

Poraj, dnia 21 marca 2016 r.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ COGNOR S.A. W ROKU 2015

I. Opis Grupy Kapitałowej

1. Dane podstawowe

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

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

2. Akcjonariat jednostki dominującej

Na dzień 31 grudnia 2015 r. akcjonariat Cognor S.A. prezentował się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udziałów kapitałe zakładowym	Liczba głosów	Udziałów głosów na WZA
PS HoldCo Sp.z o.o.	43 691 307	62,55%	43 691 307	62,55%
Pozostali akcjonariusze	26 160 180	37,45%	26 160 180	37,45%
Razem	69 851 487	100,00%	69 851 487	100,00%

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

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udziałów kapitałe zakładowym	Liczba głosów	Udziałów głosów na WZA
PS HoldCo Sp.z o.o.	43 691 307	62,55%	43 691 307	62,55%
Pozostali akcjonariusze	26 160 180	37,45%	26 160 180	37,45%
Razem	69 851 487	100,00%	69 851 487	100,00%

3. Zatrudnienie

Na dzień 31 grudnia 2015 r. zatrudnienie w pełni konsolidowanych spółkach Grupy Kapitałowej przedstawiało się w następujący sposób:

- Cognor S.A. – 12 osób
- Huta Stali Jakościowych S.A. – 848 osób
- Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. – 304 osoby
- ZW-Walcownia Bruzdowa Sp. z o.o. – 253 osoby (w tym 228 osób zatrudnionych poprzez spółki zewnętrzne)
- Złomrex Metal Sp. o.o. – 234 osoby
- Cognor Blachy Dachowe S.A. – 24 osoby
- Business Support Services Sp. z o.o. – 5 osób
- ZW Profil S.A. – 311 osób
- PTS Sp. z o.o. – 174 osoby
- Cognor International Finance Plc – 0 osób
- Cognor S.A. spk – 0 osób

4. Zarząd i Rada Nadzorcza jednostki dominującej

W badanym okresie skład Zarządu nie uległ zmianie i przedstawiał się następująco:

Zarząd

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

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

Rada Nadzorcza

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

5. Rynek stali w Polsce i na świecie

Rok 2015, w Polsce był okresem wzrostu produkcji, natomiast na świecie, a w szczególności w Chinach zauważalny jest proces wygaszania mocy produkcyjnych.

PRODUKCJA STALI (mln ton)	2015	Dynamika	2014	2013	2012	2011
Polska	9,1	6%	8,6	8,0	8,4	8,8
UE (28)	166,2	-2%	169,2	165,6	169,4	177,4
Chiny	803,8	-2%	822,7	779,0	708,8	683,3
wiat	1 599,5	-2%	1 637,0	1 582,5	1 510,2	1 490,1

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

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

Na dzień 31 grudnia 2015 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
Huta Stali Jako ciowych S.A.	Polska	100,0%	HSJ
HSJ Holding Sp. z o.o.	Polska	100,0%	HSJHOL
Cognor S.A. Sp.k.	Polska	51,0%	COGNOR SK
4Groups Sp. z o.o.	Polska	30,0%	4GR
Ferrostal ýab dy Sp. z o.o.	Polska	92,4%	FERROSTAL, FERR
ZW-Walcownia Bruzdowa Sp. z o.o.	Polska	100,0%	ZW-WB
FER Holding Sp. z o.o.	Polska	100,0%*	FERHOL
Cognor International Finance PLC	Wielka Brytania	100,0%	CIF
Zýmrex Metal Sp. z o.o.	Polska	100,0%	ZýOMREX METAL, ZLMET
ZW Profil S.A.	Polska	95,82%*	PROFIL
Przedsi biorstwo Transportu Samochodowego S.A.	Polska	89,75%**	PTS
Profil Centrum Sp. z o.o. w likwidacji	Polska	100,0%**	PROFIL CEN
Madrohut Sp. z o.o.	Polska	25%***	MADROHUT
AB Stahl AG w likwidacji	Niemcy	100,0%	AB STAHL

* posiadane udziały i prawa głosu należące do FERR

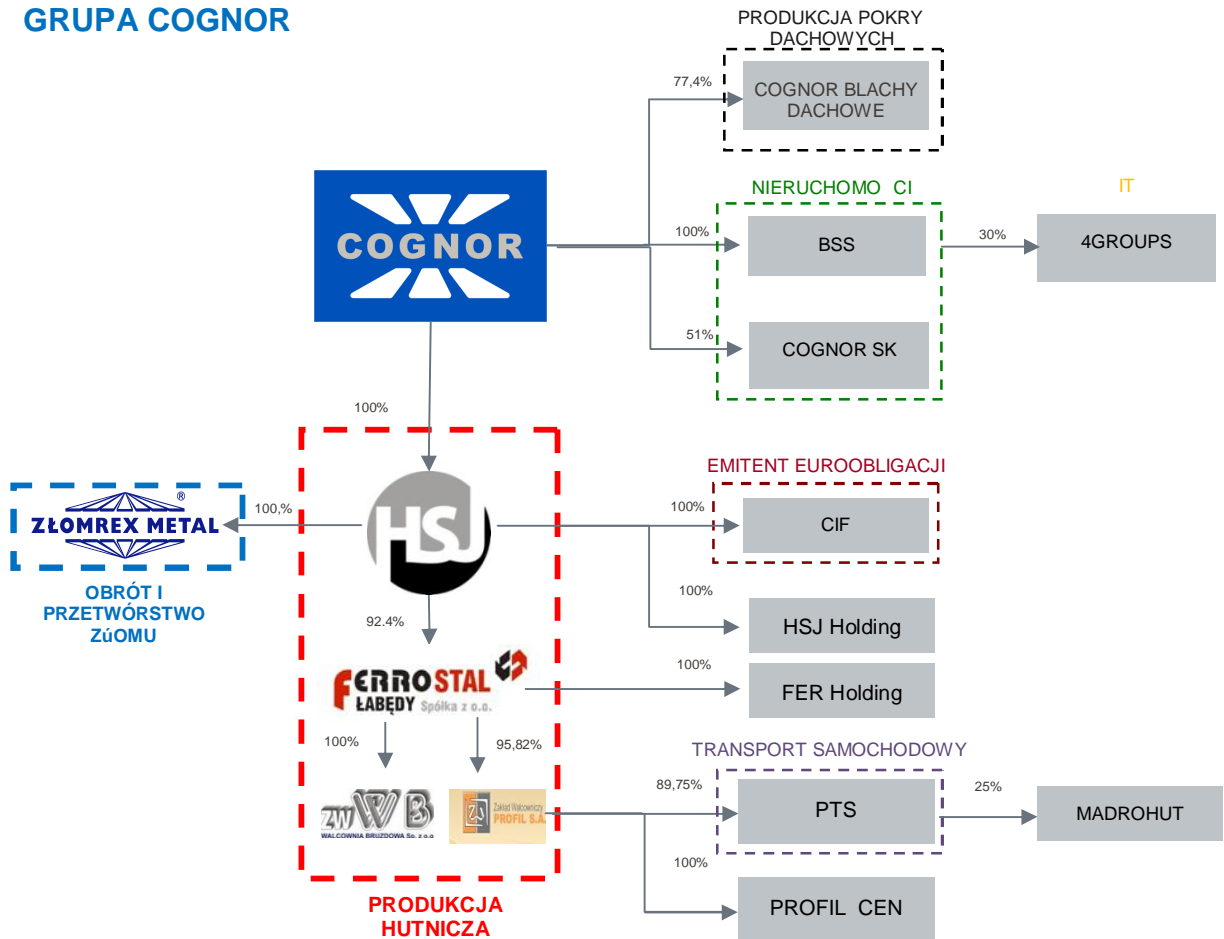
** posiadane udziały i prawa głosu należące do PROFIL

*** posiadane udziały i prawa głosu należące do PTS

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

Struktura na dzień 31 grudnia 2015 r. w formie wykresu prezentuje się następująco:

GRUPA COGNOR



2. Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej

- w dniu 30 kwietnia 2015 r. KRS zarejestrował nowoutworzoną przez Ferrostal Łąbędy Sp. z o.o. spółkę FER Holding Sp. z o.o. Ferrostal Łąbędy Sp. z o.o. posiada 100% udziałów w nowoutworzonej spółce
- w dniu 4 maja 2015 r. KRS zarejestrował nowoutworzoną przez Hutę Stali Jakościowych SA spółkę HSJ Holding Sp. z o.o. Huta Stali Jakościowych SA posiada 100% udziałów w nowoutworzonej spółce
- w 2015 ZW Profil SA dokonał serii nabyć akcji Przedsiębiorstwa Transportu Samochodowego S.A. Za kwotę 106 tys. zł nabył łącznie 5.184 szt. akcji. w wyniku czego wzrósł jego udział w kapitale własnym z poziomu 80% na koniec 2014 roku do 89,75% na dzień 31 grudnia 2015 roku
- w czerwcu i lipcu 2015 r. Ferrostal Łąbędy Sp. o.o. nabył za kwotę 3,6 tys. PLN 80 sztuk akcji spółki ZW Profil SA w wyniku czego łącznie posiada 82 683 akcje dające na dzień 31 grudnia 2015 r. udział w kapitale własnym spółki na poziomie 95,82%
- w dniu 14 grudnia 2015 r. Cognor SA nabył od Huty Stali Jakościowych SA spółkę Kapitał SA Sp.k. równocześnie zmieniając jej nazwę na Cognor SA Sp.k.
- w dniu 18 grudnia 2015 r. spółka Huta Stali Jakościowych SA jako spółka przejmująca połączyła się ze spółką Kapitał SA jako spółka przejmowana
- w dniu 23 grudnia 2015 r. postanowieniem francuskiego rejestru sądowego zlikwidowano spółkę Zlomrex International Finance SA

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

1. Wyniki finansowe

SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW (tys. PLN)	2015	2014	2013
Przychody	1 364 804	1 422 546	1 294 269
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	-1 268 982	-1 275 863	-1 191 124
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży	95 822	146 683	103 145
Pozostałe przychody	4 717	11 383	10 956
Koszty sprzedaży	-47 791	-43 033	-39 518
Koszty ogólnego zarządu	-34 640	-38 496	-34 964
Pozostałe zyski/(straty) netto	2 952	647	1 979
Pozostałe koszty	-7 913	-11 159	-13 485
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	13 147	66 025	28 113
Przychody finansowe	26 678	1 789	0
Koszty finansowe	-57 009	-69 092	-75 955
Koszty finansowe netto	-30 331	-67 303	-75 955
Udziały w wyniku netto jednostek stowarzyszonych	-85	-626	2 759
Nadwyżka udziału w wartości godziwej mo liwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych nad kosztem nabycia	0	5 859	0
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	-17 269	3 955	-45 083
Podatek dochodowy	3 324	5 790	-2 619
Strata netto za rok obrotowy z działalności zaniechanej	0	-4 047	0
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy	-13 945	5 698	-47 702
Amortyzacja	-35 863	-35 072	-37 078
EBITDA	49 010	101 097	65 191

SPRZEDA	2015	% rok do roku	2014	2013
<i>w tys. zł</i>				
Zysm stalowy	100 051	6,2%	94 186	88 737
Kasy	228 178	-36,7%	360 524	346 415
Wyroby gotowe	868 672	5,5%	823 098	745 598
Razem	1 196 901	-6,3%	1 277 808	1 180 750
<i>w tonach</i>				
Zysm stalowy	118 994	18,9%	100 059	87 450
Kasy	132 261	-29,7%	188 053	170 018
Wyroby gotowe	392 888	16,1%	338 359	292 523
Razem	644 143	2,8%	626 471	549 991

Trudne warunki na rynku stali nie pozwoliły Grupie Cognor zwiększyć skonsolidowanych przychodów, jednakże udało się nam wyprodukować więcej stali w porównaniu do 2014 roku i sprzedać łącznie o 2,8% więcej ton złomu, kęsów i gotowych wyrobów. Cały ten wzrost został jednak zniwelowany przez spadające ceny półwyrobów i wyrobów.

Grupa Cognor odnotowała znaczne pogorszenie zysku brutto ze sprzedaży o 50,9 mln PLN (spadek o 34,7%), pogorszenie zysku na działalności operacyjnej o 52,9 mln PLN (spadek o 80,1%) i pogorszenie EBITDA o 52,1 mln PLN (spadek o 51,5%). Negatywny wzrost spreadu spowodował

spadek o 36,1 mln PLN. Podobny wpływ w kwocie 32,5 mln PLN, został spowodowany sprzedażą zapasu wg metody FIFO wobec spadających cen sprzedaży.

Na koszty finansowania netto, największy wpływ miał zysk na skupie i umorzeniu Zabezpieczonych Dłużnych Papierów Uprzywilejowanych (Senior Secured Notes) o wartości 26,2 mln zł. Ponadto odnotowaliśmy znaczący spadek kosztów finansowych na skutek redukcji naszego zadłużenia i spadku stóp procentowych w Polsce.

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

CENY I MAR E	2015	2014	2013	2012	2011	2010
(PLN/ tona)						
FERROSTAL						
zjòm (wszystkie gatunki, wraz z kosztem transportu)	864	989	1 096	1 236	1 152	891
k sy (wszystkie gatunki)	1 660	1 858	2 015	2 121	2 038	1 629
<i>ró nica k s / zjòm</i>	<i>796</i>	<i>869</i>	<i>919</i>	<i>885</i>	<i>885</i>	<i>738</i>
wyroby hutnicze (wszystkie typy)	1 842	2 036	2 131	2 337	2 285	1 929
<i>ró nica wyrób / zjòm</i>	<i>978</i>	<i>1 047</i>	<i>1 036</i>	<i>1 101</i>	<i>1 132</i>	<i>1 039</i>
HSJ						
zjòm (wszystkie gatunki, wraz z kosztem transportu)	902	1 041	1 114	1 220	1 175	926
wyroby hutnicze (wszystkie typy)	2 703	2 920	2 937	3 387	3 535	3 007
<i>ró nica wyrób / zjòm</i>	<i>1 801</i>	<i>1 879</i>	<i>1 823</i>	<i>2 167</i>	<i>2 359</i>	<i>2 080</i>

2. Wskaźniki

WSKA NIKI	2015	2014	2013
Wska nik pñjno ci	1,84	1,79	0,61
Wska nik szybki	0,73	0,81	0,30
Rotacja zapasów (dni)	76	81	72
Rotacja nale no ci (dni)	34	48	53
Mar a EBITDA	3,6%	7,1%	5,0%
Mar a zysku netto	-1,0%	0,4%	-3,7%
Kapitałwłasny	168 691	187 286	129 134
Dług netto	414 237	467 619	554 805
Dług netto / EBITDA	8,5	4,6	8,5

Wskaźniki płynności pozostały na dobrych poziomach.

Wskaźniki obrotu zapasami w dniach poprawiły się o 5 dni, wskaźniki obrotu należności w dniach spadły o 14 dni, głównie ze względu na ujęcie należności w ramach faktoringu pełnego. Gdyby nie fakt objęcia owych należności faktoringiem pełnym, wskaźnik obrotu należności wynosiłby 49 dni. Bez względu na to, który z wymienionych wskaźników poddamy analizie, wskaźniki efektywności pozostają na satysfakcjonujących 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 pracuje nad średnioterminowym projektem modernizacji parku maszynowego, która w znaczącym stopniu winna poprawić działalność operacyjną we wszystkich trzech kluczowych aspektach. Sądzymy, że nowa struktura finansowania Grupy ułatwi nam realizację niezbędnych nakładów skierowanych na rozwój Grupy.

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 2015 Grupa doświadczyła pogorszenia wyników finansowych wynikająca z trudnej sytuacji w branży stalowej. Zarząd Grupy uważa, że miniony rok był wyjątkowo słaby dla branży i oczekuje poprawy w latach następnych.

