

## **Cognor S.A.**

### **Skonsolidowane sprawozdanie finansowe**

**sporządzone na dzień i za rok obrotowy  
kończący się 31 grudnia 2015 r.**

## Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

w tysiącach złotych	Nota	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
<b>Aktywa</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	13	278 043	289 565	293 145
Wartości niematerialne	14	10 834	11 338	12 163
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	15	3 147	3 232	4 946
Pozostałe inwestycje	16	13 578	13 768	6 352
Pozostałe należności	20	49	34	41 500
Przedpłacone z tytułu wieczystego użytkowania gruntów	17	20 828	22 794	18 535
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18	82 018	81 932	74 319
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>408 497</b>	<b>422 663</b>	<b>450 960</b>
Zapasy	19	263 476	283 058	234 816
Pozostałe inwestycje	16	4 236	4 607	5 190
Należności z tytułu podatku dochodowego	11	290	10	12
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	20	127 378	187 421	186 553
Przedpłaty	21	-	-	9 205
rodki pieniężne i ich ekwiwalenty	22	36 928	35 648	14 778
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	23	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>

Przemysław Sztuczkowski  
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak  
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zofka  
Członek Zarządu

Dominik Barszcz  
Członek Zarządu

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi, które stanowi integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego

## Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (ciąg dalszy)

w tysiącach złotych	Nota	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał zakładowy	24	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 w całości jednostki dominującej</b>		<b>147 122</b>	<b>166 023</b>	<b>115 435</b>
Udziały niekontrolujące	24	21 569	21 263	13 699
<b>Kapitał własny ogółem</b>		<b>168 691</b>	<b>187 286</b>	<b>129 134</b>
<b>Zobowiązania</b>				
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	26	386 446	408 896	6 677
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	27	9 113	9 597	7 313
Pozostałe zobowiązania	29	37 479	34 294	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18	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	26	15 846	6 969	-
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	26	48 873	87 402	562 906
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	27	4 867	4 588	3 250
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	11	5	105	152
Rezerwy	28	3 697	6 535	516
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	29	164 768	183 717	188 763
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych 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>

Przemysław Sztuczkowski  
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak  
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zółta  
Członek Zarządu

Dominik Barszcz  
Członek Zarządu

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi, które stanowi integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego

## Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów

w tysiącach złotych	Nota	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
<b>Działno kontynuowana</b>				
Przychody ze sprzedaży	4	1 364 804	1 422 546	1 294 269
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	5	(1 268 982)	(1 275 863)	(1 191 124)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>		<b>95 822</b>	<b>146 683</b>	<b>103 145</b>
Pozostałe przychody	6	4 717	11 383	10 956
Koszty sprzedaży	5	(47 791)	(43 033)	(39 518)
Koszty ogólnego zarządu	5	(34 640)	(38 496)	(34 964)
Pozostałe zyski netto	7	2 952	647	1 979
Pozostałe koszty	8	(7 913)	(11 159)	(13 485)
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>		<b>13 147</b>	<b>66 025</b>	<b>28 113</b>
Przychody finansowe	9	26 678	1 789	-
Koszty finansowe	9	(57 009)	(69 092)	(75 955)
<b>Koszty finansowe netto</b>		<b>(30 331)</b>	<b>(67 303)</b>	<b>(75 955)</b>
Udział w wyniku netto jednostek stowarzyszonych	15	(85)	(626)	2 759
Zysk z tytułu okazijnego nabycia		-	5 859	-
<b>(Strata)/zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>(17 269)</b>	<b>3 955</b>	<b>(45 083)</b>
Podatek dochodowy	10	3 324	5 790	(2 619)
<b>(Strata)/zysk netto za rok obrotowy z działalności kontynuowanej</b>		<b>(13 945)</b>	<b>9 745</b>	<b>(47 702)</b>
<b>Działno zaniechana</b>				
Strata netto za rok obrotowy z działalności zaniechanej, po opodatkowaniu	12	-	(4 047)	-
<b>(Strata)/zysk netto za rok obrotowy</b>		<b>(13 945)</b>	<b>5 698</b>	<b>(47 702)</b>
<b>w tym przypadają na:</b>				
Właścicieli jednostki dominującej		(14 827)	34	(48 570)
Udziałowców niekontrolujących	24	882	5 664	868
<b>(Strata)/zysk netto za rok obrotowy</b>		<b>(13 945)</b>	<b>5 698</b>	<b>(47 702)</b>

Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi, które stanowi integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego

## Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów (ciąg dalszy)

w tysiącach złotych		Nota	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
<b>Inne całkowite dochody</b>					
- które zostaną reklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków					
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą					
			572	(63)	(6)
<b>Inne całkowite dochody netto za rok obrotowy, po opodatkowaniu</b>					
<b>Całkowite dochody ogółem za rok obrotowy</b>					
			<b>572</b>	<b>(63)</b>	<b>(6)</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za rok obrotowy</b>					
			<b>(13 373)</b>	<b>5 635</b>	<b>(47 708)</b>
<b>w tym przypadające na:</b>					
Właściciele jednostki dominującej					
			(14 255)	(29)	(48 576)
Udziały niekontrolujące					
	24		882	5 664	868
<b>Całkowite dochody ogółem za rok obrotowy</b>					
			<b>(13 373)</b>	<b>5 635</b>	<b>(47 708)</b>
<b>(Strata)/zysk przypadające na 1 akcję przypisana właścicielom jednostki dominującej (w zł)</b>					
	25		<b>(0,22)</b>	<b>0,00</b>	<b>(0,73)</b>
- z działalności kontynuowanej					
			(0,22)	0,06	(0,73)
- z działalności zaniechanej					
			-	(0,06)	-
<b>Rozwodniona (strata)/zysk przypadające na 1 akcję przypisana właścicielom jednostki dominującej (w zł)</b>					
	25		<b>(0,13)</b>	<b>0,00</b>	<b>(0,73)</b>
- z działalności kontynuowanej					
			(0,13)	0,04	(0,73)
- z działalności zaniechanej					
			-	(0,04)	-

Przemysław Sztuczkowski  
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak  
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zofka  
Członek Zarządu

Dominik Barszcz  
Członek Zarządu

Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi, które stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego

## Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

w tysiącach złotych	Nota	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>				
<b>Działalność kontynuowana</b>				
(Strata)/zysk przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej		(17 269)	3 955	(45 083)
<b>Korekty</b>				
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	13, 17	35 062	33 989	34 401
Amortyzacja wartości niematerialnych	14	801	1 083	2 677
Utworzenie odpisów aktualizujących wartości rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz aktywów dostępnych do sprzedaży		-	-	31
(Zysk)/strata z tytułu różnic kursowych		(947)	14 562	6 642
Zysk z wykupu obligacji własnych	9	(26 013)	-	-
(Zysk)/strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz aktywów dostępnych do sprzedaży		(3 239)	772	(440)
Odsetki, koszty transakcyjne (dotyczące kredytów i pożyczek) i dywidendy, netto		53 174	44 202	67 032
Zmiana stanu należności i przedpłat		60 027	20 172	(4 871)
Zmiana stanu zapasów		19 582	(41 308)	(55 615)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych		(16 477)	(20 881)	44 240
Zmiana stanu rezerw		(2 838)	5 892	32
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		(205)	391	1 013
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych oraz pozostałych		-	(233)	(619)
Udziały w wyniku netto jednostek stowarzyszonych	15	85	626	(2 759)
Zysk z tytułu okazijnego nabycia		-	(5 859)	-
Pozostałe korekty		-	(496)	-
<b>rodki pieniężne wygenerowane na działalności kontynuowanej</b>		<b>101 743</b>	<b>56 867</b>	<b>46 681</b>
<b>Działalność zaniechana</b>				
Strata przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej	12	-	(4 252)	-
<b>Korekty</b>				
Strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz aktywów dostępnych do sprzedaży		-	1 408	-
Zmiana stanu należności		-	(2 278)	-
<b>rodki pieniężne wygenerowane na działalności zaniechanej</b>		<b>-</b>	<b>(5 122)</b>	<b>-</b>
<b>rodki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej</b>		<b>101 743</b>	<b>51 745</b>	<b>-</b>
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony, w tym:		(434)	50	(214)
- z działalności kontynuowanej		(434)	50	(214)
- z działalności zaniechanej		-	-	-
<b>rodki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>101 309</b>	<b>51 795</b>	<b>46 467</b>

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi, które stanowi integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego

## Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (ciąg dalszy)

w tysiącach złotych	Nota	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>				
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		8 469	5 767	1 684
Wpływy z tytułu sprzedaży wartości niematerialnych		507	9	742
Wpływy z tytułu sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych		-	-	525
Wpływy z tytułu sprzedaży praw wieczystego użytkowania		3 918	1 999	-
Wpływy z tytułu sprzedaży aktywów przeznaczonych do sprzedaży		1 080	2 003	3 091
Nabycie spółek zależnych netto, po pomniejszeniu o nabyte udziały		(109)	(362)	-
Odsetki otrzymane		136	341	564
Dywidendy otrzymane		-	-	25
Spłaty udzielonych pożyczek		1 801	633	328
Inne wpływy z działalności inwestycyjnej		515	-	4 000
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(16 974)	(15 662)	(7 171)
Nabycie wartości niematerialnych		(779)	(194)	(78)
Nabycie aktywów dostępnych do sprzedaży		-	(406)	-
Nabycie udziałów w innych spółkach		(10)	-	(2 187)
Udzielone pożyczki		(1 700)	-	(3 265)
<b>rodki pieniężne z działalności inwestycyjnej wygenerowane na działalności kontynuowanej</b>		<b>(3 146)</b>	<b>(5 872)</b>	<b>(1 742)</b>
rodki pieniężne z działalności inwestycyjnej wygenerowane na działalności zaniechanej		-	6 500	-
<b>rodki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(3 146)</b>	<b>628</b>	<b>(1 742)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>				
Zaciągnięcie kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych		19 857	634	-
Przepływy z tytułu faktoringu z regresem		(46 574)	11 634	12 285
Spłaty zaciągniętych kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych		(32 240)	(531)	(25 000)
Placenie zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		(5 655)	(5 502)	(2 118)
Dywidendy i odsetki od obligacji zamiennych na akcje		(5 286)	(2 561)	-
Odsetki oraz koszty transakcyjne (dotyczące kredytów i pożyczek) zapłacone		(35 456)	(41 717)	(59 258)
Pozostałe transakcje z wycieczkami		(392)	(500)	(4 500)
<b>rodki pieniężne z działalności finansowej wygenerowane na działalności kontynuowanej</b>		<b>(105 746)</b>	<b>(38 543)</b>	<b>(78 591)</b>
rodki pieniężne z działalności finansowej wygenerowane na działalności zaniechanej		-	-	-
<b>rodki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(105 746)</b>	<b>(38 543)</b>	<b>(78 591)</b>

