnych segmentach asortymentowych prezentują poniższe tabele:

1. Złom stali

<b>ZłOM STALI</b>		<b>H1 2017</b>	<b>H1 2016</b>
<b>ZAKUP OD DOSTAWCÓW ZEWN TRZNYCH</b>	<i>Tony</i>		
FERR		180 141	194 736
ZLMET		165 639	149 253
HSJ		77 469	73 775
<b>WYKORZYSTANIE WEWN TRZNE</b>	<i>Tony</i>		
FERR		245 393	232 618
HSJ		139 521	140 773
<b>SPRZEDA</b>	<i>Tony</i>		
ZLMET		58 059	48 175
<b>SPRZEDA</b>	<i>'000 PLN</i>		
RAZEM		55 697	35 337
<b>RAZEM ZAKUP OD DOSTAWCÓW ZEWN.</b>	<b>(TONY)</b>	<b>423 249</b>	<b>417 764</b>
<b>RAZEM WYKORZYSTANIE WEWN TRZNE</b>	<b>(TONY)</b>	<b>384 914</b>	<b>373 391</b>
<b>RAZEM SPRZEDA</b>	<b>(TONY)</b>	<b>58 059</b>	<b>48 175</b>
<b>RAZEM SPRZEDA</b>	<b>('000 PLN)</b>	<b>55 697</b>	<b>35 337</b>

2. Półprodukty (kęsy i wlewki)

<b>PÓUPRODUKTY</b>		<b>H1 2017</b>	<b>H1 2016</b>
<b>ZAKUP</b>	<i>Tony</i>		
FERR		11 479	0
<b>PRODUKCJA</b>	<i>Tony</i>		
FERR		220 393	206 680
HSJ		122 231	123 256
<b>WYKORZYSTANIE WEWN TRZNE</b>	<i>Tony</i>		
FERR		163 720	175 825
HSJ		110 168	108 696
<b>SPRZEDA ZEWN TRZNA</b>	<i>Tony</i>		
FERR		79 655	52 491
HSJ		23 542	14 560
<b>SPRZEDA</b>	<i>'000 PLN</i>		
RAZEM		195 291	98 640

<b>RAZEM PRODUKCJA</b>	<b>(TONY)</b>	<b>342 624</b>	<b>329 936</b>
<b>RAZEM WYKORZYSTANIE WEWN TRZNE</b>	<b>(TONY)</b>	<b>273 888</b>	<b>284 521</b>
<b>RAZEM SPRZEDA</b>	<b>(TONY)</b>	<b>103 197</b>	<b>67 051</b>
<b>RAZEM SPRZEDA</b>	<b>('000 PLN)</b>	<b>195 291</b>	<b>98 640</b>

3. Wyroby hutnicze

WYROBY HUTNICZE		H1 2017	H1 2016
<b>ZAKUP OD DOSTAWCÓW ZEWN. TRZNYCH</b>	<i>Tony</i>		
FERR		0	92
<b>PRODUKCJA</b>	<i>Tony</i>		
ZWWB		38 213	42 794
PROFIL		117 602	121 814
FERR		0	0
HSJ		86 135	88 380
<b>SPRZEDA</b>	<i>Tony</i>		
FERR		134 451	170 448
HSJ		86 054	93 580
<b>SPRZEDA</b>	<i>'000 PLN</i>		
RAZEM		498 986	509 566
<b>RAZEM ZAKUP OD DOSTAWCÓW ZEWN.</b>	<b>(TONY)</b>	<b>0</b>	<b>92</b>
<b>RAZEM PRODUKCJA</b>	<b>(TONY)</b>	<b>241 950</b>	<b>252 988</b>
<b>RAZEM SPRZEDA</b>	<b>(TONY)</b>	<b>220 505</b>	<b>264 028</b>
<b>RAZEM SPRZEDA</b>	<b>('000 PLN)</b>	<b>498 986</b>	<b>509 566</b>

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. Oddział HSJ

Rynek zbytu	Udział w sprzedaży
Krajowy	51,3%
Zagraniczny	48,7%

Odbiorcy:

Sprzedaż do żadnego z odbiorców nie przekracza 10% udziałów w sprzedaży ogółem oddziału HSJ.

Dostawcy:

Dostawy od dwóch dostawców – Złomrex Metal Sp. z o.o. i Wtór-Steel Sp. z o.o. - przekraczają 10% udziałów w zakupach ogółem oddziału HSJ i wynoszą odpowiednio 20% i 14%. Spółka Złomrex Metal Sp. z o.o. jest spółką pośrednio zależną od Cognor Holding SA i dostarcza do oddziału HSJ złom wsadowy do produkcji wyrobów hutniczych. Spółka Wtór-Steel Sp. z o.o. nie jest powiązana kapitałowo z jakąkolwiek spółką z Grupy Cognor.

