

Poraj, dnia 29 sierpnia 2014 r.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ COGNOR S.A. ZA PIERWSZE PÓŁROCZE ROKU 2014

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, handel wyrobami hutniczymi a także inna działalność (usługi finansowe, usługi deweloperskie).

2. Akcjonariat jednostki dominującej

Na dzień 30 czerwca 2014 r. akcjonariat Cognor S.A. prezentował się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udziałów kapitale 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 niniejszego sprawozdania akcjonariat Cognor S.A. nie uległ zmianie.

3. Zatrudnienie

Na dzień 30 czerwca 2014 r. zatrudnienie w poszczególnych spółkach Grupy Kapitałowej przedstawiało się w następujący sposób:

- Cognor S.A. – 14 osób
- Huta Stali Jakościowych S.A. – 703 osoby
- Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. – 303 osoby
- ZW-Walcoznia Bruzdowa Sp. z o.o. – 240 osób (w tym 215 osób zatrudnionych poprzez spółki zewnętrzne)
- Złomrex Metal Sp. o.o. – 233 osoby
- Cognor Blachy Dachowe S.A. – 23 osoby
- Kapitał S.A. – 2 osoby
- Kapitał S.A. Sp.k. – 0 osób
- Business Support Services Sp. z o.o. – 4 osoby
- ZW Profil S.A. - 237 osób
- Profil Centrum Sp. z o.o.- 1 osoba
- Przedsiębiorstwo Transportu Samochodowego S.A. – 193 osoby
- Złomrex International Finance SA – 0 osób
- Cognor International Finance plc – 2 osoby
- AB Stahl AG w likwidacji – 0 osób

4. Zarząd i Rada Nadzorcza jednostki dominującej

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

Zarząd

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

Rada Nadzorcza

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

5. Rynek stali w Polsce i na świecie

Pierwsze półrocze 2014 było, w porównaniu do pierwszego półrocza 2013, okresem wzrostu produkcji stali na świecie.

PRODUKCJA STALI <i>(mln ton)</i>	H1 2014	Dynamika	H1 2013	2013	2012	2011	2010
Polska	4,3	8%	4,0	8,0	8,4	8,8	8,0
UE (28)	87,2	3%	84,4	165,6	169,4	177,4	172,9
Chiny	411,3	6%	389,2	779,0	708,8	683,3	626,7
wiat	820,2	4%	788,7	1 582,5	1 510,2	1 490,1	1 395,5

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

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

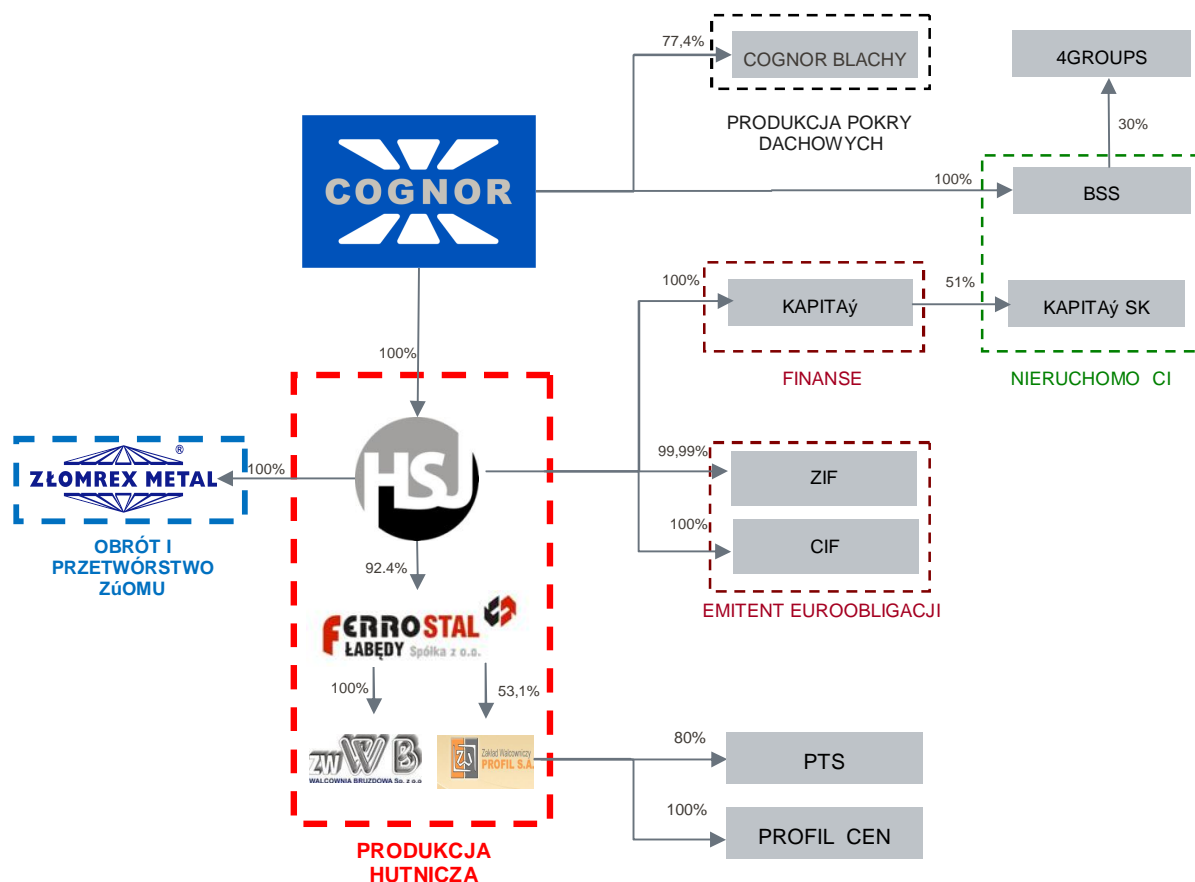
Na dzień 30 czerwca 2014 r struktura Grupy Kapitałowej przedstawiała się następująco:

