

Poraj, dnia 20 marca 2015 r.

## SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ COGNOR S.A. W 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, a także inna działalność (usługi finansowe, usługi deweloperskie).

#### 2. Akcjonariat jednostki dominującej

Na dzień 31 grudnia 2014 r. akcjonariat Cognor S.A. prezentował się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udziałów kapitału 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%
<b>Razem</b>	<b>66 222 248</b>	<b>100,00%</b>	<b>66 222 248</b>	<b>100,00%</b>

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

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udziałów kapitału 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%
<b>Razem</b>	<b>66 222 248</b>	<b>100,00%</b>	<b>66 222 248</b>	<b>100,00%</b>

#### 3. Zatrudnienie

Na dzień 31 grudnia 2014 r. zatrudnienie w poszczególnych spółkach Grupy Kapitałowej przedstawiało się w następujący sposób:

- Cognor S.A. – 14 osób
- Huta Stali Jakościowych S.A. – 739 osób
- Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. – 307 osób
- ZW-Walcownia Bruzdowa Sp. z o.o. – 250 osób (w tym 226 osób zatrudnionych poprzez spółki zewnętrzne)
- Złomrex Metal Sp. o.o. – 238 osób
- Cognor Blachy Dachowe S.A. – 22 osoby
- Kapitał S.A. – 2 osoby
- Business Support Services Sp. z o.o. – 4 osoby
- ZW Profil S.A. – 257 osób
- PTS Sp. z o.o. – 178 osób
- Cognor International Finance Plc – 2 osoby
- Złomrex International Finance SA w likwidacji – 0 osób

- AB Stahl AG w likwidacji – 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 2014, zarówno w Polsce jak i na świecie, był okresem wzrostu produkcji.

PRODUKCJA STALI (mln ton)	2014	Dynamika	2013	2012	2011	2010
Polska	8,6	8%	8,0	8,4	8,8	8,0
UE (28)	169,2	2%	165,6	169,4	177,4	172,9
Chiny	822,7	6%	779,0	708,8	683,3	626,7
<b>wiat</b>	<b>1 637,0</b>	<b>3%</b>	<b>1 582,5</b>	<b>1 510,2</b>	<b>1 490,1</b>	<b>1 395,5</b>

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

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

Na dzień 31 grudnia 2014 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
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 Łódź Sp. z o.o.	Polska	92,4%	FERROSTAL, FERR
ZW-Walcoznia Bruzdowa Sp. z o.o.	Polska	100,0%	ZW-WB
Zlomrex International Finance S.A.	Francja	99,99%	ZIF
Cognor International Finance PLC	Wielka Brytania	100,0%	CIF
Złomrex Metal Sp. z o.o.	Polska	100,0%	ZŁOMREX METAL, ZLMET
ZW Profil S.A.	Polska	95,72%*	PROFIL
Przedsiębiorstwo Transportu Samochodowego S.A.	Polska	80,0%**	PTS
Profil Centrum Sp. z o.o.	Polska	100,0%**	PROFIL CEN
Madrohut Sp. z o.o.	Polska	25%***	MADROHUT
AB Stahl AG	Niemcy	100,0%	AB STAHL

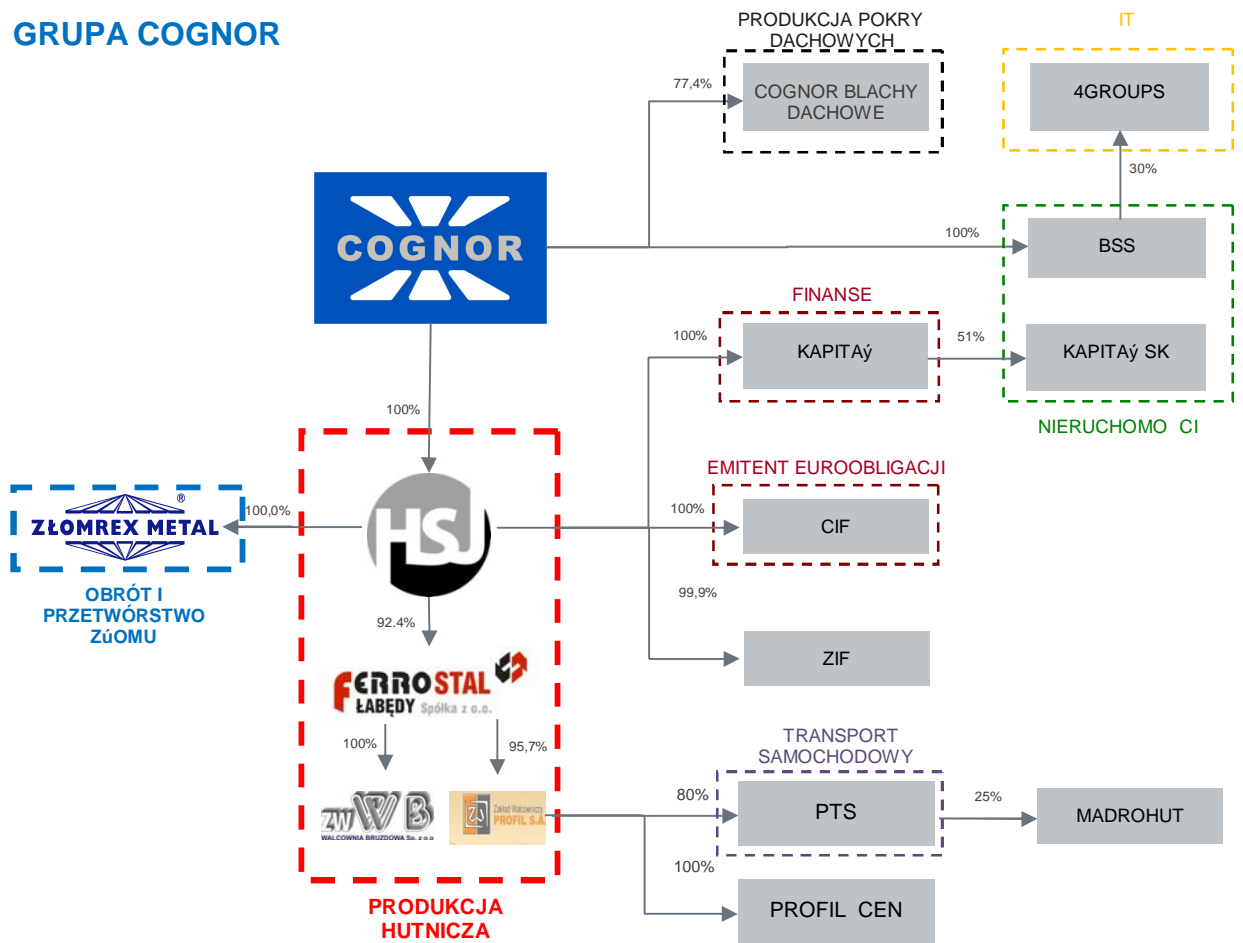
\* posiadane udziały i prawa głosu należące do FERR