2. Oddział FERR w Gliwicach

Rynek zbytu	Udział w sprzedaży
Krajowy	84,4%
Zagraniczny	15,6%

Odbiorcy:

Sprzedaż do jednego odbiorcy – Węgłokoks SA przekracza 10% udziałów w sprzedaży ogółem oddziału FERR w Gliwicach i wynosi 12,2%. Spółka nie jest powiązana kapitałowo z jakąkolwiek spółką z Grupy Cognor.



Dostawcy:

Dostawy od jednego dostawcy – Złomrex Metal Sp. z o.o. - przekraczają 10% udziałów w zakupach ogółem oddziału FERR w Gliwicach i wynoszą 16,8%. Spółka Złomrex Metal Sp. z o.o. jest spółką pośrednio zależną od Cognor Holding SA i dostarcza do oddziału FERR w Gliwicach złom wsadowy do produkcji wyrobów hutniczych.

### 3. ZLMET

Rynek zbytu	Udziały sprzedaży
Krajowy	99,2%
Niemiecki	0,8%

Odbiorcy:

Sprzedaż do trzech odbiorców – oddział FERR w Gliwicach, oddział HSJ oraz CMC Poland Sp z o.o. – przekracza 10% udziałów w sprzedaży ogółem Złomrex Metal Sp. z o.o. i wynosi odpowiednio: 27,2%, 22,7% oraz 14,5%. Do oddziałów FERR w Gliwicach oraz HSJ Złomrex Metal Sp. z o.o. realizuje dostawy złomu wsadowego do produkcji wyrobów hutniczych. Oddziałów FERR w Gliwicach oraz HSJ wchodzi w skład spółki Cognor SA, którą jest spółką zależną od Cognor Holding SA. Spółka CMC Poland Sp. z o.o. nie jest powiązana kapitałowo z jakąkolwiek spółką z Grupy Cognor.

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 30 czerwca 2017 r. podpisana została umowa kredytowa między Cognor SA jako kredytobiorcą oraz Cognor Holding SA i innymi spółkami z Grupy (Złomrex Metal Sp. z o.o., Cognor International Finance PLC, Cognor Blachy Dachowe SA, Business Support Services Sp. z o.o., Cognor Holding SA Spk, Przedsiębiorstwo Transportu Samochodowego SA) jako poręczycielami a mBank SA oraz Bank Pekao SA jako kredytodawcami, na podstawie której kredytodawcy zobowiązali się do udzielenia kredytobiorcy finansowania w postaci: (i) kredytu terminowego do kwoty 50 mln EUR z przeznaczeniem na refinansowanie obligacji SSN (na chwilę obecną ich wartość nominalna to 80 887 290 EUR) oraz (ii) limitu odnawialnego do kwoty 40 mln PLN z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności kredytobiorcy, a także poręczycieli, w tym na zastąpienie istniejących limitów kredytów obrotowych. Umowa kredytowa przewiduje, że uruchomienie kredytów jest uzależnione od spełnienia odpowiednich warunków zawieszających, w tym między innymi od dostarczenia dokumentów poświadczających wniesienie przez Cognor Holding SA wkładu własnego pokrywającego część kwoty niezbędnej do całkowitej spłaty obligacji SSN. W celu uzyskania wkładu własnego Cognor Holding złożył do KNF w dniu 27 czerwca 2017 r. prospekt emisyjny na mocy którego będzie ubiegał się o dopuszczenie do obrotu do 83 333 334 szt. akcji o wartości nominalnej 1,50 PLN/akcja (łącznie 125 mln PLN).

### **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 powiązаныmi 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 powiązаныmi 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 i obowiązujące w pierwszym półroczu 2017 r.:

- Cognor Holding S.A. przy udziale Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. (obecnie Cognor SA), Huta Stali Jakościowych SA (obecnie Cognor SA), Złomrex Metal Sp. z o.o. – mBank SA, kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 10 000 000 PLN, umowa zawarta 5 marca 2012 r., oprocentowanie WIBOR + marża. Aneks nr 7 z dnia 18 grudnia 2014 r. wobec Złomrex Metal Sp. z o.o. umowę wypowiedziano. Aneks nr 8 z dnia 18 grudnia 2014 r. zmniejszono kwotę kredytu do 9 100 000 PLN i ustalono podział: Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. 3 700 000 PLN, Huta Stali Jakościowych SA 5 400 000 PLN. Aneks nr 10 zwiększono kwotę kredytu do 25 000 000 PLN i ustalono podział: Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. 11 650 000 PLN, Huta Stali Jakościowych SA 13 350 000 PLN. Dnia 7 stycznia 2016 r. ustalono limity 0 PLN dla obydwu korzystających z kredytu spółek. Dnia 27 stycznia 2016 r. ustalono dla spółki Huta Stali Jakościowych SA limit na poziomie 10 000 000 PLN, zwiększony 18 lipca 2016 r. do 15 000 000 mln PLN i finalnie 27 lipca 2016 r. do 25 000 000 PLN. Aneks nr 14 z dnia 24 lipca 2017 r. kredyt przedłużono do dnia 29 grudnia 2017 r. Zadłużenie na 30 czerwca 2017 r. wyniosło: dla Huty Stali Jakościowych SA (obecnie Cognor SA) 23 579 610 PLN, dla Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. (obecnie Cognor SA) 0 PLN
- Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. (obecnie Cognor SA) – Pekao SA, kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 5 000 000 PLN, umowa zawarta 21 września 2015 r., oprocentowanie WIBOR + marża, okres obowiązywania 20 września 2016 r. , Aneks z dnia 20 września 2016 r. kredyt przedłużono do 30 września 2017 r. Zadłużenie na 30 czerwca 2017 r. wyniosło 0 PLN
- ZW Profil SA (obecnie Cognor SA) – PKO BP SA, kredyt inwestycyjny na kwotę 7 000 000 PLN, umowa zawarta 31 marca 2008 r., oprocentowanie WIBOR + marża, okres obowiązywania 30 marca 2018 r. Zadłużenie na 30 czerwca 2017 r. wyniosło 533 823 PLN

