

Poraj, dnia 21 marca 2016 r.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI COGNOR S.A. W ROKU 2015

I. Opis Spółki.

1. Dane podstawowe

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

2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki:

Dnia 14 grudnia 2015 roku Spółka nabyła od Huty Stali Jakościowych SA spółkę Kapitał SA Sp.k. równocześnie zmieniając jej nazwę na Cognor SA Sp.k..

3. Akcjonariat

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

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udziałów kapitałe zakładowym	Liczba głosów	Udziałów głosów na WZA
PS HoldCo Sp.z o.o.	43 691 307	62,55%	43 691 307	62,55%
TFI PZU	4 400 140	6,30%	4 400 140	6,30%
Pozostali akcjonariusze	21 760 040	31,15%	21 760 040	31,15%
Razem	69 851 487	100,00%	69 851 487	100,00%

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

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udziałów kapitałe zakładowym	Liczba głosów	Udziałów głosów na WZA
PS HoldCo Sp.z o.o.	43 691 307	62,55%	43 691 307	62,55%
TFI PZU	4 400 140	6,30%	4 400 140	6,30%
Pozostali akcjonariusze	21 760 040	31,15%	21 760 040	31,15%
Razem	69 851 487	100,00%	69 851 487	100,00%

4. Zatrudnienie

Na dzień 31 grudnia 2015 r. Spółka zatrudniała 12 osób.

5. Zarząd i Rada Nadzorcza

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

Zarząd

Przemysław Sztuczowski – 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

6. Rynek stali w Polsce i na świecie

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

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

7. Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej tworzonej przez Spółkę

Na dzień 31 grudnia 2015 r. struktura Grupy Kapitałowej Cognor przedstawiała się następująco:

Nazwa jednostki	Siedziba	Posiadane udziały i prawa głosu	Nazwa skrócona
Cognor Blachy Dachowe S.A.	Polska	77,4%	COGNOR BLACHY
Business Support Services Sp. z o.o.	Polska	100,0%	BSS
Huta Stali Jako ciowych S.A.	Polska	100,0%	HSJ
HSJ Holding Sp. z o.o.	Polska	100,0%	HSJHOL
Cognor S.A. Sp.k.	Polska	51,0%	COGNOR SK
4Groups Sp. z o.o.	Polska	30,0%	4GR
Ferrostal ýab dy Sp. z o.o.	Polska	92,4%	FERROSTAL, FERR
ZW-WalcoWnia Bruzdowa Sp. z o.o.	Polska	100,0%	ZW-WB
FER Holding Sp. z o.o.	Polska	100,0%*	FERHOL
Cognor International Finance PLC	Wielka Brytania	100,0%	CIF
Zýmrex Metal Sp. z o.o.	Polska	100,0%	ZýOMREX METAL, ZLMET
ZW Profil S.A.	Polska	95,82%*	PROFIL
Przedsi biorstwo Transportu Samochodowego S.A.	Polska	89,75%**	PTS
Profil Centrum Sp. z o.o. w likwidacji	Polska	100,0%**	PROFIL CEN
Madrohut Sp. z o.o.	Polska	25%***	MADROHUT
AB Stahl AG w likwidacji	Niemcy	100,0%	AB STAHL