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

Wymienione powyżej jednostki, poza AB Stahl AG 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 2014 r. w formie wykresu prezentuje się następująco:

## GRUPA COGNOR



### 2. Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej

- dnia 25 marca 2014 roku spółka zależna Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. otrzymała zgodę UOKiK na przejęcie pakietu kontrolnego spółki ZW Profil S.A. w Krakowie. Dnia 11 kwietnia 2014 roku Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. dokonał zakupu 2 000 szt. akcji ZW Profil S.A., co stanowiło łącznie z akcjami zakupionymi w 2013 r. 53,06% udziału w kapitale akcyjnym tej spółki. Do dnia 31 grudnia 2014 roku spółka zależna Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. nabywała dodatkowe akcje oraz w grudniu podniosła kapitał zakładowy i na dzień bilansowy posiada 82 603 akcji, stanowiących 95,72% udziału w kapitale akcyjnym ZW Profil S.A.
- dnia 26 czerwca 2014 roku Cognor SA jako spółka przejmująca połączył się ze spółką zależną Cognor Finance Sp. z o.o. jako spółką przejmowaną
- dnia 30 września 2014 roku otwarto postępowanie likwidacyjne spółki Złomrex International Finance S.A.

**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

<b>SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW (tys. PLN)</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Przychody	1 422 546	1 294 269	1 399 674
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	-1 275 863	-1 191 124	-1 303 894
<b>Zysk(strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>146 683</b>	<b>103 145</b>	<b>95 780</b>
Pozostałe przychody	11 383	10 956	11 571
Koszty sprzedaży	-43 033	-39 518	-33 950
Koszty ogólnego zarządu	-38 496	-34 964	-34 691
Pozostałe zyski/(straty) netto	647	1 979	-2 224
Pozostałe koszty	-11 159	-13 485	-11 636
<b>Zysk(strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>66 025</b>	<b>28 113</b>	<b>24 850</b>
Przychody finansowe	1 789	0	36 675
Koszty finansowe	-69 092	-75 955	-62 424
<b>Koszty finansowe netto</b>	<b>-67 303</b>	<b>-75 955</b>	<b>-25 749</b>
Udziały w wyniku netto jednostek stowarzyszonych	-626	2 759	0
Nadwyżka udziału w wartości godziwej możliwości zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych nad kosztem nabycia	5 859	0	0
<b>Zysk(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>3 955</b>	<b>-45 083</b>	<b>-899</b>
Podatek dochodowy	5 790	-2 619	1 086
Strata netto za rok obrotowy z działalności zaniechanej	-4 047	0	0
<b>Zysk(strata) netto za rok obrotowy</b>	<b>5 698</b>	<b>-47 702</b>	<b>187</b>
Amortyzacja	-35 072	-37 078	-41 532
<b>EBITDA</b>	<b>101 097</b>	<b>65 191</b>	<b>66 382</b>

<b>SPRZEDA</b>	<b>2014</b>	<b>% rok do roku</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<i>w tys. zł</i>				
Złom stalowy	94 186	6,1%	88 737	130 366
Kęsy	360 524	4,1%	346 415	493 767
Wyroby gotowe	823 098	10,4%	745 598	618 700
<b>Razem</b>	<b>1 277 808</b>	<b>8,2%</b>	<b>1 180 750</b>	<b>1 242 833</b>
<i>w tonach</i>				
Złom stalowy	100 059	14,4%	87 450	122 750
Kęsy	188 053	10,6%	170 018	232 814
Wyroby gotowe	338 359	15,7%	292 523	206 541
<b>Razem</b>	<b>626 471</b>	<b>13,9%</b>	<b>549 991</b>	<b>562 105</b>