Nazwa jednostki	Siedziba	Posiadane przez COG 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
KapitałS.A.	Polska	100,0%	KAPITAŁ
KapitałS.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-Walczownia Bruzdowa Sp. z o.o.	Polska	92,4%	ZW-WB
Cognor International Finance PLC	Wielka Brytania	100,0%	CIF
Zlomrex International Finance S.A.	Francja	99,99%	ZIF
Zymrex Metal Sp. z o.o.	Polska	100,0%	ZyOMREX METAL, ZLMET
ZW Profil S.A.	Polska	49,1%	PROFIL
Przedsi biorstwo Transportu Samochodowego S.A.	Polska	39,2%	PTS
Profil Centrum Sp. z o.o.	Polska	49,1%	PROFIL CEN
AB Stahl AG	Niemcy	100,0%	AB STAHL

Wymienione powyżej jednostki, poza AB Stahl AG oraz Profil Centrum Sp. z o.o., podlegają konsolidacji. Spółka 4Groups Sp. z o.o. jest jednostką stowarzyszoną – jej udziały wykazywane są metodą praw własności.

Struktura na dzień 30 czerwca 2014 r. w formie wykresu prezentuje się następująco:

GRUPA COGNOR



2. Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej

- dnia 11 kwietnia 2014 roku Ferrostal Łąbędy Sp. z o.o., po uprzednim uzyskaniu zgody UOKiK na dokonanie koncentracji, dokonał zakupu 2 000 szt. akcji ZW Profil SA, stając się łącznie posiadaczem 5 240 akcji, co stanowi 53,06% udziału w kapitale akcyjnym tej spółki,
- dnia 21 maja 2014 r. nastąpiło przeniesienie na drodze aportu 100% akcji Kapitał S.A. ze spółki Cognor SA do Huta Stali Jakościowych S.A.,
- dnia 26 czerwca 2014 roku Cognor S.A., jako spółka przejmująca, połączył się ze spółką zależną Cognor Finanse Sp. z o.o.

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

1. Wyniki finansowe

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (tys. PLN)	01-01-2014 - 30-06-2014	01-01-2013 - 30-06-2013
Przychody	719 274	622 094
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	-641 276	-579 429
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży	77 998	42 665
Pozostałe przychody	6 508	3 712
Koszty sprzedaży	-21 008	-16 923
Koszty ogólnego zarządu	-15 700	-16 458
Pozostałe zyski/(straty) netto	5	6 486
Pozostałe koszty	-7 038	-5 335
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	40 765	14 147
Przychody finansowe	0	375
Koszty finansowe	-32 153	-59 548
Koszty finansowe netto	-32 153	-59 173
Udziały w zysku jednostek stowarzyszonych	-541	-33
Nadwyżka udziału w wartości godziwej możliwościowych do zidentyfikowania akt., zob. i zob. war. nad kosztem nabycia	5 321	0
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	13 392	-45 059
Podatek dochodowy	-1 842	4 520
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy z działalności kontynuowanej	11 550	-40 539
w tym przypadający na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	10 822	-40 900
Udziały niekontrolujące	728	361
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy	11 550	-40 539