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi, które stanowi integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego

## Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (ciąg dalszy)

w tysiącach złotych	Nota	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>(7 583)</b>	<b>13 880</b>	<b>(33 866)</b>
środki pieniężne i ich ekwiwalenty po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na dzień 1 stycznia	22	28 679	14 778	48 656
Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych dotyczących środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(14)	21	(12)
<b>środki pieniężne i ich ekwiwalenty po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na dzień 31 grudnia</b>	<b>22</b>	<b>21 082</b>	<b>28 679</b>	<b>14 778</b>
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania		474	-	-

Przemysław Sztuczkowski  
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak  
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zolnierczyk  
Członek Zarządu

Dominik Barszcz  
Członek Zarządu

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi, które stanowi integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego



## Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Kapitał własny właścicieli Jednostki Dominującej							
Nota	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe z przeliczenia	Straty z lat ubiegłych i wynik roku bieżącego	Suma	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
w tysiącach złotych							
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2013</b>	<b>132 444</b>	<b>141 312</b>	<b>(471)</b>	<b>(109 274)</b>	<b>164 011</b>	<b>12 831</b>	<b>176 842</b>
Całkowite dochody za rok obrotowy	-	-	(6)	(48 570)	<b>(48 576)</b>	868	<b>(47 708)</b>
- (strata)/zysk netto za okres	-	-	-	(48 570)	<b>(48 570)</b>	868	<b>(47 702)</b>
- różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	-	-	(6)	-	<b>(6)</b>	-	<b>(6)</b>
<b>Transakcje z właścicielami Jednostki Dominującej, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>							
Przeniesienie zysku	-	8 263	-	(8 263)	-	-	-
<b>Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2013</b>	<b>132 444</b>	<b>149 575</b>	<b>(477)</b>	<b>(166 107)</b>	<b>115 435</b>	<b>13 699</b>	<b>129 134</b>
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2014</b>	<b>132 444</b>	<b>149 575</b>	<b>(477)</b>	<b>(166 107)</b>	<b>115 435</b>	<b>13 699</b>	<b>129 134</b>
Całkowite dochody za rok obrotowy	-	-	(63)	34	<b>(29)</b>	5 664	<b>5 635</b>
- zysk netto za okres	-	-	-	34	<b>34</b>	5 664	<b>5 698</b>
- różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-	-	(63)	-	<b>(63)</b>	-	<b>(63)</b>
<b>Transakcje z właścicielami Jednostki Dominującej, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>							
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	46 914	-	(2 561)	<b>44 353</b>	-	<b>44 353</b>
Opcje na własne instrumenty kapitałowe	24	-	(14 256)	-	<b>(14 256)</b>	-	<b>(14 256)</b>
Emisja obligacji zamiennych na akcje	26	-	100 385	-	<b>100 385</b>	-	<b>100 385</b>
Odsetki od obligacji zamiennych na akcje	-	-	-	(2 561)	<b>(2 561)</b>	-	<b>(2 561)</b>
Pozostałe rozliczenia z właścicielem	24	-	(39 215)	-	<b>(39 215)</b>	-	<b>(39 215)</b>
Zmiany w strukturze własnościowej jednostek podporządkowanych	-	-	-	6 523	<b>6 523</b>	1 882	<b>8 405</b>
Objęcie kontroli nad jednostką wycenianą wczesniej metodą praw własności i inne	-	-	-	6 523	<b>6 523</b>	1 882	<b>8 405</b>
Przeniesienie zysku	-	5 704	-	(5 704)	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	(259)	<b>(259)</b>	18	<b>(241)</b>
<b>Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2014</b>	<b>132 444</b>	<b>202 193</b>	<b>(540)</b>	<b>(168 074)</b>	<b>166 023</b>	<b>21 263</b>	<b>187 286</b>

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi, które stanowi integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego

## Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (ciąg dalszy)

Kapitał własny właścicieli Jednostki Dominującej							
Nota	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe z przeliczenia	Straty z lat ubiegłych i wynik roku bieżącego	Suma	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
w tysiącach złotych							
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2015</b>	<b>132 444</b>	<b>202 193</b>	<b>(540)</b>	<b>(168 074)</b>	<b>166 023</b>	<b>21 263</b>	<b>187 286</b>
Całkowite dochody za rok obrotowy	-	-	572	(14 827)	(14 255)	882	(13 373)
- (strata)/zysk netto za okres	-	-	-	(14 827)	(14 827)	882	(13 945)
- różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-	-	572	-	572	-	572
<b>Transakcje z właścicielami Jednostki Dominującej, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>							
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli	7 258	(7 258)	-	(3 938)	(3 938)	(39)	(3 977)
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	(39)	(39)
Konwersja obligacji zamiennych na akcje	7 258	(7 258)	-	-	-	-	-
Odsetki od obligacji zamiennych na akcje	-	-	-	(3 938)	(3 938)	-	(3 938)
Zmiany w strukturze własnościowej jednostek podporządkowanych	-	-	-	396	396	(505)	(109)
Nabycie udziałów niekontrolujących nieskutkujące zmian kontroli	-	-	-	396	396	(505)	(109)
Pozostałe	-	-	-	(1 104)	(1 104)	(32)	(1 136)
<b>Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2015</b>	<b>139 702</b>	<b>194 935</b>	<b>32</b>	<b>(187 547)</b>	<b>147 122</b>	<b>21 569</b>	<b>168 691</b>

Przemysław Sztuczkowski  
Prezes Zarządu

Przemysław Grzesiak  
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zając  
Członek Zarządu

Dominik Barszcz  
Członek Zarządu

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi, które stanowi integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego

## 1 Informacje o Grupie

### a) Informacje podstawowe

Cognor S.A. (Cognor, Spółka, Jednostka Dominująca) z siedzibą w Poraju, w Polsce jest Jednostką Dominującą w Grupie Kapitałowej. Do 29 sierpnia 2011 r. Jednostką Dominującą Grupy był ZOMREX S.A. Spółka została założona w 1991 r. Od 1994 r. akcje Cognor S.A. są notowane na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Do maja 2011 roku, główną działalnością Jednostki Dominującej była dystrybucja wyrobów stalowych. Od maja 2011 roku Cognor S.A. stała się spółką holdingową.

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest: skup żelaza, przetwarzanie żelaza stalowego na kłasy stalowe i wyroby gotowe, a także inna działalność.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r. obejmuje sprawozdania finansowe Jednostki Dominującej oraz jej jednostek zależnych i stowarzyszonych (zwanych łącznie Grupą). Podstawowe informacje na temat jednostek zależnych i stowarzyszonych tworzących Grupę na dzień 31 grudnia 2015 r. są zaprezentowane w poniższej tabeli.

Nazwa jednostki	Siedziba	Posiadane udziały i prawa głosu	Data uzyskania kontroli
FERROSTAL/ AB DYS Sp. z o.o.	Polska	92,44%	2004-02-19*
ZW WALCOWNIA BRUZDOWA Sp. z o.o.	Polska	92,44% (100%**)	2005-01-13*
HUTA STALI JAKO CIOWYCH S.A.	Polska	100,0%	2006-01-27*
COGNOR S.A. Sp. k. (poprzednio KAPITA/ S.A. Sp. k.)	Polska	51,0%	2008-03-25*
Z/ OMREX METAL Sp. z o.o.	Polska	100,0%	2007-04-02*
COGNOR BLACHY DACHOWE S.A.	Polska	77,4%	2007-08-01
BUSINESS SUPPORT SERVICES Sp. z o.o.	Polska	100,0%	2006-05-15*
AB STAHL AG	Niemcy	100,0%	2006-08-03*
COGNOR INTERNATIONAL FINANCE plc	Wielka Brytania	100,0%	2013-10-24
4 GROUPS Sp. z o.o.	Polska	30,00% (jednostka stowarzyszona)	2013-01-21
ZW PROFIL S.A.	Polska	95,82%**	2014-04-11
FER HOLDING Sp. z o.o.	Polska	100,0%**	2015-04-30
HSJ HOLDING Sp. z o.o.	Polska	100,0%	2015-05-04

\* data objęcia kontroli w Grupie Kapitałowej ZOMREX S.A.

\*\* posiadane udziały i prawa głosu należą do Ferrostal/ ab dys Sp. z o.o.

ZW Profil S.A. jest Jednostką Dominującą w Grupie Kapitałowej ZW Profil S.A. Szczegóły jednostek zależnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej ZW Profil na dzień 31 grudnia 2015 r. przedstawione są w poniższej tabeli:

Nazwa jednostki	Siedziba	Posiadane akcje/udziały i prawa głosu przez ZW Profil S.A.	Posiadane udziały/akcje przez GK Cognor
PRZEDSIĘBIORSTWO TRANSPORTU SAMOCHODOWEGO S.A.	Polska	89,75%	79,46%
PROFIL CENTRUM Sp. z o.o.	Polska	100,00%	88,58%
MADROHUT Sp. z o.o.	Polska	22,44% (jednostka stowarzyszona)	19,87%

Dnia 21 stycznia 2013 roku, Business Support Services Sp. z o.o. (spółka zależna od Cognor S.A.) nabyła 90 udziałów w 4Groups Sp. z o.o. Na skutek tej transakcji Business Support Services posiada 30% udziałów w 4Groups Sp. z o.o. W rezultacie 4Groups Sp. z o.o. stała się spółką stowarzyszoną w Grupie Kapitałowej Cognor S.A.