Poprawa sytuacji rynkowej umożliwiła zwiększenie naszych skonsolidowanych przychodów. Sprzedaż wzrosła o 9,9%, głównie z powodu zwiększenia ilości sprzedaży złomów stali, kęsów i wyrobów gotowych. Efekt ten został zredukowany przez spadek cen, dlatego ilościowa dynamika sprzedaży w obszarze naszych głównych segmentów działalności wyniosła 13,9% a dynamika wartościowa jedynie 8,2%. Cognor zanotował duży przyrost zysku brutto na sprzedaży – o 43,5 milionów złotych i 42,2%, EBIT – o 37,9 milionów i 143,9% oraz EBITDA – o 35,9 milionów i 55,1%. Przyrost marż produktowych (za wyjątkiem kęsów) przyczynił się w kwocie 12,1 milionów złotych do poprawy powyższych sum. Kolejny czynnik wzrostu w kwocie 11,2 milionów złotych stanowiło zmniejszenie naszych kosztów zmiennych produkcji stali surowej. Pozostała kwota wzrostu wyniknęła ze

zwiększenia ilości produkcji i sprzedaży. Wynik netto był wyższy o 53,4 milionów złotych w porównaniu do roku 2013 i zamknął się zyskiem. Praktycznie całość przychodów i zysków wygenerowana została przez gwarantów obligacji wyemitowanych przez Cognor.

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.

<b>CENY I MARŻE</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
(PLN/ tona)						
<b>FERROSTAL</b>						
zjóm (wszystkie gatunki, wraz z kosztem transportu)	961	1 096	1 236	1 152	891	672
koszty (wszystkie gatunki)	1 858	2 015	2 121	2 038	1 629	1 312
<i>różnica kosztów / zjóm</i>	<i>897</i>	<i>919</i>	<i>885</i>	<i>885</i>	<i>738</i>	<i>640</i>
wyroby hutnicze (wszystkie typy)	2 035	2 131	2 337	2 285	1 929	1 616
<i>różnica wyrób / zjóm</i>	<i>1 074</i>	<i>1 036</i>	<i>1 101</i>	<i>1 132</i>	<i>1 039</i>	<i>944</i>
<b>HSJ</b>						
zjóm (wszystkie gatunki, wraz z kosztem transportu)	1 041	1 114	1 220	1 175	926	694
wyroby hutnicze (wszystkie typy)	2 920	2 937	3 387	3 535	3 007	2 489
<i>różnica wyrób / zjóm</i>	<i>1 879</i>	<i>1 823</i>	<i>2 167</i>	<i>2 359</i>	<i>2 080</i>	<i>1 795</i>

## 2. Wskaźniki

<b>WSKAŹNIKI</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Wskaźnik płynności	1,79	0,61	1,86
Wskaźnik szybkości	0,81	0,30	1,11
Rotacja zapasów (dni)	81	72	50
Rotacja należności (dni)	48	53	47
Marża EBITDA	7,1%	5,0%	4,7%
Marża zysku netto	0,4%	-3,7%	0,0%
Kapitał własny	187 286	129 134	176 842
Dług netto	467 619	554 805	513 697
Dług netto / EBITDA	4,6	8,5	7,7

Wskaźniki płynności poprawiły się w wyniku refinansowania zadłużenia Spółki. Uważamy, że wskaźniki te są na optymalnych poziomach.

Cykl rotacji zapasów wzrósł o 9 dni a należności spadł o 5 dni. Wzrost rotacji zapasów jest związany ze wzrostem produkcji kęsów i wyrobów gotowych.

Wskaźniki rentowności uległy znacznej poprawie. Obydwa z nich są na dodatnim poziomie.

Znaczna pozytywna zmiana dotyczy zadłużenia. Wyższa EBITDA z ostatnich 12 miesięcy i mniejszy dług netto pozwolił na obniżenie wskaźnika zadłużenia do poziomu poniżej 4.6.

## 3. Perspektywy rozwoju

Dalszy rozwój uwarunkowany jest od zarówno otoczenia rynkowego jak i od działań wewnętrznych. W ramach tych ostatnich, na które mamy w pewnej perspektywie czasowej wpływ, wymienić należy kroki zmierzające do obniżenia kosztów produkcji, zwiększenia asortymentu produktowego i dalszej poprawy jakości oferowanych wyrobów. Znaczący postęp we wszystkich tych obszarach uzależniony jest od nakładów na środki trwałe. Grupa opracowała średnioterminowy projekt modernizacji parku maszynowego, który w bardzo znaczącym stopniu może poprawić działalność operacyjną we wszystkich trzech kluczowych aspektach.

## 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 godziwej 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 niewypelnienia 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:

4 lutego 2014 roku przeprowadziliśmy transakcję refinansowania, która znacznie poprawiła krótkoterminową płynność i usunęła wszelkie wątpliwości w odniesieniu do kontynuacji działalności Grupy. Podczas gdy Grupa 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 nieobjętych odpisami aktualizacyjnymi, które wypełniają 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 Zeljezara 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 Zeljezary 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 Zeljezara 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 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 i w jakiej został uznany za korektę tych transakcji (39 215 tys. zł) został ujęty bezpośrednio w kapitałach Grupy. Powyższa decyzja nie zmienia zamiarów Cognor S.A. w zakresie dalszego dochodzenia roszczenia. Cognor S.A. będzie kontynuował powództwo w obydwu wątkach, niezależnie od aktualnej zmiany szacunków powodzenia.

