

Poraj, dnia 21 marca 2016 r.

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

### I. Opis Grupy Kapitałowej

#### 1. Dane podstawowe

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

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

#### 2. Akcjonariat jednostki dominującej

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

| Akcjonariusz            | Liczba akcji      | Udziałów kapitału 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%                 |
| <b>Razem</b>            | <b>69 851 487</b> | <b>100,00%</b>               | <b>69 851 487</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        | 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%                 |
| <b>Razem</b>            | <b>69 851 487</b> | <b>100,00%</b>               | <b>69 851 487</b> | <b>100,00%</b>         |

#### 3. Zatrudnienie

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

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

4. Zarząd i Rada Nadzorcza jednostki dominującej

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

Zarząd

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

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

Rada Nadzorcza

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

5. Rynek stali w Polsce i na świecie

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

| PRODUKCJA STALI (mln ton) | 2015           | Dynamika   | 2014           | 2013           | 2012           | 2011           |
|---------------------------|----------------|------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Polska                    | 9,1            | 6%         | 8,6            | 8,0            | 8,4            | 8,8            |
| UE (28)                   | 166,2          | -2%        | 169,2          | 165,6          | 169,4          | 177,4          |
| Chiny                     | 803,8          | -2%        | 822,7          | 779,0          | 708,8          | 683,3          |
| <b>wiat</b>               | <b>1 599,5</b> | <b>-2%</b> | <b>1 637,0</b> | <b>1 582,5</b> | <b>1 510,2</b> | <b>1 490,1</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 2015 r. struktura Grupy Kapitałowej przedstawiała się następująco:

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

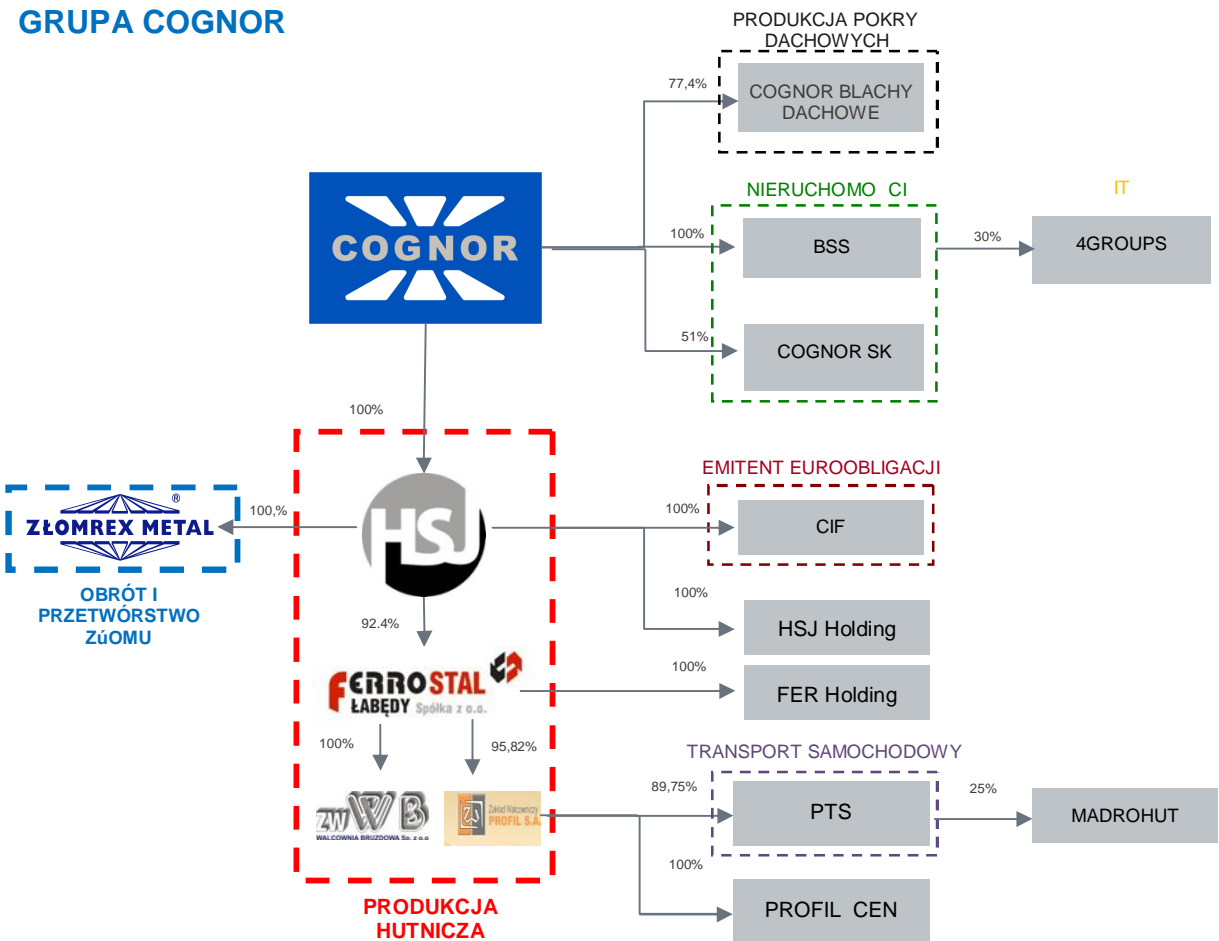
\* posiadane udziały i prawa głosu należące do FERR