Pierwsza połowa 2014 r. stanowiła kontynuację pozytywnych tendencji na rynku hutniczym, które zapoczątkowane zostały w połowie roku 2013. Porównanie tego okresu z pierwszą połową roku ubiegłego wypadło bardzo korzystnie pod względem zarówno aktywności biznesowej jak i wyniku finansowego. Tonażowo wyprodukowaliśmy i sprzedaliśmy więcej o 20,4% złomów stali, półwyrobów i wyrobów hutniczych niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Mimo lekkiego spadku średniej ważonej ceny sprzedaży naszych wyrobów poprawiliśmy wyniki operacyjne naszej działalności. Nasze przychody ze sprzedaży wzrosły o 15,6% a zamiast straty uzyskaliśmy pozytywny wynik finansowy netto w kwocie 11,6 miliona złotych. Sytuacja ta była naszym zdaniem pochodną zwiększenia dynamiki PKB w Polsce.

Konsekwencją opisanej sytuacji w naszym biznesie był wzrost wykorzystania mocy produkcyjnych naszych stalowni do średnio 97,0% z 73,8% w pierwszej połowie roku 2013. Ze względu na technologię produkcji stali i znaczący w niej udział kosztów stałych, wzrost wykorzystania zdolności produkcyjnych odbija się pozytywnie na kosztach jednostkowych i w konsekwencji powoduje wzrost rentowności produkcji.

Na ostateczny wynik finansowy netto niewielki wpływ miały niezrealizowane różnice kursowe dotyczące zadłużenia Grupy związane z lekkim osłabieniem złotówki w stosunku do euro: EUR/PLN 4,15 na koniec 2013 i 4,16 na koniec czerwca 2014. Sytuacja taka generuje straty na wycenie naszych euro obligacji.

Nasz wynik finansowy netto będący zyskiem w kwocie 11,6 milionów złotych byłby lepszy o 3,1 milionów złotych przy całkowitej stabilizacji kursu wymiany.

Oczekujemy kontynuacji poprawy koniunktury na naszym rynku, w wyniku której liczymy na osiągnięcie znacznie lepszego wyniku całego roku 2014 niż w roku 2013. Uważamy również, że pozytywny trend ma szansę utrzymać się w dłuższym okresie.

2. Wskaźniki

WSKAŃNIKI	Q2 2014	Q1 2014	2013	Q2 2013	Q1 2013
Wskaźnik płynności	1,60	1,73	0,61	0,61	0,61
Wskaźnik szybki	0,82	0,86	0,30	0,35	0,35
Rotacja zapasów (dni)	73	74	72	58	65
Rotacja należności (dni)	55	57	53	57	62
Marginaż EBITDA	6,9%	9,3%	5,0%	6,5%	4,1%
Marginaż zysku netto	1,3%	2,0%	-3,7%	-4,7%	-8,7%
Kapitał własny	228 807	215 911	129 134	136 274	152 207
Dług netto	468 571	455 764	554 805	538 055	530 801
Dług netto / LTM EBITDA	5,2	5,3	8,5	10,3	8,3

Nasze podstawowe wskaźniki finansowe uległy zasadniczej poprawie w wszystkich obszarach analizy poza wskaźnikami sprawności działania, które utrzymują się na dobrych poziomach. Największa poprawa dotyczy wskaźników płynności w wyniku zakończonej sukcesem restrukturyzacji finansowej Grupy. Wskaźniki rentowności wzrosły również bardzo znacząco w wyniku lepszych rezultatów z działalności operacyjnej. Lepszy poziom EBITDA oraz częściowa konwersja długu na obligacje zamienne na akcje pozwoliły na zmniejszenie wskaźnika zadłużenia Grupy Kapitałowej Cognor S.A. do poziomu 5,2 na koniec pierwszego półrocza 2014 roku.