W dniu 24 października 2013 roku, Huta Stali Jakościowych S.A. (spółka zależna od Cognor S.A.) zawarła z Cognor International Finance plc z siedzibą w Londynie, Wielka Brytania za kwotę pieniężną o wartości 256 tys. zł stanowiącą 100% kapitału spółki. Działalność spółki Cognor International Finance plc jest świadczeniem usług finansowych m.in. poprzez emisję obligacji.

Dnia 25 marca 2014 roku spółka zależna Ferrostal / ab dy Sp. z o.o. otrzymała zgodę Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na przejęcie pakietu kontrolnego spółki ZW Profil S.A. w Krakowie. Dnia 11 kwietnia 2014 roku Ferrostal / ab dy Sp. z o.o. dokonała zakupu 2 000 szt. akcji ZW Profil S.A., po zakupie których obecnie posiada 5 240 akcji, co stanowi 53,06% udziałów w kapitale akcyjnym tej spółki. W wyniku kolejnych transakcji zakupu akcji w ZW Profil S.A. oraz podwyższeniu kapitału akcyjnego - Ferrostal / ab dy Sp. z o.o. posiada obecnie 82 683 akcje, które stanowią 95,82% udziałów w kapitale akcyjnym tej spółki (po redni udział GK Cognor wynosi 88,54%).

Dnia 26 czerwca 2014 roku Sąd Rejonowy w Czestochowie zarejestrował wyczerpanie Cognor S.A. jako spółki przejmującej ze spółki zależnej Cognor Finance Sp. z o.o. jako spółki przejmowanej.

W dniu 30 września 2014 r. Zcmrex International Finance S.A. rozpoczął proces dobrowolnej likwidacji spółki, który zakończył 11 grudnia 2015 r. Spółka została wykreślona z rejestru w dniu 23 grudnia 2015 roku.

Dnia 30 kwietnia 2015 r. w Krajowym Rejestrze Sądowym została zarejestrowana utworzona przez Ferrostal / ab dy Sp. z o.o. spółka działająca pod firmą: FER Holding Sp. z o.o. Ferrostal / ab dy Sp. z o.o. posiada 100% udziałów w utworzonej spółce.

Dnia 4 maja 2015 r. w Krajowym Rejestrze Sądowym została zarejestrowana utworzona przez Huta Stali Jakościowych S.A. spółka działająca pod firmą: HSJ Holding Sp. z o.o. Huta Stali Jakościowych S.A. posiada 100% udziałów w utworzonej spółce.

W dniu 14 grudnia 2015 roku Kapitał S.A. wystąpiła spółka w Kapitał S.A. sk, a jako komplementariusz przystąpiła do niej Cognor S.A., nastąpiła zmiana nazwy spółki na Cognor S.A. sk.

W dniu 18 grudnia 2015 r. Sąd Rejonowy w Rzeszowie zarejestrował wyczerpanie Huty Stali Jakościowych S.A. jako spółki przejmującej ze spółki zależnej Kapitał S.A. jako spółki przejmowanej. Po wyczerpaniu nastąpiło poprzez przeniesienie całego majątku Kapitał S.A. na Huta Stali Jakościowych S.A. w trybie art. 516 par. 1 i 6 Kodeksu Sądowy Handlowych bez podwyższenia kapitału zakładowego.

W 2015 roku ZW Profil S.A. dokonała serii nabywania akcji Przedsiębiorstwa Transportu Samochodowego S.A. Za kwotę 106 tys. zł nabyła 5.184 szt. akcji w wyniku czego zwiększyła udziałów w kapitale akcyjnym z poziomu 80% na koniec 2014 roku do 89,75% na dzień 31 grudnia 2015 roku.

W dniu 30 września 2015 roku została zakończona likwidacja Spółki Profil Centrum Sp. z o.o. Spółka została wykreślona z KRS w dniu 28 stycznia 2016 roku.

## **b) Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

### **(i) Zasada kontynuacji działalności**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 r. zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności.

W roku 2015 Grupa doznała pogorszenia wyników finansowych wynikającą 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 długiego obligacyjnego w wyniku czego zmniejszeniu uległa wartość długoterminowych zobowiązań finansowych i tym samym zmniejszyła się podstawa do naliczania odsetek w przyszłych okresach. Ponadto, Grupa wydatnie zdewersyfikowała źródła finansowania krótkoterminowego poprzez pozyskanie nowych jego dostawców oraz zmniejszyła wartość bilansową tego długu w drodze uruchomienia transakcji faktoringu peer-to-peer, opierając się przede wszystkim na standingu finansowym naszych klientów. Dzięki tym działaniom dług netto Grupy, liczony jako :

### **(ii) O wiadczenie zgodności**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Uni Europejski (MSSF UEö).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży oraz instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 21 marca 2016 r.

MSSF UE zawierają wszystkie Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi Interpretacje poza wymienionymi poniżej Standardami oraz Interpretacjami, które oczekują na zatwierdzenie przez Uni Europejski, będące zatwierdzone przez Uni Europejski, ale nie zostały jeszcze wycenione.

Pewne nowe standardy, zmiany do standardów oraz interpretacji, które obowiązują lub będą obowiązywać dla okresów sprawozdawczych zakończonych po 31 grudnia 2015 roku, nie zostały uwzględnione do sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Poza MSSF 9 Instrumenty Finansowe oraz MSSF 15 Przychody z umów z klientami, które będą obowiązkowe dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2018, nie przewiduje się, aby nowe standardy oraz zmiany do obecnie obowiązujących standardów mogły mieć istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy. Grupa nie planuje wcześniejszego zastosowania tych standardów i jest w trakcie analizy wpływu nowych standardów na jej sprawozdanie finansowe. Zastosowanie nowego standardu MSSF 9 Instrumenty Finansowe mogłoby mieć wpływ na klasyfikację i wycenę aktywów finansowych. Do momentu pierwszego zastosowania standardu MSSF 15 Przychody z umów z klientami, Grupa nie jest w stanie przeprowadzić analizy wpływu Standardu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

### c) Istotne oszacowania i oszacowania

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF UE wymaga od Zarządu Jednostki Dominującej oszacowań, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz innych czynnikach, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę do wartości księgowych aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych różnic. Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej.

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

Istotne oszacowania oraz szacunki dokonywane przez Zarząd Jednostki Dominującej przy zastosowaniu MSSF UE zostały przedstawione w następujących notach:

- nota 1b o zasadzie kontynuacji działalności
- nota 14 o test na utratę wartości o rodków generujących przepływy pieniężne, do których została alokowana wartość firmy
- nota 18 o aktywach i rezerwy z tytułu podatku odroczonego oraz wykorzystanie strat podatkowych
- nota 19 o zapasy
- nota 24 - rozliczenia z wierzycielem
- nota 27 o zobowiązaniach z tytułu świadczeń pracowniczych
- nota 28 i 31 o rezerwy i zobowiązania warunkowe
- nota 30 o instrumenty finansowe

### d) Waluta funkcjonalna i prezentacyjna

Dane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane w złotych polskich, po zaokrągleniu do pełnych tysięcy. Złoty polski jest walutą funkcjonalną Jednostki Dominującej.

## 2 Opis wdrożonych stosowanych zasad rachunkowości

Zasady polityki rachunkowości przedstawione poniżej zastosowano w odniesieniu do wszystkich okresów zaprezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

### a) Podstawy konsolidacji

#### Jednostki zależne

Jednostkami zależnymi są jednostki kontrolowane przez Jednostkę Dominującą. Kontrola ma miejsce w przypadku, gdy Jednostka Dominująca z tytułu swojego zaangażowania podlega ekspozycji na zmienne wyniki finansowe, lub gdy ma prawa do zmiennych wyników finansowych, oraz ma możliwość wywierania wpływu na wysokość tych wyników finansowych poprzez sprawowanie władzy nad jednostkami zależnymi. Przy ocenie stopnia kontroli bierze się pod uwagę wpływ istniejących i potencjalnych praw głosu, które na dzień sprawozdawczy mogą zostać zrealizowane lub mogą podlegać konwersji. Sprawozdania finansowe spółek zależnych uwzględniane są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym począwszy od dnia uzyskania kontroli nad spółką a do momentu jej wygaśnięcia.

#### Jednostki stowarzyszone

Jednostki stowarzyszone są to jednostki gospodarcze, na których polityk operacyjnych i finansowych Grupa wywiera znaczny wpływ, lecz ich nie kontroluje. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera udział Grupy w zyskach i stratach jednostek stowarzyszonych wykazywanych metodą praw własności, od momentu uzyskania znaczącego wpływu do momentu jego wygaśnięcia. W przypadku, gdy udział Grupy w stratach przewyższa wartość udziałów w jednostce stowarzyszonej, wartość księgowa jest zredukowana do zera. Wówczas ujmowanie wszelkich dodatkowych strat jest zaniechane, za wyjątkiem strat wynikających z przyjęcia na siebie przez Grupę prawnych lub zwyczajowych obowiązków lub z faktu dokonania płatności w imieniu jednostki stowarzyszonej.

### Korekty konsolidacyjne

Salda rozrachunków wewnątrznych pomiędzy jednostkami Grupy, transakcje zawierane w obrębie Grupy oraz wszelkie wynikające stąd niezrealizowane zyski lub straty, a także przychody oraz koszty Grupy są eliminowane w trakcie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Niezrealizowane zyski wynikające z transakcji z jednostkami stowarzyszonymi są wyłączone ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego proporcjonalnie do wysokości udziału Grupy w tych jednostkach. Niezrealizowane straty są wyłączone ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego na tej samej zasadzie co niezrealizowane zyski, ale wyłącznie w przypadku, gdy nie występują przesłanki wskazujące na utratę wartości.