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

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

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

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



## 2. Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej

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

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

1. Wyniki finansowe

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

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

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

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

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

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

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

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

## 2. Wskaźniki

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

Wskaźniki płynności pozostały na dobrych poziomach.

Wskaźniki obrotu zapasami w dniach poprawiły się o 5 dni, wskaźniki obrotu należności w dniach spadły o 14 dni, głównie ze względu na ujęcie należności w ramach faktoringu pełnego. Gdyby nie fakt objęcia owych należności faktoringiem pełnym, wskaźnik obrotu należności wynosiłby 49 dni. Bez względu na to, który z wymienionych wskaźników poddamy analizie, wskaźniki efektywności pozostają na satysfakcjonujących poziomach.

## 3. Perspektywy rozwoju

Dalszy rozwój uwarunkowany jest od zarówno otoczenia rynkowego jak i od działań wewnętrznych. W ramach tych ostatnich, na które mamy w pewnej perspektywie czasowej wpływ, wymienić należy kroki zmierzające do obniżenia kosztów produkcji, zwiększenia asortymentu produktowego i dalszej poprawy jakości oferowanych wyrobów. Znaczący postęp we wszystkich tych obszarach uzależniony jest od nakładów na środki trwałe. Grupa pracuje nad średnioterminowym projektem modernizacji parku maszynowego, która w znaczącym stopniu winna poprawić działalność operacyjną we wszystkich trzech kluczowych aspektach. Sądzymy, że nowa struktura finansowania Grupy ułatwi nam realizację niezbędnych nakładów skierowanych na rozwój Grupy.

#### **IV. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Grupa Kapitałowa jest na nie narażona.**

1. Ryzyko zmiany kursu walut:

Grupa jest narażona na ryzyko zmiany kursów walut w odniesieniu do sprzedaży, zakupów oraz zobowiązań finansowych denominowanych w innych walutach niż waluta funkcjonalna. Ryzyko kursowe dotyczy głównie waluty Euro.

2. Ryzyko cenowe:

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

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

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

4. Ryzyko kredytowe:

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

Instrumenty finansowe, które potencjalnie narażają Grupę na koncentrację ryzyka kredytowego obejmują w szczególności środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz należności handlowe i inne. Grupa lokuje swoje środki pieniężne i ich ekwiwalenty w instytucjach finansowych posiadających wysoką ocenę kredytową. Ryzyko kredytowe związane z należnościami jest ograniczone, ponieważ krąg odbiorców Grupy jest szeroki, a więc koncentracja ryzyka kredytowego nie jest znacząca.