b) spłacone: brak

2. Pożyczki:

a) zaciągnięte w pierwszym półroczu 2017 r.:

- Cognor SA udzielił pożyczki Cognor Holding SA na kwotę 35 000 000 PLN, umowa zawarta 1 stycznia 2017 r. na czas do 31 grudnia 2017 r., oprocentowanie 13,2% w skali roku. W skład umowy wchodzi umowy pożyczek wcześniej udzielanych Cognor Holding SA przez spółki Huta Stali Jakościowych SA i Ferrostal Łabędy Sp. z o.o., które w grudniu 2016 stały się oddziałami spółki Cognor SA. Na dzień 30 czerwca 2017 r. zadłużenie (kwota główna) wyniosło 10 839 958,09 PLN
- Cognor Holding SA udzielił pożyczki Cognor Holding SA Spk na kwotę 400 000 PLN, umowa zawarta 24 maja 2017 r. na czas do 31 grudnia 2017 r., oprocentowanie 13,2% w skali roku. Na dzień 30 czerwca 2017 r. zadłużenie (kwota główna) wyniosło 400 000 PLN
- Cognor Holding SA udzielił pożyczki Cognor Blachy Dachowe SA na kwotę 350 000 PLN, umowa zawarta dnia 16 stycznia 2017 r. na czas do 31 grudnia 2017 r., oprocentowanie 13,2% w skali roku. Na dzień 30 czerwca 2017 r. zadłużenie (kwota główna) wyniosło 350 000 PLN

b) zaciągnięte przed pierwszym półroczem 2017 r., lecz wciąż aktywne:

- Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej udzielił pożyczki Hucie Stali Jakościowych SA (obecnie Cognor SA, stroną umowy jest Cognor SA Oddział HSJ w Stalowej Woli), umowa zawarta 20 maja 2016 r. na kwotę 5 383 285 PLN na czas do 31 grudnia 2019 r., oprocentowanie 0,72 stopy redyskonta weksli jednak nie mniej niż 3,5% w skali roku. Na dzień 30 czerwca 2017 r. zadłużenie (kwota główna) wyniosło 4 531 757,05 PLN
- Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej udzielił pożyczki Hucie Stali Jakościowych SA (obecnie Cognor SA, stroną umowy jest Cognor SA Oddział HSJ w Stalowej Woli), umowa zawarta 4 października 2016 r. na kwotę 992 000 PLN na czas do 30 września 2021 r., oprocentowanie 0,72 stopy redyskonta weksli jednak nie mniej niż 3,5% w skali roku, Na dzień 30 czerwca 2017 r. zadłużenie (kwota główna) wyniosło 898 800 PLN
- Cognor Blachy Dachowe SA udzielił pożyczki Hucie Stali Jakościowych SA (ówczesny Kapitał SA, obecnie Cognor SA) na kwotę 3 000 000 PLN, umowa zawarta dnia 24 czerwca 2015 r. na czas do 31 grudnia 2015 r., oprocentowanie 7,75% w skali roku. Pożyczkę aneksowano wydłużając termin spłaty do 31 grudnia 2016 r. a następnie do 31 grudnia 2017 r. oraz podwyższając limit do 3 408 240,01 PLN. Oprocentowanie od 01 lutego 2016 wynosiło 10,7%, a następnie od 01 lutego 2017 r. zostało podwyższone do 13,2% w skali roku. Na dzień 30 czerwca 2017 r. zadłużenie (kwota główna) wyniosło 3 408 240,01 PLN
- Business Support Services Sp. z o.o. udzielił pożyczki Hucie Stali Jakościowych SA (obecnie Cognor SA). na kwotę 3 061 849,73 PLN, umowa zawarta dnia 23 października 2014 r. na czas do 26 stycznia 2015 r., oprocentowanie 7,75% w skali roku. Pożyczkę aneksowano podnosząc limit pożyczki do kwoty 4 300 000 PLN, a

następnie 6 000 000 PLN i wydłużając termin spłaty do 31 grudnia 2015 r., następnie do 31 grudnia 2016 r., a obecnie do 31 grudnia 2017 r. Oprocentowanie od 01 lutego 2016 r. wynosiło 10,7%, a od 01 lutego 2017 r. zostało podwyższone do 13,2% w skali roku. Na dzień 30 czerwca 2017 r. zadłużenie (kwota główna) wynosiło 5 291 379,29 PLN