### Transakcje z udziałami niekontrolującymi

Jednostka Dominująca rozpoznaje bezpośrednio w kapitale własnym właścicieli Jednostki Dominującej kade podwyższenie (obniżenie) udziału, tak długo jak Jednostka Dominująca sprawuje kontrolę nad jednostką zależną. Odpowiednio, jakiegokolwiek zwiększenia (zmniejszenia) dotyczące późniejszego nabycia instrumentów kapitałowych od (bądź sprzedaży instrumentów kapitałowych do) udziałowców niekontrolujących są ujmowane bezpośrednio w kapitale własnym właścicieli Jednostki Dominującej.

### Połączenie jednostek gospodarczych

Połączenia jednostek są rozliczane metodą nabycia na dzień nabycia, który jest dniem, w którym Grupa obejmuje kontrolę nad jednostką nabywaną. Grupa ujmuje wartość firmy na dzień nabycia jako:

• Wartość godziwą przekazanej zapłaty; powiększoną o

• Łączną wartość udziałów niekontrolujących w jednostce przejmowanej; powiększoną o

• Wartość godziwą dotychczas posiadanych udziałów w jednostce nabywanej, jeżeli połączenie odbywa się etapami; pomniejszoną o

• Łączną wartość netto (wartość godziwą) nabytych identyfikowalnych aktywów oraz przejściowych zobowiązań i zobowiązań warunkowych.

W sytuacji, gdy różnica przybiera wartość ujemną, zysk na okazijnym nabyciu jest ujmowany w rachunku zysków i strat bieżącego okresu na dzień przejścia w pozycję pozostałych przychodów.

Wartość godziwa przekazanej zapłaty nie zawiera kwot związanych z rozliczeniem wcześniej istniejących powizań. Kwoty te zasadniczo są ujmowane w rachunku zysków i strat bieżącego okresu.

Koszty związane z nabyciem, inne niż odnoszące się do emisji instrumentów dłużnych lub kapitałowych, które Grupa ponosi w związku z połączeniem jednostek ujmują się jako koszt okresu, w którym zostały poniesione i prezentuje jako koszty zarządu.

Zapłata warunkowa jest ujmowana w wartości godziwej na dzień nabycia. Jeżeli zapłata warunkowa klasyfikowana jest jako składnik kapitału

## b) Transakcje w walucie obcej

### Transakcje w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach obcych w dniu dokonania transakcji ujmowane są w odpowiedniej walucie funkcjonalnej przy zastosowaniu kursu wymiany walut z dnia zawarcia transakcji. Pozycje pieniężne aktywów i pasywów wyrażone w walucie obcej są przeliczane na walutę funkcjonalną na dzień sprawozdawczy według kursu wymiany obowiązującego na ten dzień. Różnice kursowe wynikające z rozliczenia transakcji w walutach obcych oraz wyceny bilansowej aktywów i pasywów pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmowane są w wyniku finansowym. Niepieniężne pozycje aktywów i zobowiązań wyceniane według kosztu historycznego w walucie obcej są przeliczane na walutę funkcjonalną według kursu wymiany obowiązującego w dniu dokonania transakcji. Niepieniężne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej wyrażone w walucie obcej wyceniane według wartości godziwej są przeliczane na walutę funkcjonalną według kursu wymiany obowiązującego na dzień szacowania wartości godziwej.

Zyski/straty z tytułu różnic kursowych dotyczące zobowiązań finansowych, w tym zobowiązań z tytułu leasingu ujmowane są w przychodach/kosztach finansowych. Pozostałe zyski/straty z tytułu różnic kursowych ujmowane są pozostałych zyskach/stratach netto.



## Jednostki działające za granicą

Aktywa i zobowiązania jednostek działających za granicą, wycenzone według wartości firmy i korekty dotyczące wartości godziwej dokonywane przy konsolidacji, są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego na dzień sprawozdawczy. Przychody i koszty jednostek działających za granicą są przeliczane według średniego kursu NBP wyliczanego jako średnia kursów NBP na ostatni dzień każdego miesiąca danego roku obrotowego. Różnice kursowe powstające przy przeliczeniu są ujmowane w innych całkowitych dochodach jako różnice kursowe z przeliczenia i stanowią część kapitału. W przypadku sprzedaży części lub całości jednostki działającej za granicą, różnice kursowe ujęte w kapitale różnic kursowych z przeliczenia są rozpoznawane w wyniku finansowym jako część zysku/straty na transakcji. Wartości firmy oraz korekty do wartości godziwej dotyczące nabycia jednostki zależnej za granicą, są traktowane jak aktywa i zobowiązania jednostki zależnej działającej za granicą i są przeliczane według średniego kursu obowiązującego na dzień sprawozdawczy.

## c) Rzeczowe aktywa trwałe

### Ważne składowiki rzeczowych aktywów trwałych

Składowiki rzeczowych aktywów trwałych ujmują się w księgach według ceny nabycia lub wiarygodnie oszacowanego kosztu wytworzenia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Cena nabycia obejmuje cenę zakupu składowika majątku (tj. kwota należna sprzedawcy, pomniejszona o podlegające odliczeniu podatki: od towarów i usług oraz akcyzowy), obciążenia o charakterze publicznoprawnym (w przypadku importu) oraz koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składowika majątku do stanu zdatnego do użytkowania, łącznie z kosztami transportu, jak też załadunku, wyładunku i składowania. Rabaty, opusty oraz inne podobne zmniejszenia i odzyski korygują cenę nabycia składowika aktywów.

Koszt wytworzenia składowika środków trwałych lub środków trwałych w budowie obejmuje całkowite koszty poniesione przez podmiot w okresie budowy, montażu, przystosowania i modernizacji do dnia przyjęcia takiego składowika majątkowego do użytkowania (lub do dnia sprawozdawczego, jeżeli składowik nie został jeszcze oddany do użytkowania), w tym VAT niepodlegający odliczeniu oraz akcyza. Koszt budowy obejmuje też, w przypadkach, gdy jest to wymagane, wstępny szacunek kosztów demontażu i usunięcia składowika rzeczowych aktywów trwałych oraz przywrócenia do stanu pierwotnego miejsca, w którym ten składowik jest zlokalizowany.

W odniesieniu do kosztów finansowania zewnętrznego dotyczących dostosowywanych składowików aktywów, Grupa aktywuje koszty finansowania zewnętrznego, które mogą bezpośrednio przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu dostosowywanego składowika aktywów, traktując je jako część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia tego składowika aktywów.

W przypadku, gdy określony składowik rzeczowych aktywów trwałych składa się z odrębnych i istotnych części składowych o różnym okresie użytkowania, części te są traktowane jako odrębne składowiki aktywów.

### Nakłady ponoszone w terminie późniejszym

Aktywowaniu podlegają poniesione w późniejszym okresie koszty wymienianych części składowika rzeczowych aktywów trwałych, które mogą wiarygodnie oszacować i jest prawdopodobne, że Grupa osiągnie korzyści ekonomiczne związane z wymienianymi składowikami rzeczowych aktywów trwałych. Wszystkie inne nakłady są ujmowane w wyniku finansowym jako koszty w chwili poniesienia.

### Amortyzacja

Składowiki rzeczowych aktywów trwałych, względnie ich istotne i odrębne części składowe amortyzowane są metodami liniowymi przez okres użytkowania przy uwzględnieniu przewidywanej przy likwidacji ceny sprzedaży netto pozostałości rodka trwałego (wartość rezydualnej). Grupy nie są amortyzowane. Grupa zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii środków trwałych:

É Budynki	od 10 do 40 lat
É Urządzenia techniczne i maszyny	od 2 do 28 lat
É Pojazdy	od 5 do 22 lat
É Sprzęt i wyposażenie	od 1 do 3 lat

Poprawność stosowanych okresów użytkowania, metod amortyzacji oraz wartości rezydualnych środków trwałych jest przez Grupę corocznie weryfikowana.



#### d) Składniki rzeczowych aktywów trwałych uytkowane na podstawie umów leasingu

Umowy leasingowe, w ramach których Grupa ponosi praktycznie całe ryzyko oraz czerpie praktycznie wszystkie korzyści wynikające z posiadania składników rzeczowych aktywów trwałych klasyfikowane są jako umowy leasingu finansowego. Aktywa nabyte w drodze leasingu finansowego są wykazywane początkowo w wartości godziwej lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych, w zależności od tego, która z tych kwot jest niższa. Po początkowym ujęciu do aktywów uytkowanych na podstawie umów leasingu finansowego stosuje się zasady rachunkowości odpowiednie dla danej grupy rzeczowych aktywów trwałych.

Umowy leasingu nie będące umowami leasingu finansowego są traktowane jak leasing operacyjny, a aktywa uytkowane w ramach tych umów nie są rozpoznawane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy.

Grupa ujmuje umowy dotyczące wieczystego uytkania gruntów jako umowy leasingu operacyjnego. Przedpłaty z tytułu prawa wieczystego uytkania gruntów ujawnia się w odrębnej pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej. Przedpłaty te odpisuje się w wynik finansowy w okresie uytkania gruntów.

#### e) Wartości niematerialne

##### Wartości firmy

Wszelkie pojęcia jednostek, z wyłączeniem jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą, rozliczane są metodą nabycia. Wartości firmy wylicza się jako nadwyżkę kosztów poniesionych w wyniku połączenia jednostek nad udziałem nabywcy w wartości godziwej mo liwych do zidentyfikowania aktywów netto.

Po początkowym ujęciu wartości firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości. Wartości firmy jest alokowana do o rodków generujących rodki pieniężne i nie jest amortyzowana, ale podlega corocznym testom na utratę wartości.

W przypadku przejęć, dla których ustalono nadwyżkę mo liwych do zidentyfikowania aktywów netto nad cenę nabycia, kwota ta jest bezpo rednio odnoszona w wynik finansowy.