Ponadto, w efekcie przeprowadzonych z sukcesem w dniu 4 lutego 2014 r. emisji dwóch serii obligacji, w tym obligacji zamiennych na akcje Cognor S.A., Grupa pozyskała stabilne i długoterminowe źródło finansowania swojej działalności operacyjnej. W analizowanym okresie Cognor dokonał skupu i umorzenia części swojego długu obligacyjnego w wyniku czego zmniejszeniu uległa wyrażona w euro wartość długoterminowych zobowiązań finansowych i tym samym zmniejszyła się podstawa do naliczania odsetek w przyszłych okresach. Nadto, Grupa wydatnie zdywersyfikowała źródła finansowania krótkoterminowego poprzez pozyskanie nowych jego dostawców oraz zdołała zmniejszyć wartość bilansową tego długu w drodze uruchomienia transakcji faktoringu pełnego, opierającego się przede wszystkim na standingu finansowym naszych klientów. Dzięki tym działaniom dług netto Grupy, liczony jako suma zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych pomniejszona o środki pieniężne i ich ekwiwalenty, zmniejszył się do 414 237 tys. zł z 467 619 tys. zł według stanu na koniec roku 2014. W roku bieżącym celem Grupy jest poprawa osiągniętych w roku 2015 wyników jak i przepływów z działalności operacyjnej, dalsze zmniejszenie zadłużenia oraz optymalizacja źródeł finansowania ukierunkowana na zmniejszenie kosztów finansowych. W roku 2016 Cognor uznaje za możliwą prolongatę wspomnianych zewnętrznych źródeł finansowania krótkoterminowego co przy nie przypadaniu terminów wymagalności rat kapitałowych pozostałych kredytów i pożyczek powoduje w ocenie Zarządu Cognor S.A., iż na datę sporządzenia niniejszego

skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie istnieją zagrożenia mogące w kolejnym okresie sprawozdawczym wpłynąć na możliwość kontynuacji działalności Grupy Kapitałowej Cognor S.A.

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

- a) postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta
- b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem emitenta w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności - ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania

Grupa jest stroną szeregu postępowań sądowych, w zdecydowanej większości występując jako strona powodowa. Cognor nie jest stroną pozwaną w żadnym pojedynczym lub grupie postępowań, które łącznie mogłyby w sposób istotny rzutować na wyniki finansowe czy też poziom zobowiązań. Istnieje jedno postępowanie sądowe dotyczące należności, które wypełnia kryterium istotności:

- w 2009 r. Złomrex S.A. (obecnie HSJ S.A.) otrzymał od Rządu Chorwacji ofertę dotyczącą rozwiązania umowy sprzedaży udziałów w spółce w Żeljezara Split zawartej w 2007 r. przez HSJ S.A. z Chorwackim Funduszem Prywatyzacyjnym. Realizując tę ofertę Rząd Chorwacji miał przejąć pakiet akcji od HSJ S.A. za jeden euro oraz całość należności przysługujących HSJ S.A. od Żeljezary Split za kwotę 10 mln euro. Mimo przyjęcia oferty przez HSJ S.A. i rozpoczęcia przygotowania właściwych umów, Rząd Chorwacji na przełomie 2009 i 2010 roku uchylił się od ich podpisania, a następnie w połowie 2010 r. ostatecznie odmówił ich zawarcia. W roku 2011 została ogłoszona upadłość spółki Żeljezara Split.

W roku 2012 HSJ S.A. złożyła zawiadomienie o wszczęciu procedury przed arbitrażem międzynarodowym przeciwko Rządowi Chorwacji. W zawiadomieniu HSJ S.A. określiła minimalną wysokość swojego roszczenia na 10 milionów euro. W takiej kwocie Cognor dotychczas ujmował dochodzoną należność w swoich sprawozdaniach finansowych, opierając się na opinii kancelarii prawnej prowadzącej na zlecenie Cognor S.A. tą sprawę.

W odpowiedzi na rozpoczęcie procedury arbitrażowej strona rządowa podjęła negocjacje celem polubownego rozstrzygnięcia sporu. Mimo odbycia szeregu spotkań rozmowy nie doprowadziły do materializacji porozumienia. W roku 2014 Cognor S.A. postanowił ponownie przeanalizować swoją pozycję prawną zlecając dodatkową analizę doradcom prawnym. W świetle otrzymanych opinii, Cognor S.A. oszacował, iż pozytywne dla Cognor S.A. rozstrzygnięcie odnośnie roszczenia o wykonanie oferty z 2009 r. na kwotę 10 milionów euro, jest mało prawdopodobne. W drugim wątku roszczenia, opierającym się o umowę o ochronie inwestycji zawartą pomiędzy Polską i Republiką Chorwacji, z którego maksymalne zadośćuczynienie dla Cognor S.A. może sięgnąć 50 milionów euro, prawdopodobieństwo korzystnego dla Grupy rozstrzygnięcia zostało określone do 50%. W świetle powyższego, biorąc pod uwagę dotychczasowy i spodziewany czas postępowania, jak również zmianę oceny szans pozytywnego wyniku dla Cognor S.A., postanowiono w 2014 r. utworzyć odpis aktualizujący na całość dotychczas wykazywanej kwoty roszczenia w kwocie 42 623 tys. zł. Ponieważ, rozliczenia z Rządem Chorwackim mają wpływ na transakcje z właścicielem Jednostki Dominującej odpis aktualizujący, w części w jakiej został uznany za korektę tych transakcji (39 215 tys. zł) został ujęty w 2014 r. bezpośrednio w kapitałach Grupy.

Na chwilę obecną Cognor S.A. postanowił zawiesić dochodzenie swoich roszczeń w powyższym sporze, ale nie wyklucza kontynuowania procedur w przyszłości.

Dodatkowo jako ważne z punktu widzenia Grupy 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 danym roku obrotowym.

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

Podstawowe produkty spółek zależnych od jednostki dominującej to:

- HSJ: 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 ulepszania cieplnego, stali żaroodpornych, stali odpornych na ścieranie (stal Hadfielda X120Mn12) oraz stali pancernych,
- Ferrostal: kęsy - kwadrat 100-160mm, prostokąt 165X140mm oraz okrąg 170mm; stale węglowe i średnio stopowe; niskostopowe i z mikroelementami
- ZW-WB: 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 łubkowe KŁ-24, 49W, 60W, 60WS; kształtowniki podkładowe KP24, KP30; stale węglowe i średnio stopowe
- PROFIL: 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

ZúOM STALI		2015	2014	2013
ZAKUP	<i>Tony</i>			
FERR		269 155	245 487	179 334
ZLMET		321 631	361 078	361 942
HSJ		131 897	106 711	92 238
WYKORZYSTANIE WEWN TRZNE	<i>Tony</i>			
FERR		408 941	423 865	363 531
HSJ		252 364	230 046	205 929
SPRZEDA	<i>Tony</i>			
ZLMET		118 994	100 059	87 450
POZOSTAŁE		0	0	0
SPRZEDA	<i>'000 PLN</i>			
RAZEM		100 051	94 186	88 737
RAZEM ZAKUP	(TONY)	722 683	713 276	633 514
RAZEM WYKORZYSTANIE WEWN TRZNE	(TONY)	661 305	653 911	569 460
RAZEM SPRZEDA	(TONY)	118 994	100 059	87 450
RAZEM SPRZEDA	('000 PLN)	100 051	94 186	88 737

2. Półprodukty (kęsy i wlewki)

PÓUPRODUKTY		2015	2014	2013
ZAKUP	<i>Tony</i>			
FERR		29	0	0
PRODUKCJA	<i>Tony</i>			
FERR		363 492	381 477	324 695
HSJ		219 962	201 072	181 271
WYKORZYSTANIE WEWN TRZNE	<i>Tony</i>			
FERR		259 379	211 573	163 797
HSJ		191 840	182 923	172 151
SPRZEDA ZEWN TRZNA	<i>Tony</i>			
FERR		104 113	169 904	160 898
HSJ		28 148	18 149	9 120
SPRZEDA	<i>'000 PLN</i>			
RAZEM		228 178	360 524	346 415
ZAKUP	(TONY)	29	0	0
RAZEM PRODUKCJA	(TONY)	583 454	582 549	505 966
RAZEM WYKORZYSTANIE WEWN TRZNE	(TONY)	451 222	394 496	335 948
RAZEM SPRZEDA	(TONY)	132 261	188 053	170 018
RAZEM SPRZEDA	('000 PLN)	228 178	360 524	346 415