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, który 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:

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

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

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

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

- roszczenia wobec Republiki Chorwacji w związku z realizacją umowy z dnia 16 października 2009 r. (dot. sprzedaży udziałów w Żeljezara Split), jak również odnośnie płatności w kwocie 41,6 mln zł stanowiącej równowartość 10,0 mln EUR. W 2012 Cognor wszczął postępowanie prawne 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 przewidywany okres zakończenia tego postępowania jest oceniany przez nas jako dłuższy niż 12 miesięcy od daty sporządzenia skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego
- roszczenie wobec spółek Eff Eins i Eff Zwei z Grupy Mechel związane z realizacją obowiązków wynikających z umowy z dnia 04 lutego 2011 dotyczącej sprzedaży udziałów w spółce z Cognor Stahlhandel GmbH (Umowa) oraz zapłaty kwoty 7,2 mln zł. W dniu 15 stycznia 2014 r. Cognor S.A. uzyskał pozytywne postanowienie Trybunału Arbitrażowego wzywające respondentów do wypełnienia swoich zobowiązań zgodnie z żądaniem zawartym w pozwie (Postanowienie). W dniu 1 lipca 2014 respondenci przygotowali i dostarczyli dokumentację finansową, która w większym stopniu spełnia warunki Umowy i Postanowienia. Cognor przeprowadził analizę tej dokumentacji oraz uzyskał ograniczony dostęp do ksiąg spółek których ona dotyczyła. Pomimo dalej istniejących, istotnych braków w dokumentacji finansowej jak i ograniczeń w dostępie do ksiąg spółek, Cognor postanowił uruchomić kolejny etap procedury rozwiązywania sporów przewidziany Umową i zaważwał respondentów w dniu 12 sierpnia 2014 do ugodowego rozstrzygnięcia. W zależności od dalszego rozwoju sprawy Cognor niezwłocznie podejmie kolejne kroki przewidziane Umową oraz dostępne w ramach właściwej jurysdykcji.

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

Główne spółki tworzące Grupę Kapitałową działają na dwóch znaczących rynkach: produkcji półproduktów i wyrobów hutniczych oraz obrotu złomem. 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-Walcovia Bruzdowa Sp. z o.o. (ZW-WB) oraz 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: kęsy - prostokąt: 270X320mm, 130X800mm, 180X800mm, długość 1-4,5m; kęsy do kucia o zaokrąglonych krawędziach - kwadrat 50-130mm, długość 3-6m; pręty - 55-120mm, długość 3-6m; blachy - cienkie 3-6mm, arkusz od 1X2m do 1,25X2,5m; blachy - grube 7-30mm, arkusz od 1X2m to 2X6m; stale wysoko stopowe i specjalne
- Ferrostal: kęsy - kwadrat 100-160mm, prostokąt 165X140mm oraz okrąg 170mm; stale węglowe i średnio stopowe
- ZW-WB: płaskowniki - od 20X4mm do 150X40mm, długość do 6m; pręty okrągłe - 10-31mm, długość do 12m; pręty kwadratowe - 10-20mm, długość do 6m; stale węglowe i średnio stopowe
- PROFIL: kątowniki równo- i nierównoramienne; pręty płaskie od 20X4mm do 50X10mm, długość 6m; pręty kwadratowe od 10X10mm do 20X20mm, długość 6m; pręty okrągłe gładkie od 10mm do 30mm, długość 10-12m
- Złomrex Metal: złom stali; złom metali nieżelaznych; wyroby z metali nieżelaznych

Wielkości sprzedaży w poszczególnych segmentach asortymentowych prezentują poniższe tabele:

1. Żłom stali

ZŁOM STALI		H1 2014	H1 2013
ZAKUP OD DOSTAWCÓW ZEWN TRZNYCH	<i>Tony</i>		
FERR		123 912	74 336
ZLMET		183 083	166 577
HSJ		51 658	46 951
WYKORZYSTANIE WEWN TRZNE	<i>Tony</i>		
FERR		229 600	165 544
HSJ		116 145	97 955
SPRZEDA	<i>Tony</i>		
ZLMET		41 650	46 500
SPRZEDA	<i>'000 PLN</i>		
RAZEM		40 053	48 193
RAZEM ZAKUP OD DOSTAWCÓW ZEWN.	(TONY)	358 653	287 864
RAZEM WYKORZYSTANIE WEWN TRZNE	(TONY)	345 745	263 499
RAZEM SPRZEDA	(TONY)	41 650	46 500
RAZEM SPRZEDA	('000 PLN)	40 053	48 193