##### Badania i rozwój

Wydatki poniesione na etapie prac badawczych z zamiarem pozyskania nowej wiedzy naukowej lub technicznej ujmowane są w wyniku finansowym w momencie ich poniesienia.

Nakłady poniesione na prace rozwojowe, których efekty znajdują zastosowanie w opracowaniu lub wytworzeniu nowego lub w znacznym stopniu ulepszonego produktu podlegają aktywowaniu w przypadku, gdy wytworzenie nowego produktu (lub procesu) jest technicznie mo liwe i jest ekonomicznie uzasadnione oraz Grupa posiada techniczne, finansowe oraz inne niezbędne rodki do ukończenia prac rozwojowych. Koszty podlegające aktywowaniu zawierają: koszty materiałów, wynagrodzenia pracowników bezpo rednio zaangażowanych w prace rozwojowe oraz uzasadnione koszty po rednich związanych z wytworzeniem składnika wartości niematerialnych. Aktywowane koszty prac rozwojowych są ujmowane jako aktywa niematerialne w oparciu o ich cenę nabycia pomniejszone o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Pozostałe koszty prac rozwojowych ujmowane są w wyniku finansowym w momencie ich poniesienia.

##### Prawa do emisji CO<sub>2</sub>

Przyznane prawa do emisji CO<sub>2</sub> ujmowane są według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy aktualizujące. Zobowiązania wynikające z emisji zanieczyszczeń do powietrza są wyceniane w wysokości równej wartości praw do emisji posiadanych przez Grupę, w przypadku jeżeli Grupa posiada ilości praw do emisji wystarczających do pokrycia swoich zobowiązań.

Jeżeli Grupa nie posiada ilości praw wystarczających do pokrycia swojego zobowiązania wynikającego z emisji to tworzy rezerwę na brakujące prawa do emisji CO<sub>2</sub> jako iloczyn ilości brakujących praw na dzień bilansowy oraz jednostkowej ceny rynkowej (wartości godziwej) tych praw na dzień bilansowy.

## Inne wartości niematerialne

Inne wartości niematerialne nabyte przez Grupę wykazywane są w oparciu o ich cenę nabycia, pomniejszoną o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

## Nakłady poniesione w terminie późniejszym

Późniejsze wydatki na składniki istniejących wartości niematerialnych podlegają aktywowaniu tylko wtedy, gdy zwiększają przyszłe korzyści ekonomiczne związane z danym składnikiem. Pozostałe nakłady są ujmowane w wyniku finansowym w momencie poniesienia.

## Amortyzacja

Wartości niematerialne amortyzowane są metodami liniowymi, biorąc pod uwagę ich użytkownika, chyba że nie jest on określony. Wartości firmy i wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania podlegają corocznie testom na utratę wartości. Inne wartości niematerialne są amortyzowane od dnia kiedy są dostępne do użytkowania. Szacunkowy okres użytkowania jest następujący:

ÉLicencje na oprogramowanie ERP	8 lat
ÉKapitalizowane koszty rozwojowe	5 lat
ÉInne	2 lata

## f) Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne to nieruchomości posiadane w celu uzyskiwania przychodów z tytułu najmu, z tytułu wzrostu ich wartości lub do obydwu celów. Nieruchomości inwestycyjne są wyceniane w Grupie wg ceny nabycia lub wiarygodnie oszacowanego kosztu wytworzenia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Nieruchomości inwestycyjne amortyzowane są metodami liniowymi przez okres ich użytkowania, uwzględniając ich wartość rezydualną. Grunty nie są amortyzowane. Szacowany okres użyteczności nieruchomości inwestycyjnych jest taki sam jak rzeczowych aktywów trwałych opisanych w punkcie c) powyżej.

## g) Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży i działalności zaniechana

Aktywa trwałe (lub składniki grupy przeznaczonej do zbycia) są klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, jeżeli ich wartość księgowa zostanie odzyskana w drodze transakcji sprzedaży, która jest wysoce prawdopodobna, są one dostępne do natychmiastowej sprzedaży, a Zarząd zobowiązuje się do wypełnienia planu sprzedaży składnika aktywów (grupy do zbycia). Aktywa trwałe lub składniki grupy przeznaczonej do zbycia są ujmowane w kwocie niższej z ich wartości księgowej i wartości godziwej, pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży, jeżeli ich wartość księgowa zostanie odzyskana przede wszystkim w drodze transakcji sprzedaży.

Działalność zaniechana to element jednostki gospodarczej, który został zbyty lub jest zakwalifikowany jako przeznaczony do sprzedaży oraz:

- stanowi odrębny, w pełni dziedzinny dział działalności jednostki lub jej geograficzny obszar działalności,
- jest częścią pojedynczego, skoordynowanego planu zbycia odrębnej, w pełni dziedziny działalności jednostki lub jej geograficznego obszaru działalności lub,
- jest jednostką zalewną nabytą wyłącznie z zamiarem jej odsprzedaży.

Grupa przekształca informacje ujawniane w zakresie działalności zaniechanej dla poprzednich okresów sprawozdawczych prezentowanych w sprawozdaniu finansowym w taki sposób, aby ujawnienia te odnosiły się do wszystkich działalności, które zostały zaniechane przed dniem bilansowym ostatniego prezentowanego okresu.

## h) Aktywa finansowe

### Instrumenty finansowe

*Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne*

Pozycyki, należności i depozyty ujmowane są w dacie powstania. Wszystkie pozostałe aktywa finansowe (w tym aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy) są ujmowane w dniu dokonania transakcji, który jest dniem, gdy Grupa staje się stroną wzajemnego zobowiązania dotyczącego danego instrumentu finansowego.

Grupa zaprzestaje ujmowania składowik aktywów finansowych w momencie wygaśnięcia praw wynikających z umowy do otrzymywania przepływów pieniężnych z tego składowika aktywów lub do momentu, kiedy prawa do otrzymywania przepływów pieniężnych z aktywa finansowego są przekazywane w transakcji przenoszącej zasadniczo wszystkie znaczące ryzyka i korzyści wynikające z ich własności. Każde udziały w przekazywanym składowiku aktywów finansowych, który jest utworzony lub pozostaje w posiadaniu Grupy jest traktowany jako składowik aktywów lub zobowiązanie.

Aktywa i zobowiązania kompensują się ze sobą i wykazuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kwocie netto, wyłącznie, jeżeli Grupa posiada w pełni prawnie tytuły do kompensaty określonych aktywów i zobowiązań finansowych i zamierza rozliczyć dane transakcje w wartościach netto poddanych kompensacji składowików aktywów i zobowiązań finansowych lub zamierza jednocześnie nie podlegać kompensacji aktywów finansowych zrealizowanych a zobowiązania finansowe rozliczyć.

Grupa klasyfikuje instrumenty finansowe, inne niż pochodne aktywa finansowe do następujących kategorii: aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności, pożyczki i należności oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

#### *Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności*

Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności są to aktywa ze ściśle określonej wartości oraz terminem wykupu, które Grupa ma zamiar i możliwości utrzymywania do terminu wymagalności. Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Aktywa tej kategorii rozpoznaje się jako aktywa trwałe, pod warunkiem, że ich termin realizacji przekracza 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego.

#### *Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy*

Aktywa finansowe nabywane przez Grupę w celu generowania zysku w krótkim okresie czasu klasyfikuje się jako aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy. Instrumenty te wycenia się w wartości godziwej bez kosztów transakcyjnych z uwzględnieniem wartości rynkowej instrumentu na dzień sprawozdawczy. Zmiany wartości godziwej odnosi się bezpośrednio w wynik finansowy w pozycji pozostałe zyski/(straty) netto. Aktywa tej kategorii rozpoznaje się jako aktywa obrotowe, pod warunkiem, że Zarząd Grupy ma stanowczy zamiar zrealizować je w ciągu 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego.

#### *Pożyczki i należności*

Pożyczki i należności są aktywami finansowymi o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, które nie są notowane na aktywnym rynku. Takie aktywa początkowo ujmują się w wartości godziwej powiększonej o bezpośrednio dające się przyporządkować koszty transakcyjne. Po początkowym ujęciu wycenia się je według zamortyzowanego kosztu po pomniejszeniu o odpisy z tytułu utraty wartości.

Odpis z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług tworzy się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że Grupa nie będzie w stanie otrzymać wszystkich należnych kwot wynikających z pierwotnych warunków należności. Przesłankami wskazującymi, że należności z tytułu dostaw i usług utraciły wartość są: poważne problemy finansowe dłużnika, prawdopodobieństwo, że dłużnik ogłosi bankructwo lub będzie podmiotem finansowej reorganizacji, opóźnienia w płatnościach. Kwota odpisu stanowi różnicę pomiędzy wartością księgową danego składowika aktywów a wartością bieżących szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych według efektywnej stopy procentowej.

Wartość księgową składowika aktywów ustala się za pomocą konta odpisów, a wysokość straty ujmuje się w wyniku finansowym w kosztach sprzedaży. W przypadku nieciągłości należności z tytułu dostaw i usług dokonuje się jej odpisu. Późniejsze płatności uprzednio odpisanych należności uznaje się w pozycji kosztów sprzedaży w wyniku finansowym.

#### *Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży*

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży obejmują inne niż pochodne aktywa finansowe wyznaczone jako dostępne do sprzedaży lub niesklasyfikowane do żadnej z powyższych kategorii. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży ujmują się początkowo w wartości godziwej powiększonej o bezpośrednio dające się przyporządkować koszty transakcyjne.

Po początkowym ujęciu aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są wyceniane w wartości godziwej, a skutki zmiany wartości godziwej, inne niż odpisy z tytułu utraty wartości oraz różnice kursowe dotyczące instrumentów dłużnych dostępnych do sprzedaży, są ujmowane w innych całkowitych dochodach i prezentowane w kapitale własnym. Na dzień wyłączenia inwestycji z ksiąg rachunkowych, skumulowana wartość zysków lub strat ujętych w kapitale własnym przenosi się do zysku lub straty bieżącego okresu.