- 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 Cognor Stahlhandel GmbH oraz zapłaty kwoty 7 260 tys. zł. W dniu 4 listopada 2014 r., Cognor S.A. podpisał ugodę z Eff eins Beteiligungsverwaltung GmbH and Eff zwei Beteiligungsverwaltung GmbH (grupa Mechel) w związku ze sporem dotyczącym umowy sprzedaży udziałów w Cognor Stahlhandel GmbH (Umowa) z dnia 4 lutego 2011 roku i pozostającej do zapłaty kwoty 7 260 tys. zł. Biorąc pod uwagę przewidywany czas i koszty dalszych procedur arbitrażowych, jak również niepewność co do zdolności grupy Mechel do spłaty tego zobowiązania w przyszłości, Zarząd zdecydował o podpisaniu ugody, na warunkach której Cognor S.A. przyjmuje kwotę 1.215 tys. EUR, jako końcową płatność wynikającą z Umowy. W związku z powyższym strony zdecydowały o wygaszeniu wszelkich roszczeń jak i praw wynikających z umowy, a tym samym pozostała część należności została spisana, co przyniosło stratę w wysokości 2 278 tys. zł.

## **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-Walcoznia 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 mikrododatkami
- 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

ZłOM STALI		2014	2013	2012
<b>ZAKUP</b>	<i>Tony</i>			
FERR		245 487	179 334	153 107
ZLMET		361 078	361 942	359 709
HSJ		106 711	92 238	92 852
<b>WYKORZYSTANIE WEWN TRZNE</b>	<i>Tony</i>			
FERR		423 865	363 531	320 870
HSJ		230 046	205 929	183 320
<b>SPRZEDA</b>	<i>Tony</i>			
ZLMET		100 059	87 450	122 682
POZOSTAŁE		0	0	68
<b>SPRZEDA</b>	<i>'000 PLN</i>			
RAZEM		94 186	88 737	130 366
<b>RAZEM ZAKUP</b>	<b>(TONY)</b>	<b>713 276</b>	<b>633 514</b>	<b>605 668</b>
<b>RAZEM WYKORZYSTANIE WEWN TRZNE</b>	<b>(TONY)</b>	<b>653 911</b>	<b>569 460</b>	<b>504 190</b>
<b>RAZEM SPRZEDA</b>	<b>(TONY)</b>	<b>100 059</b>	<b>87 450</b>	<b>122 750</b>
<b>RAZEM SPRZEDA</b>	<b>('000 PLN)</b>	<b>94 186</b>	<b>88 737</b>	<b>130 366</b>

2. Półprodukty (kęsy i wlewki)

PÓŁPRODUKTY		2014	2013	2012
<b>PRODUKCJA</b>	<i>Tony</i>			
FERR		381 477	324 695	303 810
HSJ		201 072	181 271	159 037
<b>WYKORZYSTANIE WEWN TRZNE</b>	<i>Tony</i>			
FERR		211 573	163 797	89 321
HSJ		182 923	172 151	140 712
<b>SPRZEDA ZEWN TRZNA</b>	<i>Tony</i>			
FERR		169 904	160 898	214 489
HSJ		18 149	9 120	18 325
<b>SPRZEDA</b>	<i>'000 PLN</i>			
RAZEM		360 524	346 415	493 767
<b>RAZEM PRODUKCJA</b>	<b>(TONY)</b>	<b>582 549</b>	<b>505 966</b>	<b>462 847</b>
<b>RAZEM WYKORZYSTANIE WEWN TRZNE</b>	<b>(TONY)</b>	<b>394 496</b>	<b>335 948</b>	<b>230 033</b>
<b>RAZEM SPRZEDA</b>	<b>(TONY)</b>	<b>188 053</b>	<b>170 018</b>	<b>232 814</b>
<b>RAZEM SPRZEDA</b>	<b>('000 PLN)</b>	<b>360 524</b>	<b>346 415</b>	<b>493 767</b>



3. Wyroby hutnicze

WYROBY HUTNICZE		2014	2013	2012
<b>PRODUKCJA</b>	<i>Tony</i>			
ZWWB		79 627	71 947	80 468
PROFIL		108 656	70 931	n.k.*
HSJ		160 053	156 212	133 144
<b>SPRZEDA</b>	<i>Tony</i>			
FERR		186 571	142 425	75 154
HSJ		151 788	150 098	131 387
<b>SPRZEDA</b>	<i>'000 PLN</i>			
SKONSOLIDOWANA		823 098	745 598	618 700
<b>RAZEM PRODUKCJA</b>	<b>(TONY)</b>	<b>348 336</b>	<b>299 090</b>	<b>213 612</b>
<b>RAZEM SPRZEDA</b>	<b>(TONY)</b>	<b>338 359</b>	<b>292 523</b>	<b>206 541</b>
<b>RAZEM SPRZEDA</b>	<b>('000 PLN)</b>	<b>823 098</b>	<b>745 598</b>	<b>618 700</b>

\* nie konsolidowany

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	51,9%
Zagraniczny	48,1%

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 22,4%. Spółka Złomrex Metal Sp. z o.o. jest spółką zależną od Cognor SA i dostarcza do Huty Stali Jakościowych SA złom wsadowy do produkcji wyrobów hutniczych.

2. FERR

Rynek zbytu	Udziałów sprzedaży
Krajowy	79,0%
Zagraniczny	21,0%

Odbiorcy:

Sprzedaż do jednego odbiorcy – Węgłokoks SA - przekracza 10% udziałów w sprzedaży ogółem FERR i wynosi 14%. 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 23,5%. Spółka Złomrex Metal Sp. z o.o. jest spółką zależną od Cognor SA i dostarcza do Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. złom wsadowy do produkcji wyrobów hutniczych.