2. Półprodukty (kęsy i wlewki)

PÓUPRODUKTY		H1 2014	H1 2013
PRODUKCJA	<i>Tony</i>		
FERR		206 989	147 698
HSJ		101 547	86 887
WYKORZYSTANIE WEWN TRZNE	<i>Tony</i>		
FERR		108 953	72 611
HSJ		92 552	81 462
SPRZEDA ZEWN TRZNA	<i>Tony</i>		
FERR		98 036	75 153
HSJ		8 995	5 425
SPRZEDA	<i>'000 PLN</i>		
RAZEM		206 089	168 012
RAZEM PRODUKCJA	(TONY)	308 536	234 585
RAZEM WYKORZYSTANIE WEWN TRZNE	(TONY)	201 505	154 073
RAZEM SPRZEDA	(TONY)	107 031	80 578
RAZEM SPRZEDA	('000 PLN)	206 089	168 012

3. Wyroby hutnicze

WYROBY HUTNICZE		H1 2014	H1 2013
PRODUKCJA	<i>Tony</i>		
ZWWB		37 725	30 518
PROFIL		45 431	13 606*
FERR		0	0
HSJ		81 790	73 482
SPRZEDA	<i>Tony</i>		
FERR		80 541	59 219
HSJ		81 641	71 980
SPRZEDA	<i>'000 PLN</i>		
RAZEM		410 305	349 866
RAZEM PRODUKCJA	(TONY)	164 946	117 606
RAZEM SPRZEDA	(TONY)	162 182	131 199
RAZEM SPRZEDA	('000 PLN)	410 305	349 866

* produkcja ZW Profil SA konsolidowana od drugiego kwartału 2013 r.

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

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

1. HSJ

Rynek zbytu	Udział w sprzedaży
Krajowy	47,9%
Zagraniczny	52,1%

Odbiorcy:

Sprzedaż do jednego odbiorcy – Scholz Edelstahl GmbH, Niemcy – przekracza 10% udziałów w sprzedaży ogółem HSJ i wynosi 11,8%. Spółka Scholz Edelstahl GmbH nie jest powiązana kapitałowo z jakąkolwiek spółką z Grupy Cognor.

Dostawcy:

Dostawy od jednego dostawcy – Złomrex Metal Sp. z o.o. - przekraczają 10% udziałów w zakupach ogółem HSJ i wynoszą 22,8%. 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	Udział w sprzedaży
Krajowy	97,4%
Zagraniczny	2,6%

Odbiorcy:

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

- Węglukoks SA 16,0 %
- Coutinho & Ferrostaal GmbH 12,0 %

Spółki Węglukoks SA i Coutinho & Ferrostaal GmbH nie są powiązane kapitałowo z jakąkolwiek spółką z Grupy Cognor.

Dostawcy:

Dostawy od jednego dostawcy – Złomrex Metal Sp. z o.o. - przekraczają 10% udziałów w zakupach ogółem FERR i wynoszą 27,0%. 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	Udziały sprzedaży
Krajowy	97,0%
Niemiecki	3,0%

Odbiorcy:

Sprzedaż do dwóch odbiorców – Ferrostal Łąbędy Sp. z o.o. oraz Huta Stali Jakościowych SA – przekracza 10% udziałów w sprzedaży ogółem Złomrex Metal Sp. z o.o. i wynosi odpowiednio: Ferrostal Łąbędy Sp. z o.o. 40,8%, Huta Stali Jakościowych SA 21,2%. 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 SA.

Dostawcy:

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

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

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 badanym okresie umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności

1. Kredyty

a) zaciągnięte:

- Cognor S.A. przy udziale Ferrostal Łąbędy 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 + 1,8 pkt. proc. marża. Spółki korzystające z kredytu: Ferrostal Łąbędy Sp. z o.o. 3,7 mln PLN, Huta Stali Jakościowych SA 6,3 mln PLN. Kredyt został aneksem nr 6 z dnia 30 maja 2014r. przedłużony do dnia 29 maja 2015 r.

b) spłacone:

- brak

2. Pożyczki:

- a) zaciągnięte:
 - Cognor Blachy Dachowe SA zaciągnął pożyczkę na kwotę 400 tys. PLN w spółce Kapitał SA, umowa z dnia 3 czerwca 2014 r. zawarta na okres do 31 grudnia 2014 r. oprocentowanie 7,7%
 - Huta Stali Jakościowych SA zaciągnęła pożyczkę na kwotę 6 mln PLN w spółce Ferrostał Łabędy Sp. z o.o., umowa z dnia 3 lutego 2014 r. na okres do 31 sierpnia 2014 r., oprocentowanie 7,7%
- b) wypowiedziane:
 - brak

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

- a) udzielone jednostkom powiązanim:
 - Kapitał SA udzielił pożyczki na kwotę 400 tys. PLN spółce Cognor Blachy Dachowe SA, umowa z dnia 3 czerwca 2014 r. zawarta na okres do 31 grudnia 2014 r. oprocentowanie 7,7%
 - Ferrostał Łabędy Sp. z o.o. udzielił pożyczki na kwotę 6 mln PLN spółce Huta Stali Jakościowych SA, umowa z dnia 3 lutego 2014 r. na okres do 31 sierpnia 2014 r., oprocentowanie 7,7%
- b) udzielone jednostkom zewnętrznym: brak

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

- a) Cognor SA poręczył w dniu 30 stycznia 2014 r. spółce Ferrostał Łabędy Sp. z o.o. weksel in blanco wystawiony z tytułu zabezpieczenia umowy sprzedaży zawartej ze spółką Jap Trading s.r.o.
- b) spółki Cognor SA, Huta Stali Jakościowych SA, Business Support Service Sp. z o.o., Ferrostał Łabędy Sp. z o.o., Złomrex Metal Sp. z o.o., ZW-Walcownia Bruzdowa Sp. z o.o., Odlewnia Metali Szopienice Sp. z o.o. oraz PS HoldCo Sp. z o.o. poręczyły dnia 4 lutego 2014 r. spółce Cognor International Finance plc emisję euroobligacji

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 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 płatne w okresach półrocznych (1 lutego i 1 sierpnia każdego roku) kształtują się następująco:

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

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

Zabezpieczenie emisji SSN stanowią:

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

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

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

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

d) wyemitowanych przez Hutę Stali Jakościowych SA obligacjach wewnątrzgrupowych

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

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

Łączna kwota emisji EN jest równa 25 087 003 EUR, termin zapadalności EN przypada na 1 lutego 2021 r., odsetki płatne w okresach półrocznych (1 lutego i 1 sierpnia każdego roku) kształtują się na stałym poziomie 5%. Dodatkowo, Cognor International Finance plc posiada prawo niewypłacania kuponu gotówkowego tylko dokonywania kapitalizacji odsetek od obligacji wymiennych na akcje (według wyższego, tj. 10% kuponu). Posiadacze EN będą uprawnieni do wymiany posiadanych EN na w pełni opłacone nowe i/lub istniejące akcje Cognor SA w okresie od 1 marca 2015 r. do momentu upływu okresu 6 miesięcy liczonego od daty wymagalności EN. W momencie konwersji Cognor International Finance plc będzie miał do wyboru: (i) wydanie akcji Cognor SA (lub spowodowanie ich emisji), (ii) dokonanie zapłaty pieniężnej kwoty rozliczeniowej, albo (iii) ich kombinacji. EN, o ile nie zostaną wcześniej nabyte i anulowane lub przeniesione i wydane, zostaną obowiązkowo skonwertowane na akcje Cognor SA w dniu wymagalności EN za cenę konwersji wynoszącą 2,35 PLN za akcję.

EN są niezabezpieczonymi papierami wartościowymi gwarantowanymi przez Cognor SA.

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

Nie dotyczy

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

Zarządzanie zasobami finansowymi było w pierwszym półroczu 2014 prawidłowe i efektywne. Aktywność Grupy skupiała się na dobrych wskaźnikach w zakresie rotacji zapasów i należności, dzięki czemu odpływ gotówki z kapitału obrotowego był nieznaczny. Kontynuowane były zabiegi zmierzające do zbycia zbędnych elementów majątku trwałego. Grupa utrzymywała znaczące saldo środków pieniężnych na rachunkach bankowych. Głównym powodem tej polityki było zabezpieczenie zasobów kapitałowych dla terminów spłaty zobowiązań finansowych wynikających z umowy emisji obligacji.

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

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

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

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

Brak.

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

Czynniki zewnętrzne:

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

Czynniki wewnętrzne:

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

- wzmocnienie bazy kapitałowej i finansowej.