3. Wyroby hutnicze

WYROBY HUTNICZE		2015	2014	2013
ZAKUP	<i>Tony</i>			
FERR		582	0	0
PRODUKCJA	<i>Tony</i>			
ZWWB		78 441	79 627	71 947
PROFIL		150 402	108 656	70 931
HSJ		172 937	160 053	156 212
SPRZEDA	<i>Tony</i>			
FERR		224 491	186 571	142 425
HSJ		168 397	151 788	150 098
SPRZEDA	<i>'000 PLN</i>			
SKONSOLIDOWANA		868 672	823 098	745 598
ZAKUP	(TONY)	582	0	0
RAZEM PRODUKCJA	(TONY)	401 780	348 336	299 090
RAZEM SPRZEDA	(TONY)	392 888	338 359	292 523
RAZEM SPRZEDA	('000 PLN)	868 672	823 098	745 598

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

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

1. HSJ

Rynek zbytu	Udziałów sprzedaży
Krajowy	51,8%
Zagraniczny	48,2%

Odbiorcy:

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

Dostawcy:

Dostawy od jednego z dostawców – Złomrex Metal Sp. z o.o. – przekraczają 10% udziałów w zakupach ogółem HSJ i wynoszą 18,2%. Spółka Złomrex Metal Sp. z o.o. jest spółką zależną od Cognor SA i dostarcza do Huty Stali Jakościowych SA złom wsadowy do produkcji wyrobów hutniczych.

2. FERR

Rynek zbytu	Udziałów sprzedaży
Krajowy	75,0%
Zagraniczny	25,0%

Odbiorcy:

Sprzedaż do jednego odbiorcy – C&F International GmbH - przekracza 10% udziałów w sprzedaży ogółem FERR i wynosi 10,4%. Spółka nie jest powiązana kapitałowo z jakąkolwiek spółką z Grupy Cognor.

Dostawcy:

Dostawy od jednego z dostawców – Złomrex Metal Sp. z o.o. – przekraczają 10% udziałów w zakupach ogółem FERR i wynoszą 21,0%. Spółka Złomrex Metal Sp. z o.o. jest spółką zależną od Cognor SA i dostarcza do Ferrostal Łąbędy Sp. z o.o. złom wsadowy do produkcji wyrobów hutniczych.

3. ZLMET

Rynek zbytu	Udziałów sprzedaży
Krajowy	96,1%
Zagraniczny	3,9%

Odbiorcy:

Sprzedaż do dwóch odbiorców przekracza 10% udziałów w sprzedaży ogółem ZM i wynosi: Ferrostal Łąbędy Sp. z o.o. 26,0%, Huta Stali Jakościowych SA 20,4%. Do wymienionych powyżej spółek Złomrex Metal Sp. z o.o. realizuje dostawy złomu wsadowego do produkcji wyrobów hutniczych. Spółki Ferrostal Łąbędy Sp. z o.o. oraz Huta Stali Jakościowych SA są spółkami zależnymi od Cognor S.A.

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

Brak.

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 danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności

1. Kredyty

a) zaciągnięte i obowiązujące w 2015 r.:

- Cognor S.A. przy udziale Ferrostal Łąbędy Sp. z o.o., Huta Stali Jakościowych 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. Aneksem nr 7 z dnia 18 grudnia 2014 r. wobec Złomrex Metal Sp. z o.o. umowę wypowiedziano. Aneksem nr 8 z dnia 18 grudnia 2014 r. zmniejszono kwotę kredytu do 9 100 000 PLN i ustalono podział: Ferrostal Łąbędy Sp. z o.o. 3 700 000 PLN, Huta Stali Jakościowych SA 5 400 000 PLN. Aneksem nr 10 zwiększono kwotę kredytu do 25 000 000 PLN i ustalono podział: Ferrostal Łąbędy Sp. z o.o. 11 650 000 PLN, Huta Stali Jakościowych SA 13 350 000 PLN. Tym samym aneksem kredyt został przez bank przedłużony do dnia 29 maja 2016 r. 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. Zadłużenie na 31 grudnia 2015 r. wyniosło: Dla Huty Stali Jakościowych SA 0 PLN, dla Ferrostal Łąbędy Sp. z o.o. 10 847 703 PLN
- Ferrostal Łąbędy Sp. z o.o. – 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. Zadłużenie na 31 grudnia 2015 r. wyniosło 4 998 175 PLN

b) spłacone:

- ZW Profil S.A. – PKO BP S.A., kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego, umowa zawarta 4 lipca 2006 r., aneksem z dnia 30 września 2014 r. kwotę kredytu określono na 800 000. PLN, termin obowiązywania umowy do 31 maja 2015 r., oprocentowanie WIBOR + marża. Kredyt spłacony 31 maja 2015 r.

2. Pożyczki:

a) zaciągnięte w 2015 r.:

- Huta Stali Jakościowych SA otrzymała pożyczkę od Wojewódzkiego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej na kwotę 324 800 PLN, umowa zawarta dnia 13 maja 2015 r. na czas do 31 grudnia 2017 r., oprocentowanie 0,48 stopy redyskonta weksli jednak nie mniej niż 3,5% w skali roku. Na dzień 31 grudnia 2015 r. zadłużenie wynosiło 324 800 PLN.
- Huta Stali Jakościowych SA otrzymała pożyczkę od Cognor SA na kwotę 7 500 000 PLN, umowa zawarta dnia 8 października 2015 r. na czas do 31 grudnia 2015 r., oprocentowanie 7,75% w skali roku. Dnia 31 grudnia 2015 r. zawarto aneks wydłużający termin spłaty pożyczki do 31.12.2016 r. a dnia 1 lutego 2016 r. aneks podwyższający oprocentowanie pożyczki od 1 lutego 2016 r. do 10,7% w skali roku. Na dzień 31 grudnia 2015 r. zadłużenie wynosiło 7 238 714,40 PLN
- Huta Stali Jakościowych SA otrzymała pożyczkę od SG Equipment Leasing Polska SA na kwotę 1 200 000 EUR, umowa zawarta dnia 27 lipca 2015 r. na czas do grudnia 2015 r. , oprocentowanie 3,9% w skali roku. Dnia 26 listopada 2015 r. zawarto aneks wydłużający termin spłaty pożyczki do 31.01.2016 r. Na dzień 31 grudnia 2015 r. zadłużenie wynosiło 900 000 EUR
- Huta Stali Jakościowych SA (ówczesny Kapitał SA) otrzymała pożyczkę od Cognor Blachy Dachowe 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 dnia 31 grudnia 2015 r. wydłużając termin spłaty do 31 grudnia 2016r. Oprocentowanie od 01 lutego 2016 wynosi 10,7% w skali roku. Na dzień 31 grudnia 2015 r. zadłużenie wynosiło 3 093 877,02 PLN

- Cognor SA otrzymał pożyczkę od Ferrostal Łabędy Sp. z o. o. na kwotę 14 000 000 PLN umowa zawarta dnia 30 grudnia 2015 r. na czas do 31 stycznia 2016r., oprocentowanie 7,75% w skali roku. Na dzień 31 grudnia 2015 r. zadłużenie wynosiło 14 000 000 mln PLN. Pożyczka została spłacona w terminie
- Cognor SA otrzymał pożyczkę od Profil SA na kwotę 4 000 000 PLN, umowa zawarta 15 czerwca 2015 r. na czas do 31 grudnia 2015 r., oprocentowanie 7,75% w skali roku. Aneks z dnia 31 grudnia 2015 r. przedłużono termin spłaty do 31 grudnia 2016 r. oraz zwiększono kwotę pożyczki na 4 140 466,83 PLN. Aneks z dnia 1 lutego 2016 r. ustalono oprocentowanie na poziomie 10,7% w skali roku. Na dzień 31 grudnia 2015 r. zadłużenie wynosiło 4 140 466,83 PLN

b) zaciągnięte przed rokiem 2015, lecz wciąż aktywne:

- Huta Stali Jakościowych SA otrzymała pożyczkę od Business Support Services Sp. z o.o. 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 dnia 26 stycznia 2015 r. podnosząc limit pożyczki do kwoty 4,3 mln PLN i wydłużając termin spłaty do 31 grudnia 2015 r. Aneks z dnia 31 grudnia 2015 r. wydłużono termin spłaty pożyczki na 31 grudnia 2016 r. Oprocentowanie od 01 lutego 2016 r. wynosi 10,7% w skali roku. Na dzień 31 grudnia 2015 r. zadłużenie wynosiło 4 361 849,73 PLN
- Kapitał SA Sp. k. (obecnie Cognor SA Sp.k.) otrzymała pożyczkę od Kapitał SA (obecnie Huta Stali Jakościowych SA) na kwotę 100 000 PLN, umowa zawarta 30 października 2012 r. na czas do 31 grudnia 2015 r., oprocentowanie 9,2% w skali roku. Umowa pożyczki kilkakrotnie aneksowana: dnia 5 marca 2013 r. podwyższono limit zadłużenia do 5 mln PLN, dnia 3 lutego 2014 r. podwyższono limit zadłużenia do 7 000 000 PLN oraz zmieniono oprocentowanie na 7,70% w skali roku. W dniu 4 stycznia 2016 r. przedłużono termin spłaty do 31 grudnia 2016 r., a 1 lutego 2016 r. zmieniono oprocentowanie na 10,7%. Na dzień 31 grudnia 2015 r. zadłużenie wynosiło 1 613 606,84 PLN.
- Przedsiębiorstwo Transportu Samochodowego SA otrzymało pożyczkę od Wojewódzkiego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej 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 31 grudnia 2015 r. zadłużenie wynosiło 199 500 PLN
- Przedsiębiorstwo Transportu Samochodowego SA otrzymało pożyczkę od Wojewódzkiego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej 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 31 grudnia 2015 r. zadłużenie wynosiło 369 600 PLN
- Business Support Services Sp. z o.o. otrzymała pożyczkę od 4Workers na kwotę 350 000 PLN, umowa zawarta 23 października 2014 r. na czas do 31 grudnia 2015 r., oprocentowanie 7,75% w skali roku. Aneks z dnia 26 stycznia 2015 r. zwiększono limit do 1 650 000 PLN. Kolejnym aneksem z dnia 1 lutego 2016 r. zwiększono limit do 1 750 000 PLN oraz przedłużono termin spłaty do 31 grudnia 2016 r. Na dzień 31 grudnia 2015 r. zadłużenie wynosiło 1 644 652,45 PLN
- ZW-Walcownia Bruzdowa otrzymała pożyczkę od Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. na kwotę 3 344 867,01 PLN, umowa zawarta 30 października 2009 r. na czas do 31 grudnia 2010, oprocentowanie WIBOR 3M z ostatniego dnia kwartału plus 2%. Pożyczkę aneksowano podwyższając o kwotę 1 600 000 PLN w dniu 14 stycznia 2013 r. na czas do 31 grudnia 2013 r., a następnie aneksem z dnia 02 stycznia 2014 zmieniono termin spłaty na 31 grudnia 2015 r. Na dzień 31 grudnia 2015 r. zadłużenie wynosiło 3 158 118,40 PLN

c) wypowiedziane/spłacone :

- Huta Stali Jakościowych SA otrzymała pożyczkę od Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. na kwotę 1 533 698,16 EUR, umowa zawarta dnia 27 lipca 2015 r. na czas do 31 października 2015 r., oprocentowanie 7,75% w skali roku. Pożyczka została spłacona
- Huta Stali Jakościowych SA otrzymała pożyczkę od Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. na kwotę 4 317 058,68 EUR, umowa zawarta 30 lipca 2014 r. na czas do 31 lipca 2015 r., oprocentowanie 7,7% w skali roku. Pożyczkę została spłacona
- Huta Stali Jakościowych SA otrzymała pożyczkę od Kapitał SA na kwotę 1 898 325 PLN, umowa zawarta dnia 24 lipca 2013 r. na czas do 31 grudnia 2013 r., oprocentowanie 9,2% w skali roku. Pożyczkę w części 398 325 PLN aneksowano 31 grudnia 2013 r. na czas do 31 grudnia 2014 r., a następnie od dnia 1 lutego 2014 r. obniżono oprocentowanie do poziomu 7,7% w skali roku
Umowa pożyczki w 2014 r. była jeszcze kilka razy aneksowana:
 - dnia 13 marca 2014 r. została podniesiona kwota pożyczki do 10 000 000 PLN,
 - dnia 31 października 2014 r. została podniesiona kwota pożyczki do 12 000 000 PLN,
 - dnia 18 grudnia 2014 r. została podniesiona kwota pożyczki do 25 000 000 PLN, wydłużono termin spłaty pożyczki do 31 grudnia 2015 r. oraz zmieniono oprocentowanie na 7,75% w skali roku
 - dnia 26 stycznia 2015 r. została podniesiona kwota pożyczki do 35 000 000 PLN
 - dnia 1 kwietnia 2015 r. została podniesiona kwota pożyczki do 50 000 000 PLN
 - dnia 23 czerwca 2015 r. została podniesiona kwota pożyczki do 55 000 000 PLN

- dnia 28 sierpnia 2015 r. została podniesiona kwota pożyczki do 57 000 000 PLN
- W grudniu 2015 r. nastąpiło połączenie spółek Kapitał SA i Huta Stali Jakościowych SA. Na dzień połączenia zadłużenie wynosiło 56 468 309,32 PLN
- Huta Stali Jakościowych SA otrzymała pożyczkę od Kapitał SA na kwotę 2 000 000 PLN, umowa zawarta dnia 29 października 2014 r. na czas do 31 stycznia 2015 r., oprocentowanie 7,75% w skali roku. Pożyczkę aneksowano dnia 30 stycznia 2015 r. wydłużając termin spłaty do 31 grudnia 2015 r. W grudniu 2015 r. nastąpiło połączenie Spółek Kapitał SA i Huta Stali Jakościowych SA. Na dzień połączenia zadłużenie wynosiło 2 000 000 PLN
- Ferrostał Łabędy Sp. z o.o. otrzymał pożyczkę od Kapitał SA na kwotę 2 492 046,23 PLN, umowa zawarta 31 lipca 2014 r. na czas do 31 grudnia 2014 r., oprocentowanie 7,75%. Pożyczkę aneksowano dnia 31 grudnia 2014 r. wydłużając termin spłaty do 31 grudnia 2015 r. Pożyczka została spłacona w całości w dniu 26 listopada 2015 r.
- Ferrostał Łabędy Sp. z o.o. otrzymał pożyczkę od Cognor SA na kwotę 11 000 000 PLN, umowa zawarta 27 czerwca 2014 r. na czas do 31 grudnia 2014r., oprocentowanie 7,75% w skali roku. Aneksem z dnia 31 grudnia 2014 r. wydłużono termin spłaty do 31 grudnia 2015 r. Pożyczka została spłacona
- Złomrex Metal Sp. z o.o. otrzymał pożyczkę od Ferrostał Łabędy Sp. z o.o. na kwotę 3 100 000 PLN, umowa zawarta dnia 26 sierpnia 2015 r. na czas do 11 września 2015 r., oprocentowanie 7,7% w skali roku. Pożyczka została spłacona
- Cognor SA (ówczesny Cognor Services Sp. z o.o.) otrzymał pożyczkę od Kapitał SA (ówczesny Centrostał Sp. z o.o. Szczecin, obecnie Huta Stali Jakościowych SA) na kwotę 50 000 000 PLN, umowa zawarta 30 grudnia 2011 r., oprocentowanie 9,2% w skali roku. Umowa pożyczki kilkakrotnie aneksowana: dnia 3 lutego 2014 r. zmieniono oprocentowanie na 7,70%, dnia 31 grudnia 2014 r. zmieniono oprocentowanie na 7,75% w skali roku oraz wydłużono termin spłaty do 31 grudnia 2015 r. Pożyczka została spłacona