5. Ryzyko utraty płynności:

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

6. Ryzyko kontynuacji działalności:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Dodatkowo jako ważne z punktu widzenia Grupy opisujemy następujące postępowanie:

- spółka Złomrex Metal Sp. z o.o. złożyła do Naczelnego Sądu Administracyjnego skargę kasacyjną od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Gliwicach z dnia 28 września 2015 r. - aktualnie spółka oczekuje na wyznaczenie terminu rozprawy. Skarżona sprawa dotyczy zakwestionowanego przez Urząd Kontroli Skarbowej w Katowicach odliczenia podatku naliczonego z faktur VAT wystawionych w 2008 r. przez 19 dostawców Spółki. Wysokość zakwestionowanego podatku wynosi 1 418 tys. PLN. Zakwestionowany podatek wraz z odsetkami w łącznej kwocie 2 478 tys. PLN został przez Złomrex Metal Sp. z o.o. uregulowany w 2014 r.

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

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

Podstawowe produkty spółek zależnych od jednostki dominującej to:

- HSJ: kęsiska - przekrój poprzeczny: 270X320mm, 130X800mm, 180X800mm, 190X1030mm, długość 1-4,5m; kęsy walcowane o zaokrąglonych krawędziach - kwadrat 50-130mm, długość 3-6m; pręty walcowane - 55-120mm, długość 3-6m; blachy arkuszowe gorącowalcowane - formaty: (cienkie) (3-6)x(800-1250)x(1600-2500)mm; (grube) (6-30)x(1000-2000)x(2000-6000)mm; wlewki kuzienne wielokątne o masie od 2 do 15 ton; elementy wypalane z blach tzw. wypałki; w/w produkty są wytwarzane ze stali węglowych oraz średnio i wysokostopowych, w tym: stali do nawęglania i ulepszenia 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 mikrodotatkami
- ZW-WB: płaskowniki - od 20X4mm do 150X40mm, długość standardowa 6m; płaskowniki lemieszowe 150X11X5mm; pręty okrągłe - 10-22mm, długość standardowa 6m i 12m; pręty okrągłe - 24-32mm, długość standardowa 6m; pręty kwadratowe - 10-20mm, długość standardowa 6m; kształtowniki zaciskowe WZ 18X12X10mm; kształtowniki łubkowe KŁ-24, 49W, 60W, 60WS; kształtowniki podkładowe KP24, KP30; stale węglowe i średnio stopowe
- PROFIL: płaskowniki - 50X7mm, pręty żebrowane - 8-16mm; pręty okrągłe - 10-30mm; pręty płaskie od 20X4mm do 50X10mm; pręty kwadratowe 10X20mm; teowniki od 25X3,5mm do 30X4mm; kątowniki równoramienne od 20X20X3mm do 50X50X5mm; kątowniki nierównoramienne od 20X30X3mm do 60X40X6mm; długość standardowa produktów 6m i 12m
- Złomrex Metal: złom stali; złom metali nieżelaznych; wyroby z metali nieżelaznych

Wielkości sprzedaży w poszczególnych segmentach asortymentowych prezentują poniższe tabele:

1. Złom stali

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



2. Półprodukty (kęsy i wlewki)

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

3. Wyroby hutnicze

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

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

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

1. HSJ

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

Odbiorcy:

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

Dostawcy:

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

2. FERR

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

Odbiorcy:

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

Dostawcy:

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

3. ZLMET

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

Odbiorcy:

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

Dostawcy:

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

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

Brak.

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

Brak.

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

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

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

1. Kredyty

a) zaciągnięte i obowiązujące w 2015 r.:

- Cognor S.A. przy udziale Ferrostal Łąbędy Sp. z o.o., Huta Stali Jakościowych SA, Złomrex Metal Sp. z o.o. – mBank SA, kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 10 000 000 PLN, umowa zawarta 5 marca 2012 r., oprocentowanie WIBOR + marża. Aneksem nr 7 z dnia 18 grudnia 2014 r. wobec Złomrex Metal Sp. z o.o. umowę wypowiedziano. Aneksem nr 8 z dnia 18 grudnia 2014 r. zmniejszono kwotę kredytu do 9 100 000 PLN i ustalono podział: Ferrostal Łąbędy Sp. z o.o. 3 700 000 PLN, Huta Stali Jakościowych SA 5 400 000 PLN. Aneksem nr 10 zwiększono kwotę kredytu do 25 000 000 PLN i ustalono podział: Ferrostal Łąbędy Sp. z o.o. 11 650 000 PLN, Huta Stali Jakościowych SA 13 350 000 PLN. Tym samym aneksem kredyt został przez bank przedłużony do dnia 29 maja 2016 r. Dnia 7 stycznia 2016 r. ustalono limity 0 PLN dla obydwu korzystających z kredytu spółek. Dnia 27 stycznia 2016 r. ustalono dla spółki Huta Stali Jakościowych SA limit na poziomie 10 000 000 PLN. Zadłużenie na 31 grudnia 2015 r. wyniosło: Dla Huty Stali Jakościowych SA 0 PLN, dla Ferrostal Łąbędy Sp. z o.o. 10 847 703 PLN
- Ferrostal Łąbędy Sp. z o.o. – Pekao SA, kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 5 000 000 PLN, umowa zawarta 21 września 2015 r., oprocentowanie WIBOR + marża, okres obowiązywania 20 września 2016 r. Zadłużenie na 31 grudnia 2015 r. wyniosło 4 998 175 PLN

b) spłacone:

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

2. Pożyczki:

a) zaciągnięte w 2015 r.:

- Huta Stali Jakościowych SA otrzymała pożyczkę od Wojewódzkiego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej na kwotę 324 800 PLN, umowa zawarta dnia 13 maja 2015 r. na czas do 31 grudnia 2017 r., oprocentowanie 0,48 stopy redyskonta weksli jednak nie mniej niż 3,5% w skali roku. Na dzień 31 grudnia 2015 r. zadłużenie wynosiło 324 800 PLN.
- Huta Stali Jakościowych SA otrzymała pożyczkę od Cognor SA na kwotę 7 500 000 PLN, umowa zawarta dnia 8 października 2015 r. na czas do 31 grudnia 2015 r., oprocentowanie 7,75% w skali roku. Dnia 31 grudnia 2015 r. zawarto aneks wydłużający termin spłaty pożyczki do 31.12.2016 r. a dnia 1 lutego 2016 r. aneks podwyższający oprocentowanie pożyczki od 1 lutego 2016 r. do 10,7% w skali roku. Na dzień 31 grudnia 2015 r. zadłużenie wynosiło 7 238 714,40 PLN
- Huta Stali Jakościowych SA otrzymała pożyczkę od SG Equipment Leasing Polska SA na kwotę 1 200 000 EUR, umowa zawarta dnia 27 lipca 2015 r. na czas do grudnia 2015 r. , oprocentowanie 3,9% w skali roku. Dnia 26 listopada 2015 r. zawarto aneks wydłużający termin spłaty pożyczki do 31.01.2016 r. Na dzień 31 grudnia 2015 r. zadłużenie wynosiło 900 000 EUR
- Huta Stali Jakościowych SA (ówczesny Kapitał SA) otrzymała pożyczkę od Cognor Blachy Dachowe SA na kwotę 3 000 000 PLN, umowa zawarta dnia 24 czerwca 2015 r. na czas do 31 grudnia 2015 r., oprocentowanie 7,75% w skali roku. Pożyczkę aneksowano dnia 31 grudnia 2015 r. wydłużając termin spłaty do 31 grudnia 2016r. Oprocentowanie od 01 lutego 2016 wynosi 10,7% w skali roku. Na dzień 31 grudnia 2015 r. zadłużenie wynosiło 3 093 877,02 PLN

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

b) zaciągnięte przed rokiem 2015, lecz wciąż aktywne:

- Huta Stali Jakościowych SA otrzymała pożyczkę od Business Support Services Sp. z o.o. na kwotę 3 061 849,73 PLN, umowa zawarta dnia 23 października 2014 r. na czas do 26 stycznia 2015 r., oprocentowanie 7,75% w skali roku. Pożyczkę aneksowano dnia 26 stycznia 2015 r. podnosząc limit pożyczki do kwoty 4,3 mln PLN i wydłużając termin spłaty do 31 grudnia 2015 r. Aneks z dnia 31 grudnia 2015 r. wydłużono termin spłaty pożyczki na 31 grudnia 2016 r. Oprocentowanie od 01 lutego 2016 r. wynosi 10,7% w skali roku. Na dzień 31 grudnia 2015 r. zadłużenie wynosiło 4 361 849,73 PLN
- Kapitał SA Sp. k. (obecnie Cognor SA Sp.k.) otrzymała pożyczkę od Kapitał SA (obecnie Huta Stali Jakościowych SA) na kwotę 100 000 PLN, umowa zawarta 30 października 2012 r. na czas do 31 grudnia 2015 r., oprocentowanie 9,2% w skali roku. Umowa pożyczki kilkakrotnie aneksowana: dnia 5 marca 2013 r. podwyższono limit zadłużenia do 5 mln PLN, dnia 3 lutego 2014 r. podwyższono limit zadłużenia do 7 000 000 PLN oraz zmieniono oprocentowanie na 7,70% w skali roku. W dniu 4 stycznia 2016 r. przedłużono termin spłaty do 31 grudnia 2016 r., a 1 lutego 2016 r. zmieniono oprocentowanie na 10,7%. Na dzień 31 grudnia 2015 r. zadłużenie wynosiło 1 613 606,84 PLN.
- Przedsiębiorstwo Transportu Samochodowego SA otrzymało pożyczkę od Wojewódzkiego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej na kwotę 227 940,65 PLN, umowa zawarta dnia 31 lipca 2014 r. na czas do 15 września 2024 r., oprocentowanie 3,75% w skali roku. Na dzień 31 grudnia 2015 r. zadłużenie wynosiło 199 500 PLN
- Przedsiębiorstwo Transportu Samochodowego SA otrzymało pożyczkę od Wojewódzkiego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej na kwotę 422 470,73 PLN, umowa zawarta dnia 31 lipca 2014 r. na czas do 15 września 2024 r., oprocentowanie 3,75% w skali roku. Na dzień 31 grudnia 2015 r. zadłużenie wynosiło 369 600 PLN
- Business Support Services Sp. z o.o. otrzymała pożyczkę od 4Workers na kwotę 350 000 PLN, umowa zawarta 23 października 2014 r. na czas do 31 grudnia 2015 r., oprocentowanie 7,75% w skali roku. Aneks z dnia 26 stycznia 2015 r. zwiększono limit do 1 650 000 PLN. Kolejnym aneksem z dnia 1 lutego 2016 r. zwiększono limit do 1 750 000 PLN oraz przedłużono termin spłaty do 31 grudnia 2016 r. Na dzień 31 grudnia 2015 r. zadłużenie wynosiło 1 644 652,45 PLN
- ZW-Walcownia Bruzdowa otrzymała pożyczkę od Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. na kwotę 3 344 867,01 PLN, umowa zawarta 30 października 2009 r. na czas do 31 grudnia 2010, oprocentowanie WIBOR 3M z ostatniego dnia kwartału plus 2%. Pożyczkę aneksowano podwyższając o kwotę 1 600 000 PLN w dniu 14 stycznia 2013 r. na czas do 31 grudnia 2013 r., a następnie aneksem z dnia 02 stycznia 2014 zmieniono termin spłaty na 31 grudnia 2015 r. Na dzień 31 grudnia 2015 r. zadłużenie wynosiło 3 158 118,40 PLN

c) wypowiedziane/spłacone :