* posiadane udziały i prawa głosu należące do FERR

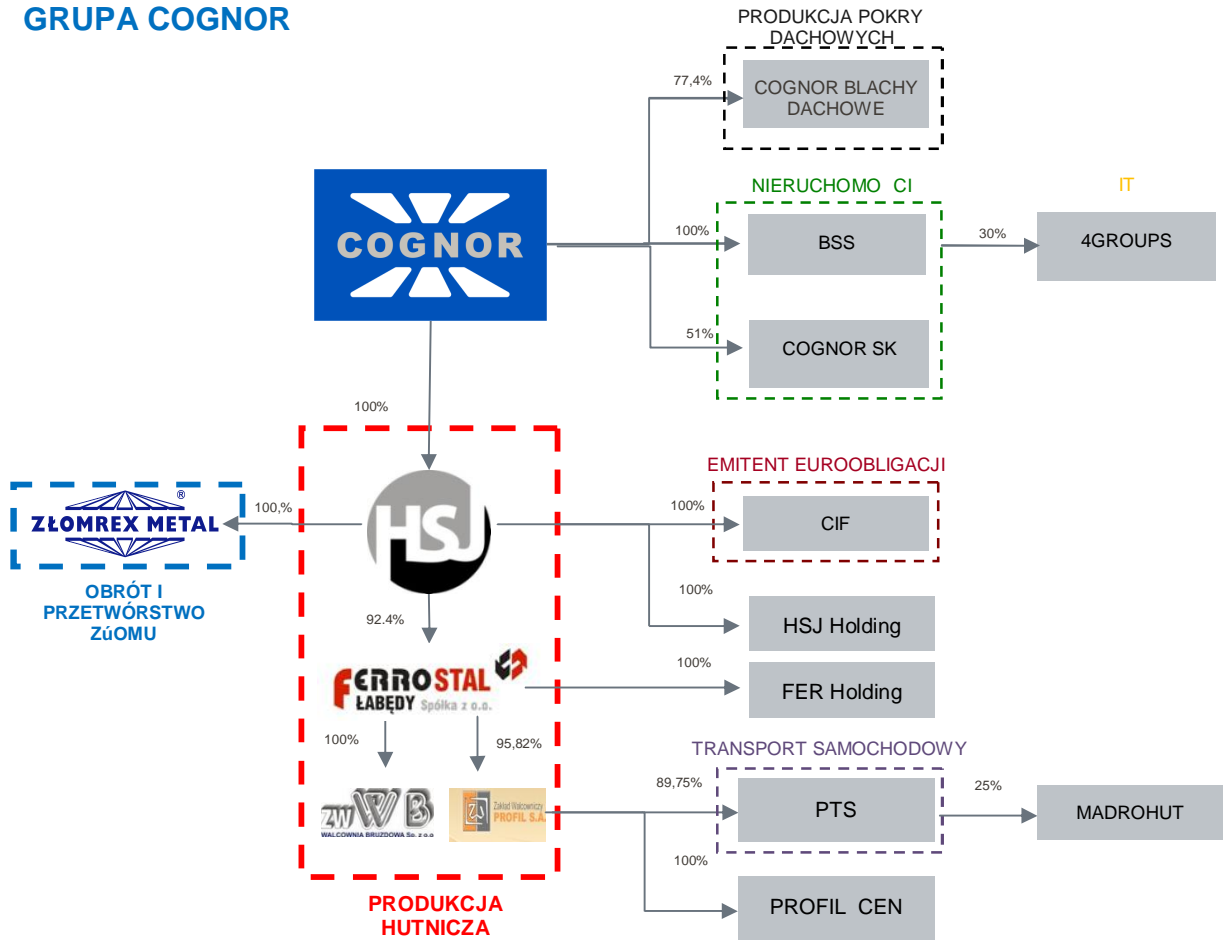
** posiadane udziały i prawa głosu należące do PROFIL

*** posiadane udziały i prawa głosu należące do PTS

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

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

GRUPA COGNOR



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

1. Wyniki finansowe

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (tys. PLN)	2015	2014
Działalno kontynuowana		
Przychody ze sprzedaży	13 633	38 687
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	-5 540	-19 666
Zysk(strata) brutto ze sprzedaży	8 093	19 021
Pozostałe przychody	1 022	9 927
Koszty sprzedaży	-162	103
Koszty ogólnego zarządu	-11 531	-12 554
Pozostałe zyski/(straty) netto	-55 015	-20 345
Pozostałe koszty	-68	-669
Zysk(strata) na działalności operacyjnej	-57 661	-4 517
Przychody finansowe	4 149	6 770
Koszty finansowe	-4 002	-7 826
Koszty finansowe netto	147	-1 056
Zysk(strata) przed opodatkowaniem	-57 514	-5 573
Podatek dochodowy	338	-2 183
Zysk(strata) netto za rok obrotowy z działalności kontynuowanej	-57 176	-7 756
Działalno zaniechana		
Strata netto za rok obrotowy z działalności zaniechanej, po opodatkowaniu	0	-1 468
(Strata)/zysk netto za rok obrotowy	-57 176	-9 224
Inne całkowite dochody	0	0
Całkowite dochody ogółem	-57 176	-9 224

Główne źródło przychodów dla Spółki stanowiło wynagrodzenie związane ze świadczonymi usługami zarządzania dla spółek zależnych. Koszty stanowiły głównie koszty administracyjne związane ze świadczonymi usługami oraz koszty finansowe, w większości do jednostek zależnych w związku z zaciągniętymi pożyczkami. Ponadto Zarząd Cognor S.A. zdecydował o utworzeniu wg stanu na dzień 31-12-2015 r. odpisu z tytułu utraty wartości akcji posiadanych w spółce Huta Stali Jakościowych S.A. w kwocie 55 078 tys. zł. Podstawą dokonania odpisu było porównanie kosztu nabycia tych akcji w wysokości 233 716 tys. zł z ich oszacowaną wartością godziwą na dzień bilansowy w wysokości 178 638 tys. zł. Wartość godziwą akcji w spółce Huta Stali Jakościowych S.A. oszacowano na bazie wyceny rynkowej akcji Cognor S.A.