- Kapitał SA (następnie Huta Stali Jakościowych SA, obecnie Cognor SA) udzielił pożyczki Kapitał SA Sp. k. (obecnie Cognor Holding SA Sp.k.) na kwotę 100 000 PLN, umowa zawarta 30 października 2010 r. na czas do 31 grudnia 2010 r., oprocentowanie 9,2% w skali roku. Umowa pożyczki kilkakrotnie aneksowana: podwyższono limit zadłużenia do 5 000 000 PLN, następnie do 7 000 000 PLN, obecnie obowiązujący limit to 2 468 000 PLN oraz zmieniono oprocentowanie: 3 lutego 2014 r. na 7,70%, 1 lutego 2016 r. na 10,7%, a następnie 1 lutego 2017 r. na 13,2% w skali roku. Obecny termin spłaty pożyczki to 31 grudnia 2017 r.. Na dzień 30 czerwca 2017 r. zadłużenie (kwota główna) wynosiło 2 468 000 PLN
- Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej udzielił pożyczki Przedsiębiorstwu Transportu Samochodowego SA na kwotę 227 940,65 PLN, umowa zawarta dnia 31 lipca 2014 r. na czas do 15 września 2024 r., oprocentowanie 3,75% w skali roku. Na dzień 30 czerwca 2017 r. zadłużenie (kwota główna) wynosiło 165 300 PLN
- Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej udzielił pożyczki Przedsiębiorstwu Transportu Samochodowego SA na kwotę 422 470,73 PLN, umowa zawarta dnia 31 lipca 2014 r. na czas do 15 września 2024 r., oprocentowanie 3,75% w skali roku. Na dzień 30 czerwca 2017 r. zadłużenie (kwota główna) wynosiło 306 240 PLN
- 4Workers Przemysław Sztuczkowski udzielił pożyczki Business Support Services Sp. z o.o. na kwotę 350 000 PLN, umowa zawarta 23 października 2014 r. na czas do 31 grudnia 2015 r., oprocentowanie 7,75% w skali roku. Pożyczkę kilkakrotnie aneksowano: zwiększono limit do 1 800 000 PLN, a następnie 3 200 000 PLN, zmieniono oprocentowanie na 13,2% w skali roku (od 1 lutego 2017 r.). Obecny termin spłaty pożyczki to 31 grudnia 2017 r. Na dzień 30 czerwca 2017 r. zadłużenie (kwota główna) wynosiło 2 488 585,60 PLN
- Przedsiębiorstwo Transportu Samochodowego S.A. udzieliło pożyczki ZW Profil S.A. (obecnie Cognor SA) na kwotę 1 750 000 PLN, umowa zawarta dnia 26 czerwca 2016r. na czas do 30 czerwca 2017 r., oprocentowanie 10,0% w skali roku. Aneksem termin spłaty pożyczki wydłużono do 31 grudnia 2017 r. Na dzień 30 czerwca 2017 r. zadłużenie (kwota główna) wynosiło 1 750 000 PLN
- Business Support Services Sp. z o.o. udzieliło pożyczki PS Holdco Sp. z o.o. na kwotę 800 000 PLN, umowa zawarta dnia 20 maja 2013 r. na czas do 31 grudnia 2013 r., oprocentowanie 7% w skali roku. Pożyczkę kilkakrotnie aneksowano – obecny termin spłaty pożyczki to 31 grudnia 2017 r., obecny limit zadłużenia 100 000 PLN. Na dzień 30 czerwca 2017 r. zadłużenie (kwota główna) wyniosło 70 891,68 PLN
- Cognor Holding SA udzielił pożyczki Cognor Holding SA Sp.k. na kwotę 2 600 000 PLN, umowę zawarto 25 listopada 2016 r. na czas do 31 grudnia 2017 r., oprocentowanie 10,7% w skali roku. Aneksem z dnia 30 grudnia 2016 r. zwiększono limit pożyczki do kwoty 2 625 000 PLN, aneksem z 1 lutego 2017 r. podwyższono oprocentowanie do 13,2% w skali roku. Na dzień 30 grudnia 2017 r. zadłużenie (kwota główna) wynosiło 1 625 000 PLN
- Cognor Holding SA (ówczesny Cognor Services Sp. z o.o., następnie Cognor Finanse Sp. z o.o.) udzielił pożyczkę spółce Odlewnia Metali Szopienice Sp. z o.o. na kwotę 3 000 000 PLN, umowa zawarta 6 maja 2011 r. na czas do 31 grudnia 2011 r., oprocentowanie 9,2% w skali roku. Terminy płatności przedłużane kolejnymi aneksami – obecny termin spłaty pożyczki to 31 grudnia 2017 r.. Dnia 3 lutego 2014 r. zmieniono oprocentowanie na 7,7%, następnie 1 lutego 2016 r. ustalono oprocentowanie na poziomie 10,7%, a 1 lutego 2017 r. ustalono oprocentowanie na poziomie 13,2% w skali roku. Na dzień 30 czerwca 2017 r. zadłużenie wynosiło 0 PLN

c) wypowiedziane/spłacone :