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

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

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

- a) udzielone w 2015 r. (w ramach Grupy Kapitałowej):
- Cognor SA udzielił pożyczkę spółce Huta Stali Jakościowych SA na kwotę 7 500 000 PLN, umowa zawarta dnia 8 października 2015 r. na czas do 31 grudnia 2015 r., oprocentowanie 7,75% w skali roku. Dnia 31 grudnia 2015 r. zawarto aneks wydłużający termin spłaty pożyczki do 31.12.2016 r. a dnia 1 lutego 2016 r. aneks podwyższający oprocentowanie pożyczki od 1 lutego 2016 r. do 10,7% w skali roku. Na dzień 31 grudnia 2015 r. zadłużenie wynosiło 7 238 714,40 PLN
  - Cognor Blachy Dachowe SA udzielił pożyczkę spółce Huta Stali Jakościowych SA (ówczesna Kapitał SA) na kwotę 3 000 000 PLN, umowa zawarta dnia 24 czerwca 2015 r. na czas do 31 grudnia 2015 r., oprocentowanie 7,75% w skali roku. Pożyczkę aneksowano dnia 31 grudnia 2015 r. wydłużając termin spłaty do 31 grudnia 2016r. Oprocentowanie od 01 lutego 2016 wynosi 10,7% w skali roku. Na dzień 31 grudnia 2015 r. zadłużenie wynosiło 3 093 877,02 PLN
  - Ferrostał Łabędy Sp. z o. o. udzielił pożyczki Cognor SA na kwotę 14 000 000 PLN umowa zawarta dnia 30 grudnia 2015 r. na czas do 31 stycznia 2016r., oprocentowanie 7,75% w skali roku. Na dzień 31 grudnia 2015 r. zadłużenie wynosiło 14 000 000 mln PLN. Pożyczka została spłacona w terminie
- b) udzielone przed 2015 r., lecz wciąż aktywne (w ramach Grupy Kapitałowej):
- Business Support Services Sp. z o.o. udzielił pożyczkę spółce Huta Stali Jakościowych SA na kwotę 3 061 849,73 PLN, umowa zawarta dnia 23 października 2014 r. na czas do 26 stycznia 2015 r., oprocentowanie 7,75% w skali roku. Pożyczkę aneksowano dnia 26 stycznia 2015 r. podnosząc limit pożyczki do kwoty 4,3 mln PLN i wydłużając termin spłaty do 31 grudnia 2015 r. Aneksem z dnia 31 grudnia 2015 r. wydłużono termin spłaty pożyczki na 31 grudnia 2016 r. Oprocentowanie od 01 lutego 2016 r. wynosi 10,7% w skali roku. Na dzień 31 grudnia 2015 r. zadłużenie wynosiło 4 361 849,73 PLN
  - Kapitał SA (obecnie Huta Stali Jakościowych SA) udzielił pożyczki spółce Kapitał SA Sp. k. (obecnie Cognor SA Sp.k.) na kwotę 100 000 PLN, umowa zawarta 30 października 2012 r. na czas do 31 grudnia 2015 r., oprocentowanie 9,2% w skali roku. Umowa pożyczki kilkakrotnie aneksowana: dnia 5 marca 2013 r. podwyższono limit zadłużenia do 5 mln PLN, dnia 3 lutego 2014 r. podwyższono limit zadłużenia do 7 mln PLN oraz zmieniono oprocentowanie na 7,70% w skali roku. W dniu 4 stycznia 2016 r. przedłużono termin spłaty do 31 grudnia 2016 r., a 1 lutego 2016 r. zmieniono oprocentowanie na 10,7%. Na dzień 31 grudnia 2015 r. zadłużenie wynosiło 1,6 mln PLN.
  - Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej udzielił pożyczki spółce Przedsiębiorstwo Transportu Samochodowego SA na kwotę 227 940,65 PLN, umowa zawarta dnia 31 lipca 2014 r. na czas do 15 września 2024 r., oprocentowanie 3,75% w skali roku. Na dzień 31 grudnia 2015 r. zadłużenie wynosiło 199 500 PLN

- Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej udzielił pożyczki spółce Przedsiębiorstwo Transportu Samochodowego SA na kwotę 422 470,73 PLN, umowa zawarta dnia 31 lipca 2014 r. na czas do 15 września 2024 r., oprocentowanie 3,75% w skali roku. Na dzień 31 grudnia 2015 r. zadłużenie wynosiło 369 600 PLN
- 4Workers udzielił pożyczki spółce Business Support Services Sp. z o.o. na kwotę 350 000 PLN, umowa zawarta 23 października 2014 r. na czas do 31 grudnia 2015 r., oprocentowanie 7,75% w skali roku. Aneksem z dnia 26 stycznia 2015 r. zwiększono limit do 1 650 000 PLN. Kolejnym aneksem z dnia 1 lutego 2016 r. zwiększono limit do 1 750 000 PLN oraz przedłużono termin spłaty do 31 grudnia 2016 r. Na dzień 31 grudnia 2015 r. zadłużenie wynosiło 1 644 652,45 PLN
- Ferrostal udzielił pożyczki ZW –Walcownia Bruzdowa Sp. z o.o. na kwotę 3 344 867,01 PLN, umowa zawarta 30 października 2009 r. na czas do 31 grudnia 2010, oprocentowanie WIBOR 3M z ostatniego dnia kwartału plus 2%. Pożyczkę aneksowano podwyższając o kwotę 1 600 000 PLN w dniu 14 stycznia 2013 r. na czas do 31 grudnia 2013 r., a następnie aneksem z dnia 02 stycznia 2014 zmieniono termin spłaty na 31 grudnia 2015 r. Na dzień 31 grudnia 2015 r. zadłużenie wynosiło 3 158 118,40 PLN
- Profil SA udzielił pożyczkę spółce Cognor SA na kwotę 4 000 000 PLN, umowa zawarta 15 czerwca 2015 r. na czas do 31 grudnia 2015 r., oprocentowanie 7,75% w skali roku. Aneksem z dnia 31 grudnia 2015 r. przedłużono termin spłaty do 31 grudnia 2016 r. oraz zwiększono kwotę pożyczki na 4 140 466,83 PLN. Aneksem z dnia 1 lutego 2016 r. ustalono oprocentowanie na poziomie 10,7% w skali roku. Na dzień 31 grudnia 2015 r. zadłużenie wynosiło 4 140 466,83 PLN
- Cognor SA (ówczesny Cognor Services Sp. z o.o., następnie Cognor Finanse Sp. z o.o.) udzielił pożyczkę spółce Odlewnia Metali Szopienice Sp. z o.o. na kwotę 3 000 000 PLN, umowa zawarta 6 maja 2011 r. na czas do 31 grudnia 2011 r., oprocentowanie 9,2% w skali roku. Terminy płatności przedłużane kolejnymi aneksami. Dnia 3 lutego 2014 r. zmieniono oprocentowanie na 7,7%. Aneksem z dnia 4 stycznia 2016 r. przedłużono termin spłaty do 31 grudnia 2016 r. Aneksem z dnia 1 lutego 2016 r. ustalono oprocentowanie na poziomie 10,7% w skali roku. Na dzień 31 grudnia 2015 r. zadłużenie wynosiło 4 066 960,36 PLN

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

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

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

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

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

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

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

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

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

W badanym okresie Grupa nie publikowała prognoz wyników finansowych.

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

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

W perspektywie roku 2016 Zarząd Grupy, nie widzi istotnych zagrożeń które mogłyby skutkować brakiem możliwości wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

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

W ocenie Zarządu Grupy możliwość realizacji zamierzeń inwestycyjnych nie powinna być narażona na ryzyko niewykonania.

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

Brak.

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

Czynniki zewnętrzne:

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

Czynniki wewnętrzne:

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

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

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

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

Brak.

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

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

Zarząd

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

Rada Nadzorcza

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **XXV. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych**

Jednostka dominująca ani spółki zależne nie posiadają programów akcji pracowniczych.

#### **XXVI. Informacje o:**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Zabezpieczenie emisji SSN stanowią:

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

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

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

- dnia 9 lipca 2015 roku 50 000 szt. akcji
- dnia 3 sierpnia 2015 roku 41 489 szt. akcji

- dnia 7 września 2015 roku 457 446 szt. akcji  
- dnia 17 listopada 2015 roku 3 080 304 szt. akcji  
Łącznie dokonano konwersji 1 983 422 EUR EN na 3 629 239 szt. akcji Cognor SA. Po konwersji aktualna wartość emisji EN wynosi 23 103 581 EUR.

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

Nie dotyczy

**XXX. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej emitenta**

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

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

Brak.

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

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

Przemysław Sztuczkowski  
*Prezes Zarządu*

Przemysław Grzesiak  
*Wiceprezes Zarządu*

Krzysztof Zoła  
*Członek Zarządu*

Dominik Barszcz  
*Członek Zarządu*

**Poraj, 21 marca 2016 r.**