2. Sytuacja majątkowa i finansowa

AKTYWA (tys. PLN)	31.12.2015	31.12.2014
Rzeczowe aktywa trwałe	6 465	6 929
Wartości niematerialne	64 667	46 081
Inwestycje	217 765	269 841
Należności leasingowe	45 420	50 329
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 891	10 553
Aktywa trwałe razem	345 208	383 733
Inwestycje	12 237	13 730
Należności leasingowe	4 784	4 483
Należności z tytułu podatku dochodowego	10	10
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe rodki pieniężne i ich ekwiwalenty	35 254	32 301
Aktywa obrotowe razem	52 332	50 681
Aktywa razem	397 540	434 414

PASYWA (tys. PLN)	31.12.2015	31.12.2014
Kapitał własny		
Kapitał zakładowy	139 702	132 444
Pozostałe kapitały	281 172	279 902
Niepodzielony wynik finansowy	-117 378	-60 202
Kapitał własny ogółem	303 496	352 144
Zobowiązania długoterminowe		
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych	583	662
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	9	9
Pozostałe zobowiązania	36 689	33 777
Zobowiązania długoterminowe razem	37 281	34 448
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych	18 441	35 934
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3	3
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	38 319	11 885
Zobowiązania krótkoterminowe razem	56 763	47 822
Zobowiązania razem	94 044	82 270
Pasywa razem	397 540	434 414

Dominującą pozycją w aktywach trwałych są udziały i akcje w jednostkach zależnych.

3. Perspektywy rozwoju

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

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

1. Ryzyko zmiany kursu walut:

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

2. Ryzyko cenowe:

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

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

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

4. Ryzyko kredytowe:

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia przez Spółkę straty finansowej na skutek niewypełnienia przez klienta bądź kontrahenta będącego stroną instrumentu finansowego swoich kontraktowych zobowiązań. Ryzyko kredytowe związane jest w szczególności z należnościami od odbiorców oraz inwestycjami finansowymi.

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

5. Ryzyko utraty płynności:

Ryzyko utraty płynności jest to ryzyko wystąpienia braku możliwości spłaty przez Spółkę jej zobowiązań finansowych w momencie ich wymagalności. Działania mające na celu ograniczenie przedmiotowego ryzyka obejmują właściwe zarządzanie płynnością finansową poprzez zapewnienie, na ile to możliwe, że Spółka będzie zawsze miała wystarczającą płynność, tak aby była w stanie spłacić swoje zobowiązania w momencie, gdy staną się one wymagalne, zarówno w normalnych, jak i szczególnych warunkach, bez ponoszenia wysokich strat oraz narażania Spółki na utratę reputacji.

6. Ryzyko kontynuacji działalności:

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

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

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

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

Cognor jest stroną szeregu postępowań sądowych, w zdecydowanej większości występując jako strona powodowa. Spółka nie jest stroną pozwaną w żadnym pojedynczym lub grupie postępowań które łącznie mogłyby w sposób istotny rzutować na wyniki finansowe czy też poziom zobowiązań.

V. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym.

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

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

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

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

Brak.

VIII. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania

Brak.

IX. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami 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 Spółki oraz jej jednostek zależnych z podmiotami powiązаныmi przeprowadzone były na rynkowych warunkach.