- w wyniku połączenia w grudniu 2016 r. spółek Huty Stali Jakościowej SA (jako spółki przejmującej, obecnie Cognor SA) z Ferrostal Łabędy Sp. z o.o., ZW Profil SA i ZW-WB Walcownia Bruzdowa Sp. z o.o. (spółki przejmowane) wszystkie dotychczasowe pożyczki zawarte pomiędzy tymi spółkami zostały skompensowane, a pożyczki zawarte pomiędzy tymi spółkami a Cognor Holding SA zostały zmigrowane do Cognor SA i w dniu 1 stycznia 2017 r. utworzono jedną umowę pożyczki opisaną w ppkt. a powyżej

**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 w pierwszym półroczu 2017 r. (w ramach Grupy Kapitałowej):
- Cognor SA udzielił pożyczki Cognor Holding SA na kwotę 35 000 000 PLN, umowa zawarta 1 stycznia 2017 r. na czas do 31 grudnia 2017 r., oprocentowanie 13,2% w skali roku. W skład umowy wchodzi umowy pożyczek wcześniej udzielanych Cognor Holding SA przez spółki Huta Stali Jakościowych SA i Ferrostal Łabędy Sp. z o.o., które

w grudniu 2016 stały się oddziałami spółki Cognor SA. Na dzień 30 czerwca 2017 r. zadłużenie (kwota główna) wyniosło 10 839 958,09 PLN

- Cognor Holding SA udzielił pożyczki Cognor Holding SA Spk na kwotę 400 000 PLN, umowa zawarta 24 maja 2017 r. na czas do 31 grudnia 2017 r., oprocentowanie 13,2% w skali roku. Na dzień 30 czerwca 2017 r. zadłużenie (kwota główna) wyniosło 400 000 PLN
  - Cognor Holding SA udzielił pożyczki Cognor Blachy Dachowe SA na kwotę 350 000 PLN, umowa zawarta dnia 16 stycznia 2017 r. na czas do 31 grudnia 2017 r., oprocentowanie 13,2% w skali roku. Na dzień 30 czerwca 2017 r. zadłużenie (kwota główna) wyniosło 350 000 PLN
- b) udzielone przed pierwszym półroczem 2017 r., lecz wciąż aktywne (w ramach Grupy Kapitałowej):
- Cognor Blachy Dachowe SA udzielił pożyczki Hucie Stali Jakościowych SA (ówczesny Kapitał SA, obecnie Cognor SA) na kwotę 3 000 000 PLN, umowa zawarta dnia 24 czerwca 2015 r. na czas do 31 grudnia 2015 r., oprocentowanie 7,75% w skali roku. Pożyczkę aneksowano wydłużając termin spłaty do 31 grudnia 2016 r. a następnie do 31 grudnia 2017 r. oraz podwyższając limit do 3 408 240,01 PLN. Oprocentowanie od 01 lutego 2016 wynosiło 10,7%, a następnie od 01 lutego 2017 r. zostało podwyższone do 13,2% w skali roku. Na dzień 30 czerwca 2017 r. zadłużenie (kwota główna) wynosiło 3 408 240,01 PLN
  - Business Support Services Sp. z o.o. udzielił pożyczki Hucie Stali Jakościowych SA (obecnie Cognor SA). na kwotę 3 061 849,73 PLN, umowa zawarta dnia 23 października 2014 r. na czas do 26 stycznia 2015 r., oprocentowanie 7,75% w skali roku. Pożyczkę aneksowano podnosząc limit pożyczki do kwoty 4 300 000 PLN, a następnie 6 000 000 PLN i wydłużając termin spłaty do 31 grudnia 2015 r, następnie do 31 grudnia 2016 r., a obecnie do 31 grudnia 2017 r. Oprocentowanie od 01 lutego 2016 r. wynosiło 10,7%, a od 01 lutego 2017 r. zostało podwyższone do 13,2% w skali roku. Na dzień 30 czerwca 2017 r. zadłużenie (kwota główna) wynosiło 5 291 379,29 PLN
  - Kapitał SA (następnie Huta Stali Jakościowych SA, obecnie Cognor SA) udzielił pożyczki Kapitał SA Sp. k. (obecnie Cognor Holding SA Sp.k.) na kwotę 100 000 PLN, umowa zawarta 30 października 2010 r. na czas do 31 grudnia 2010 r., oprocentowanie 9,2% w skali roku. Umowa pożyczki kilkakrotnie aneksowana: podwyższono limit zadłużenia do 5 000 000 PLN, następnie do 7 000 000 PLN, obecnie obowiązujący limit to 2 468 000 PLN oraz zmieniono oprocentowanie: 3 lutego 2014 r. na 7,70%, 1 lutego 2016 r. na 10,7%, a następnie 1 lutego 2017 r. na 13,2% w skali roku. Obecny termin spłaty pożyczki to 31 grudnia 2017 r.. Na dzień 30 czerwca 2017 r. zadłużenie (kwota główna) wynosiło 2 468 000 PLN
  - Przedsiębiorstwo Transportu Samochodowego S.A. udzieliło pożyczki ZW Profil S.A. (obecnie Cognor SA) na kwotę 1 750 000 PLN, umowa zawarta dnia 26 czerwca 2016r. na czas do 30 czerwca 2017 r., oprocentowanie 10,0% w skali roku. Aneksem termin spłaty pożyczki wydłużono do 31 grudnia 2017 r. Na dzień 30 czerwca 2017 r. zadłużenie (kwota główna) wynosiło 1 750 000 PLN
  - Cognor Holding SA udzielił pożyczki Cognor Holding SA Sp.k. na kwotę 2 600 000 PLN, umowę zawarto 25 listopada 2016 r. na czas do 31 grudnia 2017 r., oprocentowanie 10,7% w skali roku. Aneksem z dnia 30 grudnia 2016 r. zwiększono limit pożyczki do kwoty 2 625 000 PLN, aneksem z 1 lutego 2017 r. podwyższono oprocentowanie do 13,2% w skali roku. Na dzień 30 grudnia 2017 r. zadłużenie (kwota główna) wynosiło 1 625 000 PLN

