

Poraj, dnia 21 marca 2014 r.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI COGNOR S.A. W ROKU 2013

I. Opis Spółki.

1. Dane podstawowe

Cognor S.A. z siedzibą w 42-360 Poraj, ul. Zielona 26 jest wpisany do KRS pod numerem 0000071799. Spółka posiada NIP 584-030-43-83 oraz REGON 190028940. Od 2011 Spółka jest spółką holdingową sprawującą kontrolę nad Grupą Kapitałową Cognor, której spółki prowadzą działalność głównie w segmentach: produkcja i handel półwyrobami i wyrobami hutniczymi oraz pozyskiwanie i handel złomami metali. Wcześniej Spółka zajmowała się przede wszystkim dystrybucją wyrobów hutniczych. Akcje Spółki są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki:

Dnia 16 stycznia 2014 roku Spółka złożyła do sądu rejestrowego w Częstochowie plan połączenia ze spółką zależną Cognor Finanse Sp. z o.o.

3. Akcjonariat

Na dzień 31 grudnia 2013 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	65,98%	43 691 307	65,98%
TFI PZU	4 400 140	6,64%	4 400 140	6,64%
Pozostali akcjonariusze	18 130 801	27,38%	18 130 801	27,38%
Razem	66 222 248	100,00%	66 222 248	100,00%

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

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

4. Zatrudnienie

Na dzień 31 grudnia 2013 r. Spółka zatrudniała 17 osób.

5. Zarząd i Rada Nadzorcza

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

Zarząd

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

W badanym okresie skład Rady Nadzorczej 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

6. Rynek stali w Polsce i na świecie

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

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

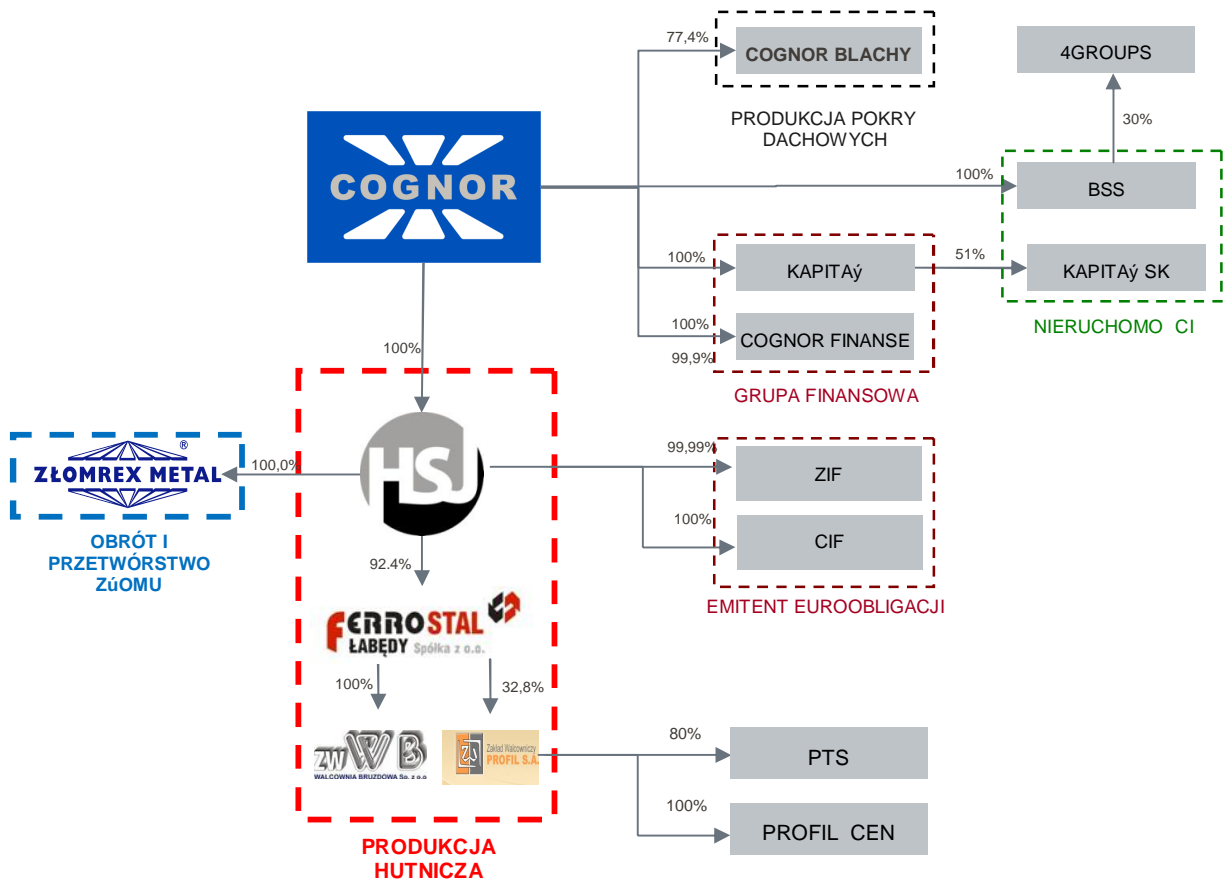
7. Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej tworzonej przez Spółkę