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

- a) udzielone w 2015 r. (w ramach Grupy Kapitałowej):
- Cognor SA udzielił pożyczkę spółce Huta Stali Jakościowych SA na kwotę 7 500 000 PLN, umowa zawarta dnia 8 października 2015 r. na czas do 31 grudnia 2015 r., oprocentowanie 7,75% w skali roku. Dnia 31 grudnia 2015 r. zawarto aneks wydłużający termin spłaty pożyczki do 31.12.2016 r. a dnia 1 lutego 2016 r. aneks podwyższający oprocentowanie pożyczki od 1 lutego 2016 r. do 10,7% w skali roku. Na dzień 31 grudnia 2015 r. zadłużenie wynosiło 7 238 714,40 PLN
 - Cognor Blachy Dachowe SA udzielił pożyczkę spółce Huta Stali Jakościowych SA (ówczesna Kapitał 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 dnia 31 grudnia 2015 r. wydłużając termin spłaty do 31 grudnia 2016r. Oprocentowanie od 01 lutego 2016 wynosi 10,7% w skali roku. Na dzień 31 grudnia 2015 r. zadłużenie wynosiło 3 093 877,02 PLN
 - Ferrostał Łabędy Sp. z o. o. udzielił pożyczki Cognor SA na kwotę 14 000 000 PLN umowa zawarta dnia 30 grudnia 2015 r. na czas do 31 stycznia 2016r., oprocentowanie 7,75% w skali roku. Na dzień 31 grudnia 2015 r. zadłużenie wynosiło 14 000 000 mln PLN. Pożyczka została spłacona w terminie
- b) udzielone przed 2015 r., lecz wciąż aktywne (w ramach Grupy Kapitałowej):
- Business Support Services Sp. z o.o. udzielił pożyczkę spółce Huta Stali Jakościowych 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 dnia 26 stycznia 2015 r. podnosząc limit pożyczki do kwoty 4,3 mln PLN i wydłużając termin spłaty do 31 grudnia 2015 r. Aneksem z dnia 31 grudnia 2015 r. wydłużono termin spłaty pożyczki na 31 grudnia 2016 r. Oprocentowanie od 01 lutego 2016 r. wynosi 10,7% w skali roku. Na dzień 31 grudnia 2015 r. zadłużenie wynosiło 4 361 849,73 PLN
 - Kapitał SA (obecnie Huta Stali Jakościowych SA) udzielił pożyczki spółce Kapitał SA Sp. k. (obecnie Cognor SA Sp.k.) na kwotę 100 000 PLN, umowa zawarta 30 października 2012 r. na czas do 31 grudnia 2015 r., oprocentowanie 9,2% w skali roku. Umowa pożyczki kilkakrotnie aneksowana: dnia 5 marca 2013 r. podwyższono limit zadłużenia do 5 mln PLN, dnia 3 lutego 2014 r. podwyższono limit zadłużenia do 7 mln PLN oraz zmieniono oprocentowanie na 7,70% w skali roku. W dniu 4 stycznia 2016 r. przedłużono termin spłaty do 31 grudnia 2016 r., a 1 lutego 2016 r. zmieniono oprocentowanie na 10,7%. Na dzień 31 grudnia 2015 r. zadłużenie wynosiło 1,6 mln PLN.
 - Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej udzielił pożyczki spółce Przedsiębiorstwo 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 31 grudnia 2015 r. zadłużenie wynosiło 199 500 PLN

- Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej udzielił pożyczki spółce Przedsiębiorstwo 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 31 grudnia 2015 r. zadłużenie wynosiło 369 600 PLN
- 4Workers udzielił pożyczki spółce 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. Aneksem z dnia 26 stycznia 2015 r. zwiększono limit do 1 650 000 PLN. Kolejnym aneksem z dnia 1 lutego 2016 r. zwiększono limit do 1 750 000 PLN oraz przedłużono termin spłaty do 31 grudnia 2016 r. Na dzień 31 grudnia 2015 r. zadłużenie wynosiło 1 644 652,45 PLN
- Ferrostal udzielił pożyczki ZW –Walcownia Bruzdowa Sp. z o.o. na kwotę 3 344 867,01 PLN, umowa zawarta 30 października 2009 r. na czas do 31 grudnia 2010, oprocentowanie WIBOR 3M z ostatniego dnia kwartału plus 2%. Pożyczkę aneksowano podwyższając o kwotę 1 600 000 PLN w dniu 14 stycznia 2013 r. na czas do 31 grudnia 2013 r., a następnie aneksem z dnia 02 stycznia 2014 zmieniono termin spłaty na 31 grudnia 2015 r. Na dzień 31 grudnia 2015 r. zadłużenie wynosiło 3 158 118,40 PLN
- Profil SA udzielił pożyczkę spółce Cognor SA na kwotę 4 000 000 PLN, umowa zawarta 15 czerwca 2015 r. na czas do 31 grudnia 2015 r., oprocentowanie 7,75% w skali roku. Aneksem z dnia 31 grudnia 2015 r. przedłużono termin spłaty do 31 grudnia 2016 r. oraz zwiększono kwotę pożyczki na 4 140 466,83 PLN. Aneksem z dnia 1 lutego 2016 r. ustalono oprocentowanie na poziomie 10,7% w skali roku. Na dzień 31 grudnia 2015 r. zadłużenie wynosiło 4 140 466,83 PLN
- Cognor 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. Dnia 3 lutego 2014 r. zmieniono oprocentowanie na 7,7%. Aneksem z dnia 4 stycznia 2016 r. przedłużono termin spłaty do 31 grudnia 2016 r. Aneksem z dnia 1 lutego 2016 r. ustalono oprocentowanie na poziomie 10,7% w skali roku. Na dzień 31 grudnia 2015 r. zadłużenie wynosiło 4 066 960,36 PLN

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

- 1) udzielone/otrzymane w 2015 r.:
 - a) Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. udzielił, a Huta Stali Jakościowych SA otrzymała poręczenie 2 umów leasingu
 - b) Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. udzielił, a Profil SA otrzymał poręczenie umowy leasingu
 - c) Huta Stali Jakościowych SA udzieliła, a Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. otrzymał poręczenie umowy kredytowej
- 2) udzielone/otrzymane przed 2015 r., wciąż obowiązujące:
 - d) Huta Stali Jakościowych SA udzieliła, a Cognor International Finance PLC otrzymał poręczenie umowy emisji obligacji
 - e) Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. udzielił, a Cognor International Finance PLC otrzymał poręczenie umowy emisji obligacji
 - f) Złomrex Metal Sp z o.o. udzielił, a Cognor International Finance PLC otrzymał poręczenie umowy emisji obligacji
 - g) Cognor SA udzielił, a Cognor International Finance PLC otrzymał poręczenie umowy emisji obligacji
 - h) ZW Walcownia Bruzdowa Sp. z o.o. udzieliła, a Cognor International Finance PLC otrzymał poręczenie umowy emisji obligacji
 - i) Odlewnia Metali Szopienice Sp. z o.o. udzieliła, a Cognor International Finance PLC otrzymał poręczenie umowy emisji obligacji
 - j) PS Holdco Sp. z o.o. udzieliła, a Cognor International Finance PLC otrzymał poręczenie umowy emisji obligacji
 - k) Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. udzielił, a Przedsiębiorstwo Transportu Samochodowego SA otrzymało poręczenie 2 umów pożyczki
 - l) Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. udzielił, a Huta Stali Jakościowych SA otrzymała poręczenie 3 umów leasingu
 - m) Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. udzielił, a Huta Stali Jakościowych SA otrzymała poręczenie umowy kredytowej
 - n) Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. udzielił, a Cognor SA otrzymał poręczenie 3 umów leasingu
 - o) Huta Stali Jakościowych SA udzieliła, a Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. otrzymał poręczenie umowy kredytowej
 - p) Cognor SA udzielił, a Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. otrzymał poręczenie umowy kredytowej
 - q) Cognor SA udzielił, a Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. otrzymał poręczenie umowy handlowej
 - r) Cognor SA udzielił, a Huta Stali Jakościowych SA otrzymała poręczenie umowy kredytowej
 - s) Cognor SA udzielił, a Cognor Blachy Dachowe SA otrzymał poręczenie 2 umów handlowych