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

- a. udzielone/otrzymane w pierwszym półroczu 2017 r.: brak
- b. udzielone/otrzymane przed pierwszym półroczem 2017 r., wciąż obowiązujące:
- a) Cognor Holding SA udzielił, a Cognor SA otrzymał poręczenie umowy kredytowej
  - b) Cognor SA udzielił, a Cognor Holding SA otrzymał poręczenie umowy kredytowej
  - c) Cognor SA udzielił, a Cognor International Finance PLC otrzymał poręczenie umowy emisji obligacji
  - d) Złomrex Metal Sp z o.o. udzielił, a Cognor International Finance PLC otrzymał poręczenie umowy emisji obligacji
  - e) Cognor Holding SA udzielił, a Cognor International Finance PLC otrzymał poręczenie umowy emisji obligacji
  - f) Odlewnia Metali Szopienice Sp. z o.o. udzieliła, a Cognor International Finance PLC otrzymał poręczenie umowy emisji obligacji
  - g) PS Holdco Sp. z o.o. udzieliła, a Cognor International Finance PLC otrzymał poręczenie umowy emisji obligacji
  - h) Cognor SA udzielił, a Przedsiębiorstwo Transportu Samochodowego SA otrzymało poręczenie 2 umów pożyczki
  - i) Cognor SA udzielił, a Cognor Holding SA otrzymał poręczenie 3 umów leasingu
  - j) Cognor Holding SA udzielił, a Cognor SA otrzymał poręczenie umowy handlowej

- k) Cognor Holding SA udzielił, a Cognor SA Oddział HSJ w Stalowej Woli otrzymał poręczenie umowy kredytowej
  - l) Cognor Holding SA udzielił, a Cognor Blachy Dachowe SA otrzymał poręczenie umowy handlowej
  - m) Złomrex Metal Sp. z o.o. udzielił, a Cognor Blachy Dachowe SA otrzymał poręczenie umowy handlowej
  - n) Złomrex Metal Sp. z o.o. udzielił, a Cognor SA otrzymał poręczenie umowy handlowej
  - o) Cognor Holding SA udzielił, a Cognor SA otrzymał poręczenie 3 umów faktoringowych
- c. zakończone w pierwszym półroczu 2017 r.:
- a w wyniku połączenia w grudniu 2016 r. spółek Huty Stali Jakościowej SA (jako spółki przejmującej, obecnie Cognor SA) z Ferrostal Łąbędy Sp. z o.o., ZW Profil SA i ZW-WB Walcownia Bruzdowa Sp. z o.o. (spółki przejmowane) wszystkie dotychczasowe umowy poręczeń zawarte pomiędzy tymi spółkami wygasły

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

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. EN są niezabezpieczonymi papierami wartościowymi gwarantowanymi przez Cognor Holding SA. 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 Holding 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 Holding 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 Holding SA w dniu wymagalności EN za cenę konwersji wynoszącą 2,35 PLN za akcję.