3. ZLMET

Rynek zbytu	Udziały sprzedaży
Krajowy	96,0%
Zagraniczny	4,0%

Odbiorcy:

Sprzedaż do dwóch odbiorców przekracza 10% udziałów w sprzedaży ogółem ZM i wynosi: Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. 35,5%, Huta Stali Jakościowych SA 22,2%. Do wymienionych powyżej spółek Złomrex Metal Sp. z o.o. realizuje dostawy złomu wsadowego do produkcji wyrobów hutniczych. Spółki Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. oraz Huta Stali Jakościowych SA są spółkami zależnymi od Cognor 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**

Dnia 10 stycznia 2013 roku jednostka dominująca wraz ze spółką zależną Ferrostal Łabędy Spółka z o.o. zawarły umowę współpracy z Zakładem Walcowniczym Profil SA w Krakowie. Na mocy zawartej umowy począwszy od 1 lutego 2013 r. Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. stał się jedynym dostawcą kęsów stalowych do Profil w celu ich dalszego przetworzenia i sprzedaży wyprodukowanych z nich wyrobów. Umowa została przedłużona pierwotnie do 31 grudnia 2014 r., a dalsze przedłużenie do końca 2015 r., z uwagi na konieczność ujednolicenia umów przewalcowania zawartych ze spółkami zależnymi Ferrostal Łabędy Sp. z o.o., jest w trakcie negocjacji. Dodatkowo we wrześniu 2013 r. Ferrostal Łabędy Spółka z o.o. zakupił 33% akcji ZW Profil SA, a dnia 25 marca 2014 roku otrzymał zgodę UOKiK na przejęcie pakietu kontrolnego spółki. Dnia 11 kwietnia 2014 roku Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. dokonał zakupu 2 000 szt. akcji ZW Profil S.A., co stanowiło łącznie 53,06% udziału w kapitale akcyjnym tej spółki. Do dnia 31 grudnia 2014 roku spółka zależna Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. nabywała dodatkowe akcje oraz w grudniu podniosła kapitał zakładowy i na dzień bilansowy posiada 82 603 akcji, stanowiących 95,72% udziału w kapitale akcyjnym ZW Profil S.A.

**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 powiązanych 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 powiązanych 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:

- 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 + 1,8 pkt. proc. marża. Spółki korzystające z kredytu w 2014 r.: Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. 3,7 mln PLN, Huta Stali Jakościowych SA 6,3 mln PLN. Aneks nr 7 z dnia 18 grudnia 2014 r. wobec Złomrex Metal Sp. z o.o. umowę wypowiedziano. Aneks nr 8 z dnia 18 grudnia 2014 r. zmniejszono kwotę kredytu do 9,1 mln PLN i ustalono podział:

Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. 3,7 mln PLN, Huta Stali Jakościowych SA 5,4 mln PLN. Kredyt został przez bank przedłużony do dnia 28 maja 2015 r. Zadłużenie na 31 grudnia 2014 r. wyniosło 6 969 tys. zł.

b) wypowiedziane: brak

2. Pożyczki:

a) zaciągnięte w 2014 r.:

- 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 2014 r. zadłużenie wynosiło 222 300 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 2014 r. zadłużenie wynosiło 411 840 PLN
- Huta Stali Jakościowych SA otrzymała pożyczkę od Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. na kwotę 6 mln PLN, umowa zawarta dnia 3 lutego 2014 r. na czas do 31 grudnia 2014 r., oprocentowanie 7,7% 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 dnia 30 lipca 2014 r. na czas do 31 lipca 2015 r., oprocentowanie 7,7% w skali roku. Na dzień 31 grudnia 2014 r. zadłużenie wynosiło 2 789 853,71 EUR.
- Huta Stali Jakościowych SA otrzymała pożyczkę od Kapitał SA na kwotę 2 mln 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. Na dzień 31 grudnia 2014 r. zadłużenie wynosiło 2 mln PLN.
- 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. Na dzień 31 grudnia 2014 r. zadłużenie wynosiło 3 061 849,73 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. Na dzień 31 grudnia 2014 r. zadłużenie wynosiło 228 585,60 PLN.
- Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. otrzymał pożyczkę od Cognor SA na kwotę 11 mln 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. Na dzień 31 grudnia 2014 r. zadłużenie wynosiło 9 706 tys. PLN
- Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. otrzymał pożyczkę od Kapitał SA na kwotę 2 492 000 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. Na dzień 31 grudnia 2014 r. zadłużenie wynosiło 2 492 000 PLN
- Cognor Blachy Dachowe SA otrzymał pożyczkę od Kapitał SA na kwotę 400 000 PLN, umowa zawarta dnia 3 czerwca 2014 r. na czas do 31 grudnia 2014 r., oprocentowanie 7,7% w skali roku . Pożyczka spłacona w terminie.

b) zaciągnięte przed rokiem 2014, lecz wciąż aktywne:

- 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 mln PLN,
  - dnia 31 października 2014 r. została podniesiona kwota pożyczki do 12 mln PLN,
  - dnia 18 grudnia 2014 r. została podniesiona kwota pożyczki do 25 mln 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 mln PLNNa dzień 31 grudnia 2014 r. zadłużenie wynosiło 24 436 109,01 PLN
- Cognor SA (ówczesny Cognor Services Sp. z o.o.) otrzymał pożyczkę od Kapitał SA (ówczesny Centrostal Sp. z o.o. Szczecin) na kwotę 50 mln 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. Na dzień 31 grudnia 2014 r. zadłużenie wynosiło 35 696 tys. PLN
- Kapitał SA Sp. K. otrzymała pożyczkę od Kapitał 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 mln PLN oraz zmieniono oprocentowanie na 7,70% w skali roku. Na dzień 31 grudnia 2014 r. zadłużenie wynosiło 5 mln PLN.