### **Wycena instrumentów finansowych na dzień bilansowy**

#### **Inwestycje w instrumenty dłużne i kapitałowe**

Wartość godziwa aktywów finansowych wycenianych do wartości godziwej przez wynik, inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności oraz aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży jest szacowana na podstawie wartości rynkowej na dzień sprawozdawczy (jeśli istnieje aktywny rynek). Wartość godziwa inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności jest szacowana tylko na potrzeby ujawnienia.

#### **Pochodne instrumenty finansowe**

Grupa wykorzystuje pochodne instrumenty finansowe celem zabezpieczenia przed ryzykiem kursowym i ryzykiem zmiany stóp procentowych. Pochodne instrumenty finansowe są ujmowane jako instrumenty handlowe oraz są ujmowane początkowo w wartości godziwej; przynależne koszty transakcji są ujmowane w wyniku finansowym w momencie poniesienia. Po początkowym ujęciu, Grupa wycenia pochodne instrumenty finansowe w wartości godziwej, zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej ujmuje się natychmiastowo w wyniku finansowym. Wartość godziwa kontraktów wymiany jest kwotowana jako cena rynkowa na dzień sprawozdawczy, stanowi ona wartość bieżącą przyszłych cen.

#### **Utrata wartości aktywów finansowych**

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Grupa ocenia, czy istnieje obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych. Znaczący lub przedłużający się spadek wartości godziwej inwestycji w instrumenty kapitałowe poniżej kosztu również stanowi obiektywne przesłanki utraty wartości.

Utrata wartości w odniesieniu do aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu szacowana jest jako różnica między ich wartością księgową, a wartością bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu pierwotnej efektywnej stopy procentowej. Należności krótkoterminowe nie są dyskontowane. Odpis z tytułu utraty wartości w odniesieniu do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży jest wyliczany przez odniesienie do ich bieżącej wartości godziwej.

Wartość księgowa poszczególnych aktywów finansowych o jednostkowo istotnej wartości poddawana jest ocenie na każdy dzień sprawozdawczy w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Pozostałe aktywa finansowe są oceniane pod kątem utraty wartości zbiorczo, pogrupowane według podobnego poziomu ryzyka kredytowego.

Odpisy z tytułu utraty wartości ujmowane są w wyniku finansowym. Jeżeli zmniejszenie wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży było ujmowane bezpośrednio w kapitale własnym i istnieje obiektywne przesłanki utraty ich wartości, skumulowane straty, które były uprzednio ujęte w kapitale własnym, ujmuje się w wyniku finansowym nawet jeżeli składnik aktywów finansowych nie został wycofany ze sprawozdania z sytuacji finansowej.

Odpisy z tytułu utraty wartości są odwracane, jeżeli późniejszy wzrost wartości odzyskiwalnej może być obiektywnie przypisany do zdarzenia po dniu ujęcia straty z tytułu utraty wartości. Odpisy z tytułu utraty wartości w odniesieniu do inwestycji w instrumenty kapitałowe zaklasyfikowanych jako dostępne do sprzedaży nie są odwracane przez wynik finansowy. Jeżeli wartość godziwa instrumentów dłużnych zakwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży wzrosła, a jej wzrost może być obiektywnie przypisany do zdarzenia po ujęciu utraty wartości to uprzednio ujęte straty z tytułu utraty wartości odwraca się z kwot odwrócenia wykazanych w wyniku finansowym.

#### **Ustalenie wartości godziwej**

Przyjęte przez Grupę zasady rachunkowości i ujawnienia wymagają określenia wartości godziwej aktywów i zobowiązań finansowych. Informacje na temat założeń i metod przyjętych do określenia wartości godziwej przedstawiono w notach objaśniających.

## i) Zapasy

Składniki zapasów wycenia się w cenie nabycia lub według kosztu wytworzenia nie więcej od możliwości uzyskania ceny sprzedaży netto. Możliwa do uzyskania cena sprzedaży netto jest różnicą pomiędzy szacowanymi cenami sprzedaży dokonywanymi w toku działalności gospodarczej, a szacowanymi kosztami wyliczenia i kosztami niezbędnymi do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Cena nabycia lub koszt wytworzenia zapasów ustala się metodą szczegółowej identyfikacji o ile to możliwe lub metodą pierwszeństwa, pierwsze wyszeregowanie. Cena nabycia obejmuje cenę zakupu powiększoną o koszty bezpośrednio związane z zakupem. W przypadku wyrobów gotowych i produkcji w toku, koszty zawierają odpowiedni udział w kosztach po rednich kosztów produkcji, wyliczony przy założeniu normalnego wykorzystania zdolności produkcyjnych.

Utworzenie/rozwiązanie odpisów aktualizujących zapasy ujmowane jest w koszcie sprzedanych produktów, towarów lub materiałów. Zidentyfikowane w wyniku inwentaryzacji nadwyżki lub braki w zapasach ujmowane są w koszcie sprzedanych produktów, towarów lub materiałów.

## j) Rodki pieniężne i ich ekwiwalenty

Rodki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują rodki pieniężne w kasie i krótkoterminowe depozyty bankowe. Kredyty w rachunku bieżącym, które są dostępne na danie i stanowią integralną część zarządzania środkami pieniężnymi Grupy są ujęte jako składniki rodków pieniężnych i ich ekwiwalentów dla celów sprawozdania z przepływów pieniężnych.

## k) Utrata wartości aktywów niefinansowych

Wartość księgowa aktywów niefinansowych, innych niż zapasy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego poddawana jest ocenie na każdy dzień sprawozdawczy w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. W przypadku wystąpienia takich przesłanek Grupa dokonuje szacunku wartości odzyskiwalnej poszczególnych aktywów. Wartość odzyskiwalna wartości firmy, wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania oraz wartości niematerialnych, które nie są jeszcze zdane do użytkowania jest szacowana na każdy dzień sprawozdawczy.

Odpis z tytułu utraty wartości ujmowany jest w momencie, kiedy wartość księgowa składnika aktywów lub o rodka generującego rodki pieniężne przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Odpisy z tytułu utraty wartości są ujmowane w wyniku finansowym. Utrata wartości o rodka generującego rodki pieniężne jest w pierwszej kolejności ujmowana jako zmniejszenie wartości firmy przypisanej do tego o rodka (grupy o rodków), a następnie jako zmniejszenie wartości księgowej pozostałych aktywów tego o rodka (grupy o rodków) na zasadzie proporcjonalnej.

Wartość odzyskiwalna aktywów lub o rodków generujących rodki pieniężne definiowana jest jako większa z ich wartości netto możliwości uzyskania ze sprzedaży oraz ich wartości użytkowej. Przy szacowaniu wartości użytkowej przyszłe przepływy pieniężne dyskontowane są przy użyciu stopy procentowej przed opodatkowaniem, która odzwierciedla aktualne rynkowe ocenę wartości pieniądza w czasie oraz czynniki ryzyka charakterystyczne dla danego składnika aktywów. W przypadku aktywów, które nie generują niezależnych przepływów pieniężnych wartość użytkowa szacowana jest dla najmniejszego identyfikowalnego o rodka generującego rodki pieniężne, do którego dany składnik aktywów przynależy.

Odpis aktualizujący wartość firmy z tytułu utraty wartości nie jest odwracany. W odniesieniu do innych aktywów, odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości jest odwracany, jeżeli zmieniły się szacunki zastosowane do szacowania wartości odzyskiwalnej. Odpis z tytułu utraty wartości odwracany jest tylko do wysokości wartości księgowej składnika aktywów pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne, jaka byłaby wykazana w sytuacji, gdyby odpis z tytułu utraty wartości nie został ujęty.

## l) Kapitał własny

### Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy Grupy jest kapitał zakładowy Jednostki Dominującej. Kapitał podstawowy wykazuje się w wartości nominalnej akcji wyemitowanych zgodnie ze statutem i zarejestrowanych w Krajowym Rejestrze Sądowym.



## Pozostałe kapitały

Na pozostałe kapitały składają się kapitały zapasowy i kapitały rezerwowy, akcje własne, obligacje zamienne na akcje oraz inne dopłaty od właścicieli. Kapitały zapasowy tworzy się z odpisów z zysku netto zgodnie z wymogami Kodeksu Sąd Handlowych. Kapitały rezerwowy tworzy się z zysku netto na wypłatę dywidendy.

## Dywidendy

Dywidendy ujmują się jako zobowiązanie w okresie, w którym zostały uchwalone.

## Zakup akcji własnych

W przypadku zakupu akcji własnych, kwota zapłaty z tego tytułu wraz z kosztami bezpośrednimi przeprowadzenia transakcji, skorygowana o wpływ podatków, wykazywana jest jako pomniejszenie kapitału własnego. Zakupione akcje własne są wykazywane w ramach pozostałych kapitałów. W momencie sprzedaży lub powtórnej emisji, otrzymane kwoty ujmują się jako zwiększenie kapitału własnego, a nadwyżka lub deficyt z transakcji jest prezentowany w kapitale własnym.

## m) Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych

W momencie początkowego ujęcia kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane w wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki. Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Wszelkie różnice pomiędzy otrzymanymi kwotami (pomniejszonymi o koszty transakcyjne) a wartością wykupu ujmują się metodą efektywnej stopy procentowej w wyniku finansowym przez okres obowiązywania umów.

Wartość godziwa, szacowana dla celów ujawniania, jest obliczana na podstawie wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu zwrotu kapitału i odsetek, zdyskontowanych za pomocą rynkowej stopy procentowej na dzień sprawozdawczy. W przypadku leasingu finansowego rynkowy stop procentowy szacuje się w oparciu o stop procentowy dla podobnego rodzaju umów leasingowych. W przypadku obligacji wartość godziwa szacuje się na podstawie transakcji rynkowych zakupu obligacji wyemitowanych przez Cognor International Finance plc w okresie na dzień lub blisko dnia sprawozdawczego.