W wyniku wystąpienia posiadaczy EN do spółki Cognor International Finance plc o zmianę posiadanych EN na akcje Cognor Holding SA dokonano w latach 2015, 2016 oraz 2017 następujących konwersji, w wyniku których Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych dopuścił do obrotu:

- dnia 9 lipca 2015 roku 50 000 szt. akcji
- dnia 3 sierpnia 2015 roku 41 489 szt. akcji
- dnia 7 września 2015 roku 457 446 szt. akcji
- dnia 17 listopada 2015 roku 3 080 304 szt. akcji
- dnia 10 sierpnia 2016 roku 868 456 szt. akcji
- dnia 7 listopada 2016 roku 4 545 925 szt. akcji
- dnia 23 czerwca 2017 roku 685 155 szt. akcji
- dnia 18 lipca 2017 roku 136 222 szt. akcji

Łącznie dokonano konwersji 5 391 340 EUR EN na 9 864 997 szt. akcji Cognor Holding SA. Po konwersji aktualna wartość emisji EN wynosi 19 695 663 EUR.

**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 pierwszym półroczu 2017 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 zobowiązań finansowych wynikających z umowy emisji obligacji.

W perspektywie drugiego półroczu 2017 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 niewykonania.

**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 jednostki dominującej, jest właścicielem 100% udziałów w spółce PS HoldCo Sp. z o.o., która jest bezpośrednio właścicielem 66,77% akcji w Spółce Cognor Holding SA, dających 66,77% 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**

a) dnia 19 sierpnia 2011 r. Cognor S.A. (obecnie Cognor Holding SA) 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 Cognor 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 z siedzibą w Wielkiej Brytanii, zależnej bezpośrednio od Cognor 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 uprawnieni do objęcia nie więcej niż 66 220 000 akcji zwykłych na okaziciela Cognor Holding 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 Holding 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 Holding 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 Holding SA w dniu wymagalności EN za cenę konwersji wynoszącą 2,35 PLN za akcję. W wyniku wystąpienia posiadaczy EN do spółki Cognor International Finance plc o zmianę posiadanych EN na akcje Cognor Holding SA dokonano w latach 2015, 2016 oraz 2017 następujących konwersji, w wyniku których Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych dopuścił do obrotu:
- dnia 9 lipca 2015 roku 50 000 szt. akcji
  - dnia 3 sierpnia 2015 roku 41 489 szt. akcji
  - dnia 7 września 2015 roku 457 446 szt. akcji
  - dnia 17 listopada 2015 roku 3 080 304 szt. akcji
  - dnia 10 sierpnia 2016 roku 868 456 szt. akcji
  - dnia 7 listopada 2016 roku 4 545 925 szt. akcji
  - dnia 23 czerwca 2017 roku 685 155 szt. akcji
  - dnia 18 lipca 2017 roku 136 222 szt. akcji
- Łącznie dokonano konwersji 5 391 340 EUR EN na 9 864 997 szt. akcji Cognor Holding SA. Po konwersji aktualna wartość emisji EN wynosi 19 695 663 EUR.
- e) PS Holdco Sp. z o.o., w ramach restrukturyzacji zadłużenia, przeniosła w dniu 3 lutego 2014 r. na rzecz Cognor International Finance plc (dalej: CIF) własność 60 860 000 warrantów serii B wymiennych na 60 860 000 akcji Cognor Holding S.A. za wynagrodzeniem w wysokości 304 tys. złotych oraz dodatkowo zawarła umowę opcji na dostarczenie bez wynagrodzenia dodatkowych 30 082 812 akcji Cognor Holding S.A. celem zabezpieczenia dla posiadaczy Dłużnych Papierów Wymiennych (EN) możliwości ich wymiany na akcje. Przeniesienie warrantów stanowiło kluczowy element umożliwiający strukturyzację warunków obligacji zamiennych w sposób akceptowalny dla inwestorów i tym samym pomyślną finalizację emisji. Jednocześnie warunki umowy pomiędzy PS Holdco Sp. z o.o. i CIF przewidują między innymi, iż warrantów niewykorzystane do konwersji obligacji na akcje zostaną przeniesione zwrótnie na PS Holdco Sp. z o.o. W zależności od wyboru formy płatności kuponu odsetkowego od obligacji zamiennych do około 15 milionów sztuk warrantów może powrócić do PS Holdco Sp. z o.o. Dokładna ich liczba będzie znana po ostatecznym rozliczeniu obligacji zamiennych na akcje Cognor Holding S.A.”

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.

#### **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 24 lipca 2017 r. z PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowę na badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 r. oraz skróconego śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 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 2017 r. wynosi 35 000 PLN netto. Wartość umowy w zakresie badania skróconych śródrocznych sprawozdań za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r. wynosi 15 000 PLN netto.

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

Jednostka dominująca zawarła w dniu 7 czerwca 2016 r. z PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowę na badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r. oraz skróconego śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r.

Wartość umowy w zakresie badanie sprawozdań za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r. wynosi 75 000 PLN netto. Wartość umowy w zakresie badania skróconych śródrocznych sprawozdań za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r. wynosi 30 000 PLN netto.