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

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

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

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



II. 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 emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym.

1. Wyniki finansowe

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (tys. PLN)	2013	2012
Działalno kontynuowana		
Przychody ze sprzedaży	21 722	17 760
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	-268	-676
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży	21 454	17 084
Pozostałe przychody	22 697	1 642
Koszty sprzedaży	-223	91
Koszty ogólnego zarządu	-12 511	-13 415
Pozostałe zyski/(straty) netto	1 308	1 714
Pozostałe koszty	-1 843	-479
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	30 882	6 637
Przychody finansowe	2 035	1 770
Koszty finansowe	-30 894	-28 550
Koszty finansowe netto	-28 859	-26 780
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	2 023	-20 143
Podatek dochodowy	294	3 480
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy z działalności kontynuowanej	2 317	-16 663
Działalno zaniechana		
Zysk netto za rok obrotowy z działalności zaniechanej, po opodatkowaniu	0	0
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy	2 317	-16 663
Inne całkowite dochody	0	0
Całkowite dochody ogółem	2 317	-16 663

Główne źródło przychodów dla Spółki stanowiło wynagrodzenie związane ze świadczonymi usługami zarządzania dla spółek zależnych. Koszty stanowiły głównie koszty administracyjne związane ze świadczonymi usługami oraz koszty finansowe, w większości do jednostek zależnych w związku z zaciągniętymi pożyczkami.

2. Sytuacja majątkowa i finansowa

AKTYWA (tys. PLN)	31.12.2013	31.12.2012
Rzeczowe aktywa trwałe	7 407	7 010
Wartości niematerialne	47 685	3 186
Inwestycje	553 908	548 407
Należności leasingowe	55 493	55 689
Pozostałe należności	8 314	8 314
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16 221	16 212
Aktywa trwałe razem	689 028	638 818
Inwestycje	2	27 255
Należności leasingowe	2 138	3 650
Należności z tytułu podatku dochodowego	10	6
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	31 624	16 343
Przedpłaty	3 378	0
rodki pieniężne i ich ekwiwalenty	771	1 070
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	617
Aktywa obrotowe razem	37 923	48 941
Aktywa razem	726 951	687 759

PASYWA (tys. PLN)	31.12.2013	31.12.2012
Kapitał własny		
Kapitał zakładowy	132 444	132 444
Pozostałe kapitały	333 373	333 373
Niepodzielony wynik finansowy	-89 691	-91 008
Kapitał własny ogółem	377 126	374 809
Zobowiązania długoterminowe		
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych	728	0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	9	9
Pozostałe zobowiązania	8 314	8 314
Zobowiązania długoterminowe razem	9 051	8 323
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych	282 949	237 652
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3	3
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	57 822	66 972
Zobowiązania krótkoterminowe razem	340 774	304 627
Zobowiązania razem	349 825	312 950
Pasywa razem	726 951	687 759

Dominującą pozycję w aktywach trwałych mają udziały i akcje w jednostkach zależnych.