## n) świadczenia pracownicze

### Program określonych świadczeń odprawy emerytalne

Grupa rozpoznaje rezerwy na odprawy emerytalne i inne świadczenia pracownicze na podstawie wyceny aktuarialnej przeprowadzonej na dzień sprawozdawczy. Wycenę przeprowadza niezależny aktuarialista. Podstawa kalkulacji rezerw na świadczenia pracownicze jest określona przez wewnętrzne regulacje Grupy, Układ Zbiorowy Pracy oraz inne obowiązujące przepisy prawne.

Wartość rezerw na świadczenia pracownicze określa się przy wykorzystaniu technik aktuarialnych i wymogów określonych w MSSF UE, a w szczególności w MSR 19 – świadczenia pracownicze. Rezerwy wycenia się na poziomie wartości bieżącej przyszłych zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych. Rezerwy kalkulują się przy wykorzystaniu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych, osobno dla każdego pracownika.

Podstawą kalkulacji rezerw przypadających na poszczególnych pracowników jest prognozowana wartość świadczenia, które Grupa jest zobowiązana wypłacić na mocy regulacji wyszczególnionych powyżej. Wartość świadczenia prognozuje się do momentu nabycia świadczenia przez pracownika. Zobowiązanie z tytułu świadczeń pracowniczych określa się na podstawie przewidywanego wzrostu wartości świadczenia oraz proporcjonalnie do przewidywanego okresu świadczenia pracy przez danego pracownika. Oszacowana wartość jest następnie dyskontowana na dzień sprawozdawczy.

### Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

Zobowiązania z tytułu krótkoterminowych świadczeń pracowniczych są wyceniane bez uwzględnienia dyskonta i są odnoszone w koszty w momencie wykonania świadczenia.

Grupa tworzy rezerwy w celu pokrycia kosztów w wysokości przewidzianych przez umowę dla pracowników z tytułu krótkoterminowych premii pieniężnych, jeżeli Grupa jest prawnie lub zwyczajowo zobowiązana do takich wypłat na podstawie usług świadczonych przez pracowników w przeszłości, a zobowiązanie to może zostać rzetelnie oszacowane.

## o) Rezerwy

Rezerwa zostaje ujęta w przypadku, gdy na Grupie cięły prawny lub zwyczajowy obowiązek wynikający z przeszłych zdarzeń i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku wiąże się z wypływem korzyści ekonomicznych. W przypadku, kiedy efekt wartości pieniądza w czasie ma istotne znaczenie, rezerwy są szacowane poprzez dyskontowanie oczekiwanych przyszłych przepływów środków pieniężnych w oparciu o stopę przed opodatkowaniem, która odzwierciedla bieżące szacunki rynkowe zmian wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko związane z danym składnikiem pasywów.

## p) Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe ujmują się początkowo według wartości godziwej, a następnie wycenia się według zamortyzowanego kosztu. Zobowiązania bieżące nie są dyskontowane.

## q) Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych oraz pozostałe

Dotacje rządowe ujmowane są początkowo w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wartości godziwej jako przychody przyszłych okresów, jeżeli istnieje wystarczająco pewna ich otrzymania oraz Grupa spełnia warunki z nimi związane. Dotacje otrzymane jako zwrot już poniesionych kosztów przez Grupę są systematycznie ujmowane jako przychód w wyniku finansowym w okresach, w których ponoszone są związane z nimi koszty. Dotacje otrzymywane jako zwrot wydatków dotyczących aktywów ujmowanych przez Grupę, są systematycznie ujmowane jako pozostałe przychody w wyniku finansowym przez okres użytkowania aktywów.

## r) Przychody

Przychody obejmują wartość godziwą zapłaty otrzymanej lub należnej z tytułu sprzedaży towarów i usług w ramach zwykłej działalności Grupy. Przychody są prezentowane netto bez podatku od towarów i usług, po uwzględnieniu zwrotów, rabatów i opustów oraz po wyeliminowaniu sprzedaży w Grupie.

### Sprzedaż wyrobów gotowych

Przychody ze sprzedaży wyrobów gotowych ujmują się, jeżeli spełnione zostały następujące warunki:

- jednostka przekazała nabywcy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z praw własności do wyrobów gotowych,
- jednostka przestaje być trwale zaangażowana w zarządzanie sprzedanymi wyrobami w stopniu, w jakim zazwyczaj funkcję taką sprawuje się wobec wyrobów, do których posiada się prawo własności, ani też nie sprawuje nad nimi efektywnej kontroli,
- kwoty przychodów można wycenić w wiarygodny sposób,
- istnieje prawdopodobieństwo, że jednostka uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu przeprowadzonej transakcji oraz
- koszty poniesione oraz te, które zostaną poniesione przez jednostkę gospodarczą w związku z transakcją, można wycenić w wiarygodny sposób.

### wiadczenie usług

Przychody ze sprzedaży usług ujmowane są w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych i reprezentują należności za usługi dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o rabaty, podatek od towarów i usług oraz inne podatki związane ze sprzedażą. Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwoty przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

## s) Leasing

### Pożyczki z tytułu leasingu operacyjnego

Pożyczki z tytułu zawartych przez Grupę umów leasingu operacyjnego ujmowane są w wyniku finansowym liniowo przez okres trwania leasingu. Otrzymane specjalne oferty promocyjne ujmowane są w wyniku finansowym łącznie z kosztami z tytułu leasingu.

### Pożyczki z tytułu leasingu finansowego

Minimalne pożyczki leasingowe z tytułu leasingu finansowego są rozdzielane na część stanowiącą koszt finansowy oraz część zmniejszającą zobowiązanie. Część stanowiąca koszt finansowy jest przypisywana do poszczególnych okresów w czasie trwania umowy leasingu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

#### t) Pozostałe przychody i koszty

Przychody z tytułu odsetek od należności finansowych oraz z tytułu dostaw usług i innych wykazuje się w wyniku finansowym w pozostałych przychodach na zasadzie memoriałowej, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Przychody z tytułu dywidend ujmowane są w pozostałych przychodach w okresie, w którym ustalone zostało prawo do ich otrzymania. Koszty z tytułu odsetek od zobowiązań handlowych i innych ujmowane są w pozostałych kosztach przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

#### u) Podatek dochodowy bieżący i odroczony

Podatek dochodowy wykazany w wyniku finansowym obejmuje część bieżący i część odroczony. Podatek dochodowy ujmowany jest w wyniku finansowym, za wyjątkiem kwot związanych z pozycjami ujemnymi w innych całkowitych dochodach lub kapitale. Wówczas ujmuje się je odpowiednio w innych całkowitych dochodach lub w kapitale.

Podatek bieżący stanowi zobowiązanie podatkowe z tytułu dochodu do opodatkowania za dany rok oraz korekty podatku dotyczącego lat ubiegłych.

Podatek odroczony wyliczany jest przy zastosowaniu metody zobowiązania bilansowego, w oparciu o różnice przejściowe pomiędzy wartościami aktywów i zobowiązań ustalanych dla celów księgowych, a ich wartościami szacowanymi dla celów podatkowych. Podatku odroczonego nie tworzy się na następujące różnice przejściowe: wartość firmy, początkowe ujemne aktywa lub pasywa, które nie wpłyną ani na zysk księgowy ani na dochód do opodatkowania, różnice związane z inwestycjami w jednostkach zależnych w zakresie, w którym nie jest prawdopodobne, że zostaną one zrealizowane w dającej się przewidzieć przyszłości. Ujemna kwota podatku odroczonego opiera się na oczekiwaniach, co do sposobu realizacji wartości bilansowej aktywów i pasywów, przy zastosowaniu stawek podatkowych obowiązujących lub uchwalonych na dzień sprawozdawczy.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego są ujmowane do wysokości, do której jest prawdopodobne, iż osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na realizację aktywów z tytułu podatku odroczonego. Aktywa z tytułu podatku odroczonego obniża się w zakresie, w jakim nie jest prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składownika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.



### 3 Sprawozdawczo segmentów działalności

Zarząd określił segmenty operacyjne bazujące na raportach analizowanych przez Zarząd Jednostki Dominującej, stanowiących podstawę do podejmowania decyzji strategicznych.

Zarząd Jednostki Dominującej rozpatruje działalność zarówno z perspektywy geograficznej jak i branżowej. Pod względem geograficznym rozpatrywana jest działalność w Polsce, w Niemczech i w innych krajach.

Grupa wyodrębnia główne segmenty branżowe oparte na następujących dywizjach:

1. Dywizja surowcowa ó ten segment obejmuje zakup, przetwórstwo, oczyszczanie oraz sprzedaż żeluzi stalowego;
2. Dywizja produkcyjna ó ten segment obejmuje przetwórstwo żeluzi stalowego w kasy stalowe, akosów stalowych w wyroby stalowe; sprzedaż tych wyrobów; przetwórstwo żeluzi kolorowego w wyroby gotowe i sprzedaż tych wyrobów;
3. Dywizja handlowa ó ten segment obejmuje: sprzedaż towarów (wyrobów stalowych, żeluzi stalowego, kosów stalowych, żeluzi kolorowego, wyrobów kolorowych oraz innych);
4. Pozostałe ó ten segment obejmuje między innymi działalność holdingów, finansów, odzysk materiałów, włączając folie plastikowe, papier i inne produkty.

Ceny stosowane w rozliczeniach między segmentami oparte są na cenach rynkowych. Przychody od podmiotów zewnętrznych raportowane do Zarządu Jednostki Dominującej są mierzone w sposób zgodny z tym prezentowanym w sprawozdaniu z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów.