c) wypowiedziane: brak

## **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 jednostkom powiązanim w 2014 r. (w ramach Grupy Kapitałowej):
- Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej udzielił pożyczki do Przedsiębiorstwa 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 2014 r. zadłużenie wynosiło 222 300 PLN
  - Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej udzielił pożyczki do Przedsiębiorstwa 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 2014 r. zadłużenie wynosiło 411 840 PLN
  - 4Workers udzielił pożyczki do 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. Na dzień 31 grudnia 2014 r. zadłużenie wynosiło 228 585,60 PLN
  - Ferrostał Łabędy Sp. z o.o. udzielił pożyczki do Huty Stali Jakościowych SA na kwotę 6 mln PLN, umowa zawarta dnia 3 lutego 2014 r. na czas do 31 grudnia 2014 r., oprocentowanie 7,7% w skali roku. Pożyczka została spłacona
  - Ferrostał Łabędy Sp. z o.o. udzielił pożyczki do Huty Stali Jakościowych SA na kwotę 4.317.058,68 EUR, umowa zawarta dnia 30 lipca 2014 r. na czas do 31 lipca 2015 r., oprocentowanie 7,7% w skali roku. Na dzień 31 grudnia 2014 r. zadłużenie wynosiło 2 789 853,71 EUR
  - Kapitał SA udzielił pożyczki do Huty Stali Jakościowych SA na kwotę 2 mln 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. Na dzień 31 grudnia 2014 r. zadłużenie wynosiło 2 mln PLN
  - Business Support Services Sp. z o.o. udzielił pożyczki do Huty 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. Na dzień 31 grudnia 2014 r. zadłużenie wynosiło 3 061 849,73 PLN
  - Cognor SA udzielił pożyczki do Ferrostał Łabędy Sp. z o.o. na kwotę 11 mln 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. Na dzień 31 grudnia 2014 r. zadłużenie wynosiło 9 706 tys. PLN
  - Kapitał SA udzielił pożyczki do Ferrostał Łabędy Sp. z o.o. na kwotę 2 492 000 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. Na dzień 31 grudnia 2014 r. zadłużenie wynosiło 2 492 000 PLN
  - Kapitał SA udzielił pożyczki do Cognor Blachy Dachowe SA na kwotę 400 000 PLN, umowa zawarta dnia 3 czerwca 2014 r. na czas do 31 grudnia 2014 r., oprocentowanie 7,7% w skali roku. Pożyczka spłacona w terminie.
- b) udzielone jednostkom powiązanim przed 2014 r., lecz wciąż aktywne (w ramach Grupy Kapitałowej):
- Kapitał SA udzielił pożyczki do Huty Stali Jakościowych 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 mln PLN,
    - dnia 31 października 2014 r. została podniesiona kwota pożyczki do 12 mln PLN,
    - dnia 18 grudnia 2014 r. została podniesiona kwota pożyczki do 25 mln 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 mln PLNNa dzień 31 grudnia 2014 r. zadłużenie wynosiło 24 436 109,01 PLN
  - Kapitał SA (ówczesny Centrostal Sp. z o.o. Szczecin) udzielił pożyczki do Cognor SA (ówczesny Cognor Services Sp. z o.o.) na kwotę 50 mln 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. Na dzień 31 grudnia 2014 r. zadłużenie wynosiło 35 696 tys. PLN

- Kapitał SA udzielił pożyczki do Kapitał 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. Na dzień 31 grudnia 2014 r. zadłużenie wynosiło 5 mln PLN.
- c) udzielone jednostkom zewnętrznym (poza Grupę Kapitałową):
  - Ferrostal Łąbędy Sp. z o.o. udzielił pożyczki panu Janowi Warian na kwotę 120 000 PLN, umowa zawarta 19 marca 2014 r. na czas do 30 kwietnia 2014 r., oprocentowanie 7% w skali roku. Pożyczka spłacona w terminie

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

- a) Huta Stali Jakościowych SA udzieliła, a Cognor International Finance PLC otrzymał poręczenie umowy emisji obligacji
- b) Cognor Finanse Sp. z o.o. udzielił, a Cognor International Finance PLC otrzymał poręczenie umowy emisji obligacji
- c) Kapitał SA udzielił, a Cognor International Finance PLC otrzymał poręczenie umowy emisji obligacji
- d) Ferrostal Łąbędy Sp. z o.o. udzielił, a Cognor International Finance PLC otrzymał poręczenie umowy emisji obligacji
- e) Złomrex Metal Sp z o.o. udzielił, a Cognor International Finance PLC otrzymał poręczenie umowy emisji obligacji
- f) Cognor SA udzielił, a Cognor International Finance PLC otrzymał poręczenie umowy emisji obligacji
- g) ZW Walcownia Bruzdowa Sp. z o.o. udzieliła, a Cognor International Finance PLC otrzymał poręczenie umowy emisji obligacji
- h) Odlewnia Metali Szopienice Sp. z o.o. udzieliła, a Cognor International Finance PLC otrzymał poręczenie umowy emisji obligacji
- i) PS Holdco Sp. z o.o. udzieliła, a Cognor International Finance PLC otrzymał poręczenie umowy emisji obligacji
- j) Ferrostal Łąbędy Sp. z o.o. udzielił, a Przedsiębiorstwo Transportu Samochodowego SA otrzymało poręczenie 2 umów pożyczki
- k) Ferrostal Łąbędy Sp. z o.o. udzielił, a Huta Stali Jakościowych SA otrzymała poręczenie 2 umów leasingu

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

W analizowanym okresie, do dnia sporządzenia tego sprawozdania, jednostka dominująca nie emitowała akcji. 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 – 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, Ferrostal Łąbędy Sp. z o.o., Złomrex Metal Sp. z o.o., Cognor Finanse Sp. z o.o. oraz Kapitał SA.