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

1. Kredyty
 - a) zaciągnięte:
 - Cognor S.A. przy udziale Ferrostal Łabędy Sp. z o.o., Huta Stali Jakościowych SA, Złomrex Metal Sp. z o.o. – mBank SA, kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 10 000 000 PLN, umowa zawarta 5 marca 2012 r., oprocentowanie WIBOR + marża. Aneks nr 7 z dnia 18 grudnia 2014 r. wobec Złomrex Metal Sp. z o.o. umowę wypowiedziano. Aneks nr 8 z dnia 18 grudnia 2014 r. zmniejszono kwotę kredytu do 9 100 000 PLN i ustalono podział: Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. 3 700 000 PLN, Huta Stali Jakościowych SA 5 400 000 PLN. Aneks nr 10 zwiększono kwotę kredytu do 25 000 000 PLN i ustalono podział: Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. 11 650 000 PLN, Huta Stali Jakościowych SA 13 350 000 PLN. Tym samym aneksem kredyt został przez bank przedłużony do dnia 29 maja 2016 r. Dnia 7 stycznia 2016 r. ustalono limity 0 PLN dla obydwu korzystający z kredytu spółek. Dnia 27 stycznia 2016 r. ustalono dla spółki Huta Stali Jakościowych SA limit na poziomie 10 000 000 PLN. Zadłużenie na 31 grudnia 2015 r. wyniosło: Dla Huty Stali Jakościowych SA 0 PLN, dla Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. 10 847 703 PLN
 - b) spłacone: brak
2. Pożyczki:
 - a) zaciągnięte w 2015 r.:
 - Cognor SA otrzymał pożyczkę od Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. na kwotę 14 000 000 PLN umowa zawarta dnia 30 grudnia 2015 r. na czas do 31 stycznia 2016r., oprocentowanie 7,75% w skali roku. Na dzień 31 grudnia 2015 r. zadłużenie wynosiło 14 000 000 mln PLN. Pożyczka została spłacona w terminie
 - b) zaciągnięte przed rokiem 2015, lecz wciąż aktywne:
 - Cognor SA otrzymał pożyczkę od Profil SA na kwotę 4 000 000 PLN, umowa zawarta 15 czerwca 2015 r. na czas do 31 grudnia 2015 r., oprocentowanie 7,75% w skali roku. Aneks z dnia 31 grudnia 2015 r. przedłużono termin spłaty do 31 grudnia 2016 r. oraz zwiększono kwotę pożyczki na 4 140 466,83 PLN. Aneks z dnia 1 lutego 2016 r. ustalono oprocentowanie na poziomie 10,7% w skali roku. Na dzień 31 grudnia 2015 r. zadłużenie wynosiło 4 140 466,83 PLN
 - c) wypowiedziane/spłacone:
 - Cognor SA (ówczesny Cognor Services Sp. z o.o.) otrzymał pożyczkę od Kapitał SA (ówczesny Centrostal Sp. z o.o. Szczecin, obecnie Huta Stali Jakościowych SA) na kwotę 50 000 000 PLN, umowa zawarta 30 grudnia 2011 r., oprocentowanie 9,2% w skali roku. Umowa pożyczki kilkakrotnie aneksowana: dnia 3 lutego 2014 r. zmieniono oprocentowanie na 7,70%, dnia 31 grudnia 2014 r. zmieniono oprocentowanie na 7,75% w skali roku oraz wydłużono termin spłaty do 31 grudnia 2015 r. Pożyczka została spłacona

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

- a) udzielone w 2015 r. (w ramach Grupy Kapitałowej):
 - Cognor SA udzielił pożyczkę spółce Huta Stali Jakościowych SA na kwotę 7 500 000 PLN, umowa zawarta dnia 8 października 2015 r. na czas do 31 grudnia 2015 r., oprocentowanie 7,75% w skali roku. Dnia 31 grudnia 2015 r. zawarto aneks wydłużający termin spłaty pożyczki do 31.12.2016 r. a dnia 1 lutego 2016 r. aneks podwyższający oprocentowanie pożyczki od 1 lutego 2016 r. do 10,7% w skali roku. Na dzień 31 grudnia 2015 r. zadłużenie wynosiło 7 238 714,40 PLN
- b) udzielone przed 2015 r., lecz wciąż aktywne (w ramach Grupy Kapitałowej):
 - Cognor SA udzielił pożyczkę spółce Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. na kwotę 11 000 000 PLN, umowa zawarta 27 czerwca 2014 r. na czas do 31 grudnia 2014r., oprocentowanie 7,75% w skali roku. Aneks z dnia 31 grudnia 2014 r. wydłużono termin spłaty do 31 grudnia 2015 r. Pożyczka została spłacona
 - Cognor SA (ówczesny Cognor Services Sp. z o.o., następnie Cognor Finanse Sp. z o.o.) udzielił pożyczkę spółce Odlewnia Metali Szopienice Sp. z o.o. na kwotę 3 000 000 PLN, umowa zawarta 6 maja 2011 r. na czas do 31 grudnia 2011 r., oprocentowanie 9,2% w skali roku. Terminy płatności przedłużane kolejnymi aneksami. Dnia 3 lutego 2014 r. zmieniono oprocentowanie na 7,7%. Aneks z dnia 4 stycznia 2016 r. przedłużono termin spłaty do 31 grudnia 2016 r. Aneks z dnia 1 lutego 2016 r. ustalono oprocentowanie na poziomie 10,7% w skali roku. Na dzień 31 grudnia 2015 r. zadłużenie wynosiło 4 066 960,36 PLN