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

AKTYWA (tys. PLN)	30-06-2017	30-06-2016
Rzeczowe aktywa trwałe	287 575	288 308
Wartości niematerialne	12 504	11 051
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	3 228	3 234
Pozostałe inwestycje	55	9 578
Pozostałe należności	170	33
Przedpłacone z tytułu wieczystego użytkowania gruntów	25 769	20 180
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	82 803	89 445
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>412 104</b>	<b>421 829</b>
Zapasy	317 008	248 099
Pozostałe inwestycje	1 194	4 395
Należności z tytułu podatku dochodowego	10	47
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	158 780	171 686
rodki pieniężne i ich ekwiwalenty	40 427	20 705
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	6 012
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>517 419</b>	<b>450 944</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>929 523</b>	<b>872 773</b>

PASYWA (tys. PLN)	30-06-2017	30-06-2016
Kapitał zakładowy	151 902	139 702
Pozostałe kapitały	183 247	195 447
Różnice kursowe z przeliczenia	9	73
Niepodzielony wynik finansowy	-165 000	-195 280
<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>170 158</b>	<b>139 942</b>
Udziały niekontrolujące	16 055	20 025
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>186 213</b>	<b>159 967</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych	362 206	399 551
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	9 058	9 079
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji oraz pozostałe	20 025	30 807



Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	4 497	6 652
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>395 786</b>	<b>446 089</b>
Kredyty w rachunku bieżącym	23 580	8 069
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych	74 093	42 745
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 504	2 613
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	205	347
Rezerwy	5 049	2 362
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	241 976	210 464
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji oraz pozostałe	117	117
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>347 524</b>	<b>266 717</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>743 310</b>	<b>712 806</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>929 523</b>	<b>872 773</b>

Nie nastąpiła istotna zmiana wartości aktywów długoterminowych. Dodatkowo Spółka przeklasyfikowała aktywo dostępne do sprzedaży do aktywów trwałych bowiem nie spodziewa się finalizacji transakcji w krótkim czasie. Wzrost aktywów bieżących w kwocie związany był ze wzrostem zapasów. Powodem powyższego był wzrost cen złomu stali. W konsekwencji łączna wartość aktywów zwiększyła się.

W pierwszym półroczu 2017 roku kapitał własny Grupy wzrósł w wyniku wysokiego zysku netto. Dług brutto Cognor wyniósł 469,9 milionów złotych i netto 419,5 milionów złotych – mniej o 4,0 milionów złotych w porównaniu do końca marca roku 2017 i o 10,2 milionów złotych porównując ze stanem z końca drugiego kwartału 2016 roku. Do spadku przyczynił się dobry wynik finansowy, brak efektu wyceny długu związanego z kursem EUR/PLN oraz brak zapotrzebowania na środki pieniężne z tytułu na kapitału obrotowego.

#### **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**

Dnia 30 czerwca 2017 r. podpisana została umowa kredytowa między Cognor SA jako kredytobiorcą oraz Cognor Holding SA i innymi spółkami z Grupy (Złomrex Metal Sp. z o.o., Cognor International Finance PLC, Cognor Blachy Dachowe SA, Business Support Services Sp. z o.o., Cognor Holding SA Spk, Przedsiębiorstwo Transportu Samochodowego SA) jako poręczycielami a mBank SA oraz Bank Pekao SA jako kredytodawcami, na podstawie której kredytodawcy zobowiązali się do udzielenia kredytobiorcy finansowania w postaci: (i) kredytu terminowego do kwoty 50 mln EUR z przeznaczeniem na refinansowanie obligacji SSN (na chwilę obecną ich wartość nominalna to 80 887 290 EUR) oraz (ii) limitu odnawialnego do kwoty 40 mln PLN z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności kredytobiorcy, a także poręczycieli, w tym na zastąpienie istniejących limitów kredytów obrotowych. Umowa kredytowa przewiduje, że uruchomienie kredytów jest uzależnione od spełnienia odpowiednich warunków zawieszających, w tym między innymi od dostarczenia dokumentów poświadczających wniesienie przez Cognor Holding SA wkładu własnego pokrywającego część kwoty niezbędnej do całkowitej spłaty obligacji SSN. W celu uzyskania wkładu własnego Cognor Holding złożył do KNF w dniu 27 czerwca 2017 r. prospekt emisyjny na mocy którego będzie ubiegał się o dopuszczenie do obrotu do 83 333 334 szt. akcji o wartości nominalnej 1,50 PLN/akcja (łącznie 125 mln PLN).

#### **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. Jednocześnie sprawą o zasadniczym znaczeniu jest dla nas obniżenie zadłużenia Grupy. Celem tej zrównoważonej polityki jest zwiększenie wielkości produkcji najbardziej rentownych wyrobów hutniczych przeznaczonych dla przemysłu motoryzacyjnego przy jednoczesnej poprawie bilansu. Ambicją zarządu jest maksymalizacja efektywności kosztowej i operacyjnej w obszarze stali specjalistycznych i stopowych z możliwie najwyższą jakością produkowanych z nich 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 2017 r.***