Zabezpieczenie emisji SSN stanowią:

- zastawy finansowe na 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 Finanse 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, Ferrostal Łąbędy Sp. z o.o., Złomrex Metal Sp. z o.o., Cognor Finanse Sp. z o.o., Kapitał SA
- b) określonych aktywach trwałych Cognor SA obecnie dzierżawionych przez Ferrostal Łąbędy Sp. z o.o.
- c) określonych aktywach trwałych Ferrostal Łąbędy Sp. z o.o. oraz ZW-Walcownia Bruzdowa Sp. z o.o.
- 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 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.

EN są niezabezpieczonymi papierami wartościowymi gwarantowanymi przez Cognor SA.

**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 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 krótkoterminowych zobowiązań finansowych wymagalnych w 2014 roku, wynikających z otrzymanych kredytów bankowych.

W perspektywie roku 2015 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 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 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

**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 premiowych 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 2014:  
Zarząd

- Przemysław Sztuczkowski – 4 422 000 PLN
- Przemysław Grzesiak – 2 781 000 PLN
- Krzysztof Zoła 779 000 PLN
- Dominik Barszcz 558 000 PLN

Rada Nadzorcza

- Hubert Janiszewski – 90 tys. PLN
- 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 Łabędy Sp. z o.o. otrzymał w roku 2014 wynagrodzenie w wysokości 424 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 2014 wynagrodzenie w wysokości 120 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 65,98% akcji w Spółce Cognor SA, dających 65,98% głosów na WZA.

Przemysław Grzesiak, Wiceprezes Zarządu jednostki dominującej, posiada 3,81% akcji w Spółce Cognor SA, dających 3,81% 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, 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 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.
- 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.

Dnia 13 marca 2015 r., na mocy aneksu nr 4 do porozumienia z dnia 29 sierpnia 2011 r. w sprawie zasad finansowania nabycia akcji Złomrex S.A., w związku z dotychczasowym brakiem wpływu środków tytułem zaspokojenia roszczenia w kwocie 10 milionów euro przysługującego od Rządu Chorwacji oraz w związku z objęciem tego roszczenia całkowitym odpisem aktualizującym w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy Kapitałowej Cognor S.A. według stanu na 31 grudnia 2014 r., strony postanowiły o odpowiednim zmniejszeniu ceny za akcje Złomrex S.A. o kwotę 39 215 tys. zł oraz o korekcie naliczonych w latach poprzednich odsetek od zobowiązań za nabycie akcji Złomrex S.A. w części dotyczącej zmniejszenia ceny za akcje Złomrex S.A. Ze względu na bezpośrednie powiązanie ceny za akcje Złomrex S.A. z wartością konwersji opisanych w poprzednim paragrafie warrantów serii B i C, zmniejszenie ceny za akcje Złomrex S.A. spowodowane rozpoznaniem odpisu aktualizującego roszczenia od Rządu Chorwacji zostało ujęte bezpośrednio w kapitałach Grupy, jako korekta transakcji z właścicielami Jednostki Dominującej.

Zmniejszenie ceny za akcje Złomrex S.A. wynikające z aneksu nr 4 spowodowało w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym spadek pozostałych kapitałów o kwotę 39 215 tys. zł oraz ujęcie pozostałych przychodów w kwocie 6 430 tys. zł na skutek korekty zobowiązania Cognor S.A. z tytułu naliczonych w latach poprzednich odsetek do PS Holdco Sp. z o.o. z tytułu płatności ceny za akcje Złomrex S.A.



Ponadto, w efekcie aneksu nr 3 oraz aneksu nr 4, w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym rozpoznano 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 2014 r.: 14 256 tys. złotych), zaś w pozostałej części, ujęto w aktywach jako pozostałe inwestycje (wartość na 31 grudnia 2014 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 28 listopada 2014 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 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 2014 r. wynosi 84 800 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 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 2013 r. wyniosła 116 100 PLN netto.

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

<b>AKTYWA (tys. PLN)</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	289 565	293 145	317 671
Wartości niematerialne	11 338	12 163	15 435
Nieruchomości inwestycyjne	0	0	603
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	3 232	4 946	0
Pozostałe inwestycje	13 768	6 352	7 117
Pozostałe należności	34	41 500	40 943
Przedpłaty z tytułu wieczystego użytkowania gruntów	22 794	18 535	18 954
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	81 932	74 319	71 744
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>422 663</b>	<b>450 960</b>	<b>472 467</b>
Zapasy	283 058	234 816	179 201
Pozostałe inwestycje	4 607	5 190	5 131
Należności z tytułu podatku dochodowego	10	12	82
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	187 421	186 553	181 691
Przedpłaty	0	9 205	0
rodki pieniężne i ich ekwiwalenty	35 648	14 778	64 151
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	7 110	8 951	11 786
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>517 854</b>	<b>459 505</b>	<b>442 042</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>940 517</b>	<b>910 465</b>	<b>914 509</b>