3. Perspektywy rozwoju

Dalszy rozwój jest uwarunkowany zarówno otoczeniem rynkowym, jak i aktywnością wewnętrzną. W ramach tej ostatniej, na którą mamy wpływ w kategoriach pewnej perspektywy czasu, konieczna jest lista kroków, które mają być podjęte, a skierowanych na obniżenie kosztów produkcji, zwiększenie asortymentu produktów i dalszą poprawę jakości produktów znajdujących się w ofercie. Znaczny postęp we wszystkich tych obszarach zależy od nakładów inwestycyjnych. Grupa przygotowała średniookresowy projekt modernizacji dla urządzeń technologicznych będących w naszej dyspozycji, które mogą poprawić nasze działania operacyjne w najbardziej znaczący sposób we wszystkich trzech kluczowych aspektach.

III. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony.

1. Ryzyko zmiany kursu walut:

Spółka prowadzi działalność głównie polegającą na zarządzaniu grupą kapitałową w związku z czym jest w niewielkim stopniu narażona na to ryzyko.

2. Ryzyko cenowe:

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

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

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

4. Ryzyko kredytowe:

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia przez Spółkę 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 Spółkę na koncentrację ryzyka kredytowego obejmują w szczególności środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz należności. Spółka lokuje swoje środki pieniężne i ich ekwiwalenty w instytucjach finansowych posiadających wysoką ocenę kredytową. Ryzyko kredytowe związane z należnościami jest ograniczone, ponieważ krąg odbiorców Spółki jest ograniczony do podmiotów zależnych.

5. Ryzyko utraty płynności:

Ryzyko utraty płynności jest to ryzyko wystąpienia braku możliwości spłaty przez Spółkę 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 Spółka 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 Spółki na utratę reputacji.

6. Ryzyko kontynuacji działalności:

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

IV. 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

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

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

V. 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 emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym.

Spółka, po sprzedaży w pierwszej połowie 2011 r. biznesu w zakresie dystrybucji wyrobów hutniczych, pełni wyłącznie funkcję holdingu, koncentrując swoją działalność na zarządzaniu Grupą Kapitałową.

VI. 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.

Zważając na informacje zawarte w pkt. V Spółka nie zidentyfikowała indywidualnych niepowiązanych dostawców i odbiorców, których obrót ze Spółką przekroczyłby 10% przychodów ze sprzedaży ogółem.

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

Brak.

VIII. 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.

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

Wszelkie transakcje Spółki oraz jej jednostek zależnych z podmiotami powiązanymi przeprowadzone były na rynkowych warunkach.

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

1. Kredyty

a) zaciągnięte:

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

b) spłacone:

- Cognor S.A. przy udziale Ferrostal Łabędy Sp. z o.o., Huta Stali Jakościowych SA, Złomrex Metal Sp. z o.o., spółką korzystającą z kredytu jest Cognor S.A. - Deutsche Bank PBC, kredyt obrotowy odnawialny na kwotę 25 mln PLN, umowa zawarta dnia 22 lutego 2012 r., oprocentowanie WIBOR + marża. Spłata kredytu została uzgodniona w ratach z terminem spłaty ostatniej transzy przypadającym na dzień 2 września 2013 r.
- Ferrostal Łabędy Sp. z o.o., Huta Stali Jakościowych SA, Złomrex Metal Sp. z o.o. jako kredytobiorcy, Cognor S.A. jako agent, - Pekao SA, kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 10 mln PLN, umowa zawarta 27 kwietnia 2012 r., oprocentowanie WIBOR + marża. Strony nie uzgodniły przedłużenia kredytu na kolejny okres w związku z czym został on spłacony.

2. Pożyczki:

a) zaciągnięte:

- brak nowych pożyczek

b) wypowiedziane:

- brak

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

Brak

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

Udzielone poręczenia i gwarancje w roku obrotowym:
brak

Otrzymane poręczenia i gwarancje w roku obrotowym:

- a) Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. udzielił Cognor S.A. poręczenia umowy leasingu samochodu marki Porsche w mLeasing Sp. z o.o.
- b) Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. udzielił Cognor S.A. poręczenia umowy leasingu samochodu marki Mercedes w mLeasing Sp. z o.o.
- c) Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. udzielił Cognor S.A. poręczenia umowy leasingu samochodu marki Toyota w mLeasing Sp. z o.o.
- d) Huta Stali Jakościowych SA udzieliła Cognor SA poręczenie umowy zbycia aktywów Cognor SA do spółek z grupy ArcelorMittal

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

W badany okresie oraz do chwili sporządzenia sprawozdania Spółka nie dokonywała emisji papierów wartościowych.