- 3) zakończone w 2015 r.:
- t) Ferrostal Łąbędy Sp. z o.o. udzielił, a Złomrex Metal Sp. z o.o. otrzymał poręczenie umowy factoringowej (poręczenie wygasło 11 września 2015 r.)
- u) Kapitał SA udzielił, a Cognor International Finance PLC otrzymał poręczenie umowy emisji obligacji (poręczenie wygasło 18 grudnia 2015 r. po połączeniu Kapitał SA z Huta Stali Jakościowych SA)

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 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 SA w okresie od 1 marca 2015 r. do momentu upływu okresu 6 miesięcy liczonego od daty wymagalności EN. W momencie konwersji Cognor International Finance plc będzie miał do wyboru: (i) wydanie akcji Cognor SA (lub spowodowanie ich emisji), (ii) dokonanie zapłaty pieniężnej kwoty rozliczeniowej, albo (iii) ich kombinacji. EN, o ile nie zostaną wcześniej nabyte i anulowane lub przeniesione i wydane, zostaną obowiązkowo skonwertowane na akcje Cognor SA w dniu wymagalności EN za cenę konwersji wynoszącą 2,35 PLN za akcję.

W wyniku wystąpienia posiadaczy EN do spółki Cognor International Finance plc o zmianę posiadanych EN na akcje Cognor SA dokonano w roku 2015 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

Łącznie dokonano konwersji 1 983 422 EUR EN na 3 629 239 szt. akcji Cognor SA. Po konwersji aktualna wartość emisji EN wynosi 23 103 581 EUR.

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

W badanym okresie Grupa nie publikowała prognoz wyników finansowych.

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

Zarządzanie zasobami finansowymi było w roku 2015 prawidłowe i efektywne. Aktywność Grupy skupiała się na dobrych wskaźnikach w zakresie rotacji zapasów i należności, dzięki czemu odpływ gotówki z kapitału obrotowego był nieznaczny. Kontynuowane były zabiegi zmierzające do zbycia zbędnych elementów majątku trwałego. Grupa utrzymywała znaczące saldo środków pieniężnych na rachunkach bankowych. Głównym powodem tej polityki było zabezpieczenie zasobów kapitałowych dla terminów spłaty krótkoterminowych zobowiązań finansowych wymagalnych w 2015 roku, wynikających z otrzymanych kredytów bankowych.

W perspektywie roku 2016 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 rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

Brak.

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

Czynniki zewnętrzne:

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

Czynniki wewnętrzne:

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

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

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

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

Brak.

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

Wynagrodzenie brutto członków Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej za rok 2015:

Zarząd

- Przemysław Sztuczkowski – 2 814 000 PLN
- Przemysław Grzesiak – 1 536 000 PLN
- Krzysztof Zoła 444 000 PLN
- Dominik Barszcz 318 000 PLN

Rada Nadzorcza

- Hubert Janiszewski – 90 000 PLN
- Marek Rocki – 72 000 PLN
- Piotr Freyberg – 72 000 PLN
- Jerzy Kak – 72 000 PLN
- Zbigniew Łapiński – 72 000 PLN

Prezes Zarządu jednostki dominującej Przemysław Sztuczkowski z racji pełnienia funkcji Prezesa Zarządu w spółce zależnej Ferrostal Łąbędy Sp. z o.o. otrzymał w roku 2015 wynagrodzenie w wysokości 750,9 tys. PLN brutto.

Wiceprezes Zarządu jednostki dominującej Przemysław Grzesiak z racji pełnienia funkcji Prezesa Zarządu w spółce zależnej Huta Stali Jakościowych S.A. otrzymał w roku 2015 wynagrodzenie w wysokości 252 tys. PLN brutto.

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

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

Przemysław Sztuczkowski, Prezes Zarządu jednostki dominującej, jest właścicielem 100% udziałów w spółce PS HoldCo Sp. z o.o., która jest bezpośrednio i pośrednim właścicielem 62,55% akcji w Spółce Cognor SA, dających 62,55% głosów na WZA.

Przemysław Grzesiak, Wiceprezes Zarządu jednostki dominującej, posiada 3,61% akcji w Spółce Cognor SA, dających 3,61% głosów na WZA.

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

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

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

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

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

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

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

W wyniku wystąpienia posiadaczy EN do spółki Cognor International Finance plc o zmianę posiadanych EN na akcje Cognor SA dokonano w roku 2015 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

Łącznie dokonano konwersji 1 983 422 EUR EN na 3 629 239 szt. akcji Cognor SA. Po konwersji aktualna wartość emisji EN wynosi 23 103 581 EUR.

e) W związku z przeprowadzoną dnia 4 lutego 2014 r. restrukturyzacją finansowania dłużnego Cognor S.A., PS Holdco Sp. z o.o. zgodziło się na przekazanie warrantów serii B do wykorzystania przez Grupę w tym procesie. W związku z tym PS Holdco Sp. z o.o. oraz Cognor S.A. w dniu 31 marca 2014 r. zawarły aneks nr 3 do porozumienia z dnia 29 sierpnia 2011 r. w sprawie zasad finansowania nabycia akcji Złomrex S.A., który powiązał porozumienie z działaniami restrukturyzacyjnymi. W szczególności, płatność ceny nastąpi niezwłocznie po otrzymaniu od PS Holdco Sp. z o.o. płatności tytułem pokrycia ceny konwersji warrantów subskrypcyjnych serii B oraz serii C przy czym łączna wartość pokrytych przez PS Holdco warrantów serii B i C będzie przynajmniej równoważna cenie akcji Złomrex S.A. Data rozliczenia zobowiązania za nabycie akcji Złomrex S.A. i dokapitalizowanie spółki zostały przedłużone do 31 grudnia 2021 roku, to jest do czasu, w którym znana będzie ostateczna ilość warrantów subskrypcyjnych serii B pozostałych po konwersji obligacji zamiennych Cognor S.A.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym rozpoznane jest zobowiązanie wobec PS Holdco Sp. z o.o. w wysokości 34 446 tys. zł tytułem zdyskontowanych płatności odsetkowych od zobowiązania Cognor S.A. do zapłaty ceny za akcje Złomrex S.A. ze względu na odroczenie tej zapłaty do 31 grudnia 2021 r. Zobowiązanie to w części przypadającej na instrumenty kapitałowe (opcje na własne instrumenty kapitałowe), których wykorzystanie jest wyłącznie pod kontrolą Grupy ujęto, po uwzględnieniu podatku odroczonego, jako pomniejszenie kapitału własnego (wartość na 31 grudnia 2015 r.: 14 256 tys. złotych), zaś w pozostałej części, ujęto w aktywach jako pozostałe inwestycje (wartość na 31 grudnia 2015 r.: 13 513 tys. złotych). Opcje ujęte w aktywach są wyceniane według kosztu historycznego pomniejszonego o amortyzację / wykorzystanie lub wygaśnięcie prawa do korzystania z własnych instrumentów kapitałowych.

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

XXV. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Jednostka dominująca ani spółki zależne nie posiadają programów akcji pracowniczych.

XXVI. Informacje o:

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

Jednostka dominująca zawarła w dniu 3 lipca 2015 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 2015 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 2015 r. wynosi 97 000 PLN netto.

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

Audytorem sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r. była spółka KPMG Audyt Sp. z o.o. Sp. k. z siedzibą w Warszawie. Wartość umowy w zakresie badania sprawozdań za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r. wyniosła 84 800 PLN netto.