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

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

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

Brak.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

XXIV. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Jednostka dominująca ani spółki zależne nie posiadają programów akcji pracowniczych.

XXV. Informacje o:

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

Jednostka dominująca zawarła w dniu 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.

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

AKTYWA (tys. PLN)	30-06-2014	30-06-2013
Rzeczowe aktywa trwałe	294 874	303 855
Wartości niematerialne	11 762	13 366
Nieruchomości inwestycyjne	0	603
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	1 917	1 979
Pozostałe inwestycje	295	3 187
Pozostałe należności	41 647	43 331
Przedpłaty z tytułu wieczystego użytkowania gruntów	24 623	18 744
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	68 852	78 352
Aktywa trwałe razem	443 970	463 417
Zapasy	268 707	198 410
Pozostałe inwestycje	22 889	5 260
Należności z tytułu podatku dochodowego	33	86
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	224 750	212 537
Przedpłaty	0	1 604
rodki pieniężne i ich ekwiwalenty	27 260	47 792
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	8 672	9 760
Aktywa obrotowe razem	552 311	475 449
Aktywa razem	996 281	938 866

PASYWA (tys. PLN)	30-06-2014	30-06-2013
Kapitał zakładowy	132 444	132 444
Pozostałe kapitały	231 906	142 832
Różnice kursowe z przeliczenia	-493	-500
Niepodzielony wynik finansowy	-159 303	-151 694
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	204 554	123 082
Udziały niekontrolujące	24 253	13 192
Kapitał własny ogółem	228 807	136 274
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych	407 504	5 462
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	9 230	6 719
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji oraz pozostałe	762	0
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	4 770	8 738
Zobowiązania długoterminowe razem	422 266	20 919
Kredyty w rachunku bieżącym	6 228	8 484
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych	82 099	571 901
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 760	1 000
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	165
Rezerwy	7 213	337
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	247 791	196 565
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji oraz pozostałe	117	3 221
Zobowiązania krótkoterminowe razem	345 208	781 673
Zobowiązania razem	767 474	802 592
Pasywa razem	996 281	938 866

W związku ze wzrostem produkcji i sprzedaży wyrobów hutniczych zwiększeniu uległa suma bilansowa w tym w szczególności poziom poszczególnych składników kapitału obrotowego (poza środkami pieniężnymi). W pasywach zauważalny jest przyrost kapitałów własnych oraz zmniejszenie zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych. Podstawowym powodem spadku tych zobowiązań było zakończenie sukcesem finansowej restrukturyzacji, która wiązała się z emisją obligacji zamiennych w kwocie 25,1 miliona euro. Obligacje te zostały wydane w zamian za część wówczas istniejącego długu. Księgujemy ten instrument jako składnik kapitału własnego i już nie jako zadłużenie. Emisja obligacji zamiennych była głównym powodem wzrostu o 92,5 milionów złotych naszych kapitałów własnych w porównaniu z końcem drugiego kwartału 2013 roku. Restrukturyzacja przyniosła także wydłużenie terminu zapadalności większości zadłużenia Grupy. Aktualne euroobligacje staną się wymagalne w roku 2020, stąd przyrost zadłużenia długoterminowego Grupy kosztem spadku zobowiązań krótkoterminowych.

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

- dnia 10 stycznia 2013 roku Cognor S.A. wraz ze spółką zależną Ferrostał Łabędy Spółka z o.o. zawarły umowę współpracy z Zakładem Walcowniczym Profil SA w Krakowie. Na mocy zawartej umowy począwszy od 1 lutego 2013 r. do końca 2014 r. Ferrostał Łabędy Sp. z o.o. stał się jedynym dostawcą kęsów stalowych do Profil w celu ich dalszego przetworzenia i sprzedaży wyprodukowanych z nich wyrobów. Dodatkowo we wrześniu 2013 r. oraz kwietniu 2014 r. Ferrostał Łabędy Spółka z o.o. zakupił ogółem 53,06% akcji ZW Profil SA.
- 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 otrzymały proporcjonalnie do dotychczasowego stanu posiadania właściciele 7-letnich obligacji wyemitowanych w 2007 r. przez Zlomrex International Finance SA, których termin zapadalności przypadał na luty 2014 r. Więcej informacji w pkt. XIV.

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

Nie dotyczy

XXIX. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej emitenta

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

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

Brak.

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

Poraj, 29 sierpień 2014 r.