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

Spółka nie publikowała prognoz jednostkowych wyników.

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

Zarządzanie zasobami finansowymi było w roku 2013 prawidłowe i efektywne. Kontynuowane były zabiegi zmierzające do zbycia zbędnych elementów majątku trwałego. Środki pieniężne były lokowane bądź na rachunkach wysoko oprocentowanych lokat bądź w ramach instrumentu typu cash-pool nieruchomości, dającemu najwyższą efektywność lokacyjną.

W perspektywie roku 2014 zarząd Cognor S.A., szczególnie w związku z przedłużeniem terminu spłaty zadłużenia wynikającego z emisji euroobligacji o kolejnych 6 lat (do roku 2020), nie widzi istotnych zagrożeń które mogłyby skutkować brakiem możliwości wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

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

W ocenie Spółki, możliwość realizacji zamierzeń inwestycyjnych nie powinna być narażona na ryzyko, biorąc pod uwagę nowe stabilne i długoterminowe finansowanie platformy, które Cognor uzyskał 4 lutego 2014.

XVII. 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.

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

Czynniki zewnętrzne:

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

Czynniki wewnętrzne:

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

XIX. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową

W badanym okresie podstawowe zasady zarządzania Spółką i jej grupą kapitałową nie uległy istotnym zmianom.

XX. 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.

XXI. 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 Spółki za rok 2013:

Zarząd

- Przemysław Sztuczkowski – 1 719 000 PLN
- Przemysław Grzesiak – 1 599 000 PLN
- Krzysztof Zoła 295 200 PLN (w okresie od maja do grudnia 2013 r.)
- Dominik Barszcz 213 200 PLN (w okresie od maja do grudnia 2013 r.)

Rada Nadzorcza

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

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

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

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

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

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

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

XXIII. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po 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 warrantów 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. warrantów 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 warianty spółce PS HoldCo Sp. z o.o., która z kolei dnia 3 lutego 2014 r. sprzedała je do spółki Cognor International Finance Plc, spółki z siedzibą w Wielkiej Brytanii, zależnej bezpośrednio od Huty Stali Jakościowych S.A.

- b) dnia 30 grudnia 2013 r. WZA Spółki dokonało zmian warunków emisji warrantów subskrypcyjnych serii B poprzez ich podział w ten sposób, że każdy z 6 622 warrantów o jednostkowej wartości nominalnej 50 zł zostaje podzielony na 10 000 warrantów o wartości nominalnej 0,005 zł każdy. W wyniku podziału posiadacze warrantów będą do objęcia nie więcej niż 66 220 000 akcji zwykłych na okaziciela Cognor S.A.
- b) 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
- c) dnia 4 lutego 2014 r. spółka Cognor International Finance plc (spółka zależna bezpośrednio od Huty Stali Jakościowych SA) dokonała emisji Dłużnych Papierów Wymiennych (Exchangeable Notes) [dalej EN] o wartości 25 087 003 EUR. Termin zapadalności EN przypada na 1 lutego 2021 r., Posiadacze EN będą uprawnieni do wymiany posiadanych EN na w pełni opłacone nowe i/lub istniejące akcje Cognor SA w okresie od 1 marca 2015 r. do momentu upływu okresu 6 miesięcy liczonego od daty wymagalności EN. W momencie konwersji Cognor International Finance plc będzie miał do wyboru: (i) wydanie akcji Cognor SA (lub spowodowanie ich emisji), (ii) dokonanie zapłaty pieniężnej kwoty rozliczeniowej, albo (iii) ich kombinacji. EN, o ile nie zostaną wcześniej nabyte i anulowane lub przeniesione i wydane, zostaną obowiązkowo skonwertowane na akcje Cognor SA w dniu wymagalności EN za cenę konwersji wynoszącą 2,35 PLN za akcję.

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

XXIV. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Spółka nie posiada 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

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

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

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

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

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

- d) obowiązek określony w lit. a-c uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym

XXVI. Rekomendacja Zarządu w zakresie przeznaczenia zysku / pokryciu straty za rok 2013

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

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

Poraj, 21 marca 2014 r.