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

AKTYWA (tys. PLN)	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Rzeczowe aktywa trwałe	278 043	289 565	293 145
Wartości niematerialne	10 834	11 338	12 163
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	3 147	3 232	4 946
Pozostałe inwestycje	13 578	13 768	6 352
Pozostałe należności	49	34	41 500
Przedpłaty z tytułu wieczystego użytkowania gruntów	20 828	22 794	18 535
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	82 018	81 932	74 319
Aktywa trwałe razem	408 497	422 663	450 960
Zapasy	263 476	283 058	234 816
Pozostałe inwestycje	4 236	4 607	5 190
Należności z tytułu podatku dochodowego	290	10	12
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	127 378	187 421	186 553
Przedpłaty	0	0	9 205
rodki pieniężne i ich ekwiwalenty	36 928	35 648	14 778
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	5 506	7 110	8 951
Aktywa obrotowe razem	437 814	517 854	459 505
Aktywa razem	846 311	940 517	910 465

PASYWA (tys. PLN)	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Kapitał zakładowy	139 702	132 444	132 444
Pozostałe kapitały	194 935	202 193	149 575
Różnice kursowe z przeliczenia	32	-540	-477
Straty z lat ubiegłych i wynik roku bieżącego	-187 547	-168 074	-166 107
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	147 122	166 023	115 435
Udziały niekontrolujące	21 569	21 263	13 699
Kapitał własny ogółem	168 691	187 286	129 134
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych	386 446	408 896	6 677
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	9 113	9 597	7 313
Pozostałe zobowiązania	37 479	34 294	0
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	6 409	11 011	11 637
Zobowiązania długoterminowe razem	439 447	463 798	25 627
Kredyty w rachunku bieżącym	15 846	6 969	0
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych	48 873	87 402	562 906
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 867	4 588	3 250
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	5	105	152
Rezerwy	3 697	6 535	516
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	164 768	183 717	188 763
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji oraz pozostałe	117	117	117
Zobowiązania krótkoterminowe razem	238 173	289 433	755 704
Zobowiązania razem	677 620	753 231	781 331
Pasywa razem	846 311	940 517	910 465

Poziom środków trwałych spadł głównie ze względu na amortyzację w kwocie 35,9 mln PLN, częściowo zrównoważoną przez zwiększenia środków trwałych o wartości 31 mln PLN i zmniejszenie dotyczące sprzedanych i zlikwidowanych środków trwałych o wartości 15 mln PLN. Aktywa obrotowe spadły o 15,5% na skutek zmniejszenia o 6,9 % zapasów i zmniejszenia należności o 31,3%. Zmniejszenie należności spowodowane było w głównej mierze objęciem ich nowym faktoringiem pełnym, którym objęte zostało 55,7 mln zł i w konsekwencji zostały usunięte z bilansu.

Kapitał spadł ze względu na poniesioną stratę. Dług netto spadł o 53,4 mln PLN głównie w związku z uruchomieniem faktoringu pełnego, który zastąpił poprzednio stosowany faktoring niepełny. Różnice

kursowe nie miały znaczącego wpływu na zadłużenie Grupy, spowodowały jednak one spadek zadłużenia o dodatkowe 0,5 mln PLN.

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

- a) dnia 10 stycznia 2013 roku jednostka dominująca wraz ze spółką zależną Ferrostal Łąbędy Spółka z o.o. zawarły umowę współpracy z Zakładem Walcowniczym Profil SA w Krakowie. Na mocy zawartej umowy począwszy od 1 lutego 2013 r. Ferrostal Łąbędy 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 grudnia 2016 r. Spółka zależna Ferrostal Łąbędy Sp. z o.o. w wyniku nabycia akcji i podniesienia kapitału zakładowego na 31 grudnia 2015 r. posiada 82 683 akcje, stanowiące 95,82% udziału w kapitale akcyjnym ZW Profil S.A.
- b) dnia 4 lutego 2014 r. spółka Cognor International Finance plc z siedzibą w Wielkiej Brytanii (spółka bezpośrednio zależna od Huty Stali Jakościowych SA) dokonała emisji Zabezpieczonych Dłużnych Papierów Uprzywilejowanych (Senior Secured Notes) [dalej SSN] oraz Dłużnych Papierów Wymiennych (Exchangeable Notes) [dalej EN], które w ramach restrukturyzacji zadłużenia otrzymali proporcjonalnie do dotychczasowego stanu posiadania właściciele 7-letnich obligacji wyemitowanych w 2007 r. przez Złomrex International Finance SA, których termin zapadalności przypadał na luty 2014 r.

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

- 1 i 2 rok (od 02.2014 do 01.2016) – 7,5%
- 3 rok (od 02.2016 do 01.2017) – 10%
- 4 – 6 rok (od 02.2017 do 01.2020) – 12,5%.

Gwarantami SSN są spółki: PS HoldCo Sp. z o.o., Odlewnia Metali Szopienice Sp. z o.o., ZW-Walcownia Bruzdowa Sp. z o.o., Huta Stali Jakościowych SA, Ferrostal Łąbędy Sp. z o.o., Złomrex Metal Sp. z o.o.. Pierwotni Gwaranci - spółki Cognor Finance Sp. z o.o. oraz Kapitał SA w wyniku restrukturyzacji zostały przejęte odpowiednio przez Cognor SA i Hutę Stali Jakościowych SA.

Zabezpieczenie emisji SSN stanowią:

- zastawy finansowe na akcja i udziałach spółek: Odlewnia Metali Szopienice Sp. z o.o., ZW-Walcownia Bruzdowa Sp. z o.o., Huta Stali Jakościowych SA, Ferrostal Łąbędy Sp. z o.o., Złomrex Metal Sp. z o.o., Cognor Finance Sp. z o.o. oraz Kapitał SA (spółki Cognor Finance Sp. z o.o. oraz Kapitał SA w wyniku restrukturyzacji zostały przejęte odpowiednio przez Cognor SA i Hutę Stali Jakościowych SA);
- zastawy rejestrowe na:
 - (i) akcjach i udziałach spółek: Odlewnia Metali Szopienice Sp. z o.o., ZW-Walcownia Bruzdowa Sp. z o.o., Huta Stali Jakościowych SA, Ferrostal Łąbędy Sp. z o.o., Złomrex Metal Sp. z o.o., Cognor Finance Sp. z o.o., Kapitał SA (spółki Cognor Finance Sp. z o.o. oraz Kapitał SA w wyniku restrukturyzacji zostały przejęte odpowiednio przez Cognor SA i Hutę Stali Jakościowych SA)
 - (ii) określonych aktywach trwałych Cognor SA obecnie dzierżawionych przez Ferrostal Łąbędy Sp. z o.o. (wartość zabezpieczenia według stanu na dzień 30 września 2013 r. wynosi 15 772 027,74 PLN)
 - (iii) określonych aktywach trwałych Ferrostal Łąbędy Sp. z o.o. oraz ZW-Walcownia Bruzdowa Sp. z o.o. (wartość zabezpieczenia według stanu na dzień 30 września 2013 r. wynosi 49 819 997,60 PLN)
 - (iv) wyemitowanych przez Hutę Stali Jakościowych SA obligacji wewnątrzgrupowych
 - hipoteki ustanowione na nieruchomościach Ferrostal Łąbędy Sp. z o.o. oraz ZW-Walcownia Bruzdowa Sp. z o.o.
 - zastaw rządzony prawem angielskim na udziałach emitenta obligacji Cognor International Finance plc
 - oświadczenia o poddanie się egzekucji złożone w formie aktu notarialnego przez Cognor International Finance PLC oraz wszystkie spółki gwarantujące emisję SSN.

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

W wyniku wystąpienia posiadaczy EN do spółki Cognor International Finance plc o zmianę posiadanych EN na akcje Cognor SA dokonano w roku 2015 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
Łącznie dokonano konwersji 1 983 422 EUR EN na 3 629 239 szt. akcji Cognor SA. Po konwersji aktualna wartość emisji EN wynosi 23 103 581 EUR.

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

Nie dotyczy

XXX. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej emitenta

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

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

Brak.

XXXII. Rekomendacja Zarządu w zakresie przeznaczenia zysku / pokryciu straty jednostki dominującej za rok 2015

Zarząd rekomenduje pokrycie straty jednostki dominującej za rok 2015 z zysku lat przyszłych.

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

Poraj, 21 marca 2016 r.