<b>PASYWA (tys. PLN)</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
Kapitał zakładowy	132 444	132 444	132 444
Pozostałe kapitały	202 193	149 575	141 312
Różnice kursowe z przeliczenia	-540	-477	-471
Straty z lat ubiegłych i wynik roku bieżącego	-168 074	-166 107	-109 274
<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>166 023</b>	<b>115 435</b>	<b>164 011</b>
Udziały niekontrolujące	21 263	13 699	12 831
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>187 286</b>	<b>129 134</b>	<b>176 842</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych	408 896	6 677	487 020
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	9 597	7 313	6 735
Pozostałe zobowiązania	34 294	0	0
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji oraz pozostałe	0	0	0
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	11 011	11 637	6 618
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>463 798</b>	<b>25 627</b>	<b>500 373</b>
Kredyty w rachunku bieżącym	6 969	0	15 495
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych	87 402	562 906	75 333
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 588	3 250	2 815
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	105	152	315
Rezerwy	6 535	516	430
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	183 717	188 763	142 170
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji oraz pozostałe	117	117	736
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>289 433</b>	<b>755 704</b>	<b>237 294</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>753 231</b>	<b>781 331</b>	<b>737 667</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>940 517</b>	<b>910 465</b>	<b>914 509</b>

Aktywa trwałe uległy zmniejszeniu głównie w związku z utworzeniem odpisu aktualizującego na roszczenie Cognor wobec Rządu Republiki Chorwacji w kwocie 10,0 milionów euro, co wiąże się z

odpowiednim obniżeniem wartości należności długoterminowych. Odpisy amortyzacyjne w kwocie 35,1 milionów złotych zostały częściowo skompensowane przez nabycia środków trwałych w kwocie 23,4 milionów złotych. Efekt przeciwny w kwocie 17,6 milionów złotych miały zbycia środków trwałych. Środki obrotowe zwiększyły się o 12,7% w związku z 20,5% wzrostem zapasów i zwiększeniem stanu środków pieniężnych. Przyrost zapasów był spowodowany wzrostem zapasów półwyrobów i wyrobów gotowych.

Wartość kapitałów własnych uległa zwiększeniu w wyniku finalizacji restrukturyzacji finansowej w ramach której zadłużenie w kwocie 25,0 milionów euro zostało zamienione na obligacje podporządkowane, wymagalne w lutym 2021 roku i obowiązkowo zamienne do tego czasu na akcje Cognor (Obligacje Zamienne). Obligacje te są księgowane jako element kapitałów własnych. Zadłużenie skorygowane o środki pieniężne zmniejszyło się o PLN 87,2 milionów złotych głównie w związku z zamknięciem restrukturyzacji finansowej. Przeciwny wpływ miały niezrealizowane negatywne różnice kursowe dotyczące zadłużenia Grupy, które zwiększyły poziom długu o 12,5 milionów złotych. Przesunięcie zadłużenia ze zobowiązań długoterminowych do krótkoterminowych wynika ze wspomnianej transakcji jego refinansowania w wyniku której większość naszych zobowiązań finansowych stała się wymagalna w lutym 2020 roku.

## **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 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. Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. stał się jedynym dostawcą kęsów stalowych do Profil w celu ich dalszego przetworzenia i sprzedaży wyprodukowanych z nich wyrobów. Umowa została przedłużona pierwotnie do 31 grudnia 2014 r., a dalsze przedłużenie do końca 2015 r., z uwagi na konieczność ujednoczenia umów przewalcowania zawartych ze spółkami zależnymi Ferrostal Łabędy Sp. z o.o., jest w trakcie negocjacji. Dodatkowo we wrześniu 2013 r. Ferrostal Łabędy Spółka z o.o. zakupił 33% akcji ZW Profil SA, a dnia 25 marca 2014 roku otrzymał zgodę UOKiK na przejęcie pakietu kontrolnego spółki. Dnia 11 kwietnia 2014 roku Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. dokonał zakupu 2 000 szt. akcji ZW Profil S.A., co stanowiło łącznie 53,06% udziału w kapitale akcyjnym tej spółki. Do dnia 31 grudnia 2014 roku spółka zależna Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. nabywała dodatkowe akcje oraz w grudniu podniosła kapitał zakładowy i na dzień bilansowy posiada 82 603 akcji, stanowiących 95,72% 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 – 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, Ferrostal 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, Ferrostal Łabędy Sp. z o.o., Złomrex Metal Sp. z o.o., Cognor Finance Sp. z o.o. oraz Kapitał 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 Łabędy Sp. z o.o., Złomrex Metal Sp. z o.o., Cognor Finance Sp. z o.o., Kapitał SA

(ii) określonych aktywach trwałych Cognor SA obecnie dzierżawionych przez Ferrostal Łabędy 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 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)

(iv) wyemitowanych przez Hutę Stali Jakościowych SA obligacji wewnątrzgrupowych

- hipoteki ustanowione na nieruchomościach Ferrostal 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 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.  
EN są niezabezpieczonymi papierami wartościowymi gwarantowanymi przez Cognor SA.

**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 2014**

Zarząd rekomenduje pokrycie straty jednostki dominującej za rok 2014 z zysku lat przyszłych.

Przemysław Sztuczkowski  
*Prezes Zarządu*

Przemysław Grzesiak  
*Wiceprezes Zarządu*

Krzysztof Zoła  
*Członek Zarządu*

Dominik Barszcz  
*Członek Zarządu*

**Poraj, 20 marca 2015 r.**