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

Udzielone poręczenia i gwarancje w roku obrotowym: brak

Udzielone poręczenia i gwarancje przed 2015 r., wciąż obowiązujące:

- Cognor SA udzielił Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. poręczenia umowy handlowej z Jap Trading s.r.o.
- Cognor SA udzielił Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. poręczenia umowy kredytowej
- Cognor SA udzielił, a Huta Stali Jakościowych SA otrzymała poręczenie umowy kredytowej
- Cognor SA udzielił Cognor International Finance PLC poręczenia umowy emisji obligacji

Otrzymane poręczenia i gwarancje w roku obrotowym: brak

Otrzymane poręczenia i gwarancje przed 2015 r., wciąż obowiązujące:

- Cognor SA otrzymał od Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. poręczenie 3 umów leasingu

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

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

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

- dnia 9 lipca 2015 roku 50 000 szt. akcji
- dnia 3 sierpnia 2015 roku 41 489 szt. akcji
- dnia 7 września 2015 roku 457 446 szt. akcji
- dnia 17 listopada 2015 roku 3 080 304 szt. akcji

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

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

Spółka nie publikowała prognoz jednostkowych wyników.

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

Zarządzanie zasobami finansowymi było w roku 2015 prawidłowe i efektywne. Kontynuowane były zabiegi zmierzające do zbycia zbędnych elementów majątku trwałego. Środki pieniężne były lokowane bądź na rachunkach wysoko oprocentowanych lokat bądź w ramach instrumentu typu cash-pool nieruchomości, dającemu najwyższą efektywność lokacyjną.

W perspektywie roku 2016 zarząd Cognor S.A., szczególnie w związku z przedłużeniem terminu spłaty zadłużenia wynikającego z emisji euroobligacji o kolejnych 6 lat (do roku 2020), nie widzi istotnych zagrożeń które mogłyby skutkować brakiem możliwości wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

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

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

XVII. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

Brak.

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

Czynniki zewnętrzne:

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

Czynniki wewnętrzne:

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

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

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

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

Brak.

XXI. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub 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 Spółki za rok 2015:

Zarząd

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

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

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

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

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

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

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

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

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

a) dnia 19 sierpnia 2011 r. Cognor S.A. wykonał postanowienia uchwały nr 13 WZA z dnia 14 marca 2011 r. i wyemitował 6 622 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 3 lutego 2014 r. sprzedała je do spółki Cognor International Finance Plc, spółki z siedzibą w Wielkiej Brytanii, zależnej bezpośrednio od Huty Stali Jakościowych S.A.

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

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

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

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

- dnia 9 lipca 2015 roku 50 000 szt. akcji
- dnia 3 sierpnia 2015 roku 41 489 szt. akcji
- dnia 7 września 2015 roku 457 446 szt. akcji

- dnia 17 listopada 2015 roku 3 080 304 szt. akcji
Łącznie dokonano konwersji 1 983 422 EUR EN na 3 629 239 szt. akcji Cognor SA. Po konwersji aktualna wartość emisji EN wynosi 23 103 581 EUR

- e) przeprowadzona w dniu 4 lutego 2014 r. emisja obligacji zamiennych na akcje wiązała się z przeniesieniem do Cognor International Finance plc (spółka pośrednio zależna) wszystkich posiadanych przez PS Holdco Sp. z o.o. warrantów subskrypcyjnych w ilości 60.860.000 sztuk. Warunki umowy pomiędzy PS Holdco Sp. z o.o. i Cognor International Finance plc przewidują między innymi, iż warranty niewykorzystane do konwersji obligacji na akcje zostaną przeniesione zwrócić na PS Holdco Sp. z o.o. W zależności od wyboru formy płatności kuponu odsetkowego od obligacji zamiennych do około 15 milionów sztuk warrantów może powrócić do PS Holdco Sp. z o.o. Dokładna ich liczba będzie znana po ostatecznym rozliczeniu obligacji zamiennych na akcje Cognor SA

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

XXIV. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Spółka nie posiada programów akcji pracowniczych.

XXV. Informacje o:

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

Jednostka dominująca zawarła w dniu 3 lipca 2015 r. z KPMG Audyt Sp. z o.o. Sp. k. z siedzibą w Warszawie umowę na badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r..

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

Wartość umowy w zakresie badanie sprawozdań za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r. wynosi 97 000 PLN netto.

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

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

XXVI. Rekomendacja Zarządu w zakresie przeznaczenia zysku / pokryciu straty za rok 2015

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

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zoła
Członek Zarządu

Dominik Barszcz
Członek Zarządu

Poraj, 21 marca 2016 r.