#### Segmenty branżowe

w tysiącach złotych

31.12.2015	Dywizja surowcowa	Dywizja produkcyjna	Dywizja handlowa	Inna działalność	Nieprzypisane	Eliminacje	Skonsolidowane
Przychody od odbiorców zewnętrznych	212 082	1 104 845	14 157	33 720			
Przychody od odbiorców z Grupy	183 618	85 007	7	17 942			
<b>Przychody ogółem</b>	<b>395 700</b>	<b>1 189 852</b>	<b>14 164</b>	<b>51 662</b>	-	(286 574)	<b>1 364 804</b>
Koszt sprzedanych towarów, produktów i mat. do odbiorców zewnętrznych	(203 723)	(1 042 923)	(12 007)	(28 507)			
Koszt sprzedanych towarów, produktów i mat. do odbiorców z Grupy	(171 745)	(71 144)	(8)	(8 510)			
<b>Koszt sprzedanych towarów, produktów i materiałów, ogółem</b>	<b>(375 468)</b>	<b>(1 114 067)</b>	<b>(12 015)</b>	<b>(37 017)</b>	-	269 585	<b>(1 268 982)</b>
<b>Wynik segmentu</b>	<b>20 232</b>	<b>75 785</b>	<b>2 149</b>	<b>14 645</b>	-	<b>(16 989)</b>	<b>95 822</b>
Pozostałe przychody	1 354	2 823	236	396	64 039	(64 131)	4 717
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	(21 387)	(55 769)	(2 241)	(947)	(17 127)	15 040	(82 431)
Pozostałe zyski/(straty) netto	(846)	23 173	178	-	967	(20 520)	2 952
Pozostałe koszty	(366)	(3 110)	(38)	(5)	(5 771)	1 377	(7 913)
<b>Wynik na działalność operacyjną</b>	<b>(1 013)</b>	<b>42 902</b>	<b>284</b>	<b>14 089</b>	<b>42 108</b>	<b>(85 223)</b>	<b>13 147</b>
Koszty finansowe netto	(1 265)	(2 867)	(27)	(3 061)	(90 944)	67 833	(30 331)
Udział w wyniku netto jednostek stowarzyszonych							(85)
Podatek dochodowy							3 324
<b>Strata za okres</b>							<b>(13 945)</b>

w tysiącach złotych

31.12.2014	Dywizja surowcowa	Dywizja produkcyjna	Dywizja handlowa	Inna działalność	Nieprzypisane	Eliminacje	Skonsolidowane
Przychody od odbiorców zewn trznych	190 593	1 190 578	14 074	27 301			
Przychody od odbiorców z Grupy	259 713	68 450	91	43 519			
<b>Przychody ogółem</b>	<b>450 306</b>	<b>1 259 028</b>	<b>14 165</b>	<b>70 820</b>	-	(371 773)	<b>1 422 546</b>
Koszt sprzedanych towarów, produktów i mat. do odbiorców zewn trznych	(186 055)	(1 054 971)	(12 594)	(22 243)			
Koszt sprzedanych towarów, produktów i mat. do odbiorców z Grupy	(245 130)	(55 933)	(78)	(23 528)			
<b>Koszt sprzedanych towarów, produktów i materiałów, ogółem</b>	<b>(431 185)</b>	<b>(1 110 904)</b>	<b>(12 672)</b>	<b>(45 771)</b>	-	<b>324 669</b>	<b>(1 275 863)</b>
<b>Wynik segmentu</b>	<b>19 121</b>	<b>148 124</b>	<b>1 493</b>	<b>25 049</b>	-	<b>(47 104)</b>	<b>146 683</b>
Pozostałe przychody	1 967	3 956	156	4 576	73 017	(72 289)	11 383
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	(21 695)	(62 943)	(1 397)	(1 207)	(15 135)	20 848	(81 529)
Pozostałe zyski/(straty) netto	798	3 562	(20)	(32)	(15 874)	12 213	647
Pozostałe koszty	(657)	(4 459)	(157)	(3 641)	(49 190)	46 945	(11 159)
<b>Wynik na działalności operacyjnej</b>	<b>(466)</b>	<b>88 240</b>	<b>75</b>	<b>24 745</b>	<b>(7 182)</b>	<b>(39 387)</b>	<b>66 025</b>
Koszty finansowe netto	(1 740)	(6 090)	(41)	(1 536)	(136 683)	78 787	(67 303)
Udziały w wyniku netto jednostek stowarzyszonych							(626)
Zysk z tytułu okazijnego nabycia							5 859
Podatek dochodowy							5 790
<b>Zysk za okres (działalność kontynuowana)</b>							<b>9 745</b>

w tysiącach złotych

31.12.2013	Dywizja surowcowa	Dywizja produkcyjna	Dywizja handlowa	Inna działalność	Nieprzypisane	Eliminacje	Skonsolidowane
Przychody od odbiorców zewn trznych	186 037	1 096 613	10 491	1 128			
Przychody od odbiorców z Grupy	295 059	31 757	5	23 519			
<b>Przychody ogółem</b>	<b>481 096</b>	<b>1 128 370</b>	<b>10 496</b>	<b>24 647</b>	-	(350 340)	<b>1 294 269</b>
Koszt sprzedanych towarów, produktów i mat. do odbiorców zewn trznych	(166 850)	(1 014 551)	(9 678)	(45)			
Koszt sprzedanych towarów, produktów i mat. do odbiorców z Grupy	(298 075)	(27 182)	(5)	(304)			
<b>Koszt sprzedanych towarów, produktów i materiałów, ogółem</b>	<b>(464 925)</b>	<b>(1 041 733)</b>	<b>(9 683)</b>	<b>(349)</b>	-	325 566	<b>(1 191 124)</b>
<b>Wynik segmentu</b>	<b>16 171</b>	<b>86 637</b>	<b>813</b>	<b>24 298</b>	-	(24 774)	<b>103 145</b>
Pozostałe przychody	2 351	3 313	201	4 872	108 550	(108 331)	10 956
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	(22 086)	(55 392)	(1 324)	(798)	(15 214)	20 332	(74 482)
Pozostałe zyski/(straty) netto	881	2 801	(30)	276	46 192	(48 141)	1 979
Pozostałe koszty	(772)	(5 710)	(252)	(306)	(24 940)	18 495	(13 485)
<b>Wynik na działalność operacyjną</b>	<b>(3 455)</b>	<b>31 649</b>	<b>(592)</b>	<b>28 342</b>	<b>114 588</b>	<b>(142 419)</b>	<b>28 113</b>
Koszty finansowe netto	(2 108)	(6 511)	(31)	(2 976)	(152 344)	88 015	(75 955)
Udziały w wyniku netto jednostek stowarzyszonych							2 759
Podatek dochodowy							(2 619)
<b>Strata za okres</b>							<b>(47 702)</b>

w tysiącach złotych

31.12.2015	Dywizja surowcowa	Dywizja produkcyjna	Dywizja handlowa	Inna działalność	Nieprzypisane	Skonsolidowane
Aktywa segmentu	63 657	558 566	3 497	49 951	170 640	<b>846 311</b>
Zobowiązania segmentu	11 181	126 646	1 063	3 983	534 747	<b>677 620</b>
Nakłady inwestycyjne	2 959	25 195	-	2 848	-	<b>31 002</b>
<i>Główne pozycje niepieniędzy:</i>						
Amortyzacja	(2 390)	(27 001)	(229)	(1 642)	(4 601)	<b>(35 863)</b>
Odpisy aktualizujące	(87)	1 165	(144)	(318)	1 054	<b>1 670</b>
<b>Główne pozycje niepieniędzy ogółem</b>	<b>(2 477)</b>	<b>(25 836)</b>	<b>(373)</b>	<b>(1 960)</b>	<b>(3 547)</b>	<b>(34 193)</b>

w tysiącach złotych

	31.12.2014	Dywizja surowcowa	Dywizja produkcyjna	Dywizja handlowa	Inna działalność	Nieprzypisane	Skonsolidowane
Aktywa segmentu		71 543	660 006	5 652	34 281	169 035	<b>940 517</b>
Zobowiązania segmentu		20 286	136 672	191	8 364	587 718	<b>753 231</b>
Nakłady inwestycyjne		2 742	18 904	116	1 874	-	<b>23 636</b>
<i>Główne pozycje niepieniędzy:</i>							
Amortyzacja		(2 916)	(26 931)	(289)	(2 044)	(3 222)	<b>(35 402)</b>
Odpisy aktualizujące		(29)	(1 027)	59	44	(3 408)	<b>(4 361)</b>
<b>Główne pozycje niepieniędzy ogółem</b>		<b>(2 945)</b>	<b>(27 958)</b>	<b>(230)</b>	<b>(2 000)</b>	<b>(6 630)</b>	<b>(39 763)</b>

w tysiącach złotych

	31.12.2013	Dywizja surowcowa	Dywizja produkcyjna	Dywizja handlowa	Inna działalność	Nieprzypisane	Skonsolidowane
Aktywa segmentu		73 106	630 559	6 700	18 645	181 455	<b>910 465</b>
Zobowiązania segmentu		33 698	123 461	1 901	8 202	614 069	<b>781 331</b>
Nakłady inwestycyjne		1 336	8 303	10	1 407	-	<b>11 056</b>
<i>Główne pozycje niepieniędzy:</i>							
Amortyzacja		(3 224)	(32 136)	(310)	(1 408)	-	<b>(37 078)</b>
Odpisy aktualizujące		20	(8)	128	(144)	(2 211)	<b>(2 215)</b>
<b>Główne pozycje niepieniędzy ogółem</b>		<b>(3 204)</b>	<b>(32 144)</b>	<b>(182)</b>	<b>(1 552)</b>	<b>(2 211)</b>	<b>(39 293)</b>

#### Aktywa nieprzypisane

w tysiącach złotych

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Inwestycje długoterminowe	20 961	21 607	16 488
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	82 936	81 932	74 319
Należności z tytułu podatku dochodowego	290	10	12
rodki pieniężne i ich ekwiwalenty	36 928	35 648	14 778
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	5 506	7 110	8 951
Pozostałe należności (należności z tyt. podatków, należności dot. sprzedaży jedn. zależnych, itp.)	24 937	22 728	66 907
	<b>171 558</b>	<b>169 035</b>	<b>181 455</b>

#### Zobowiązania nieprzypisane

w tysiącach złotych

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	440 152	496 298	569 583
Kredyt w rachunku bieżącym	15 846	6 969	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 409	11 011	11 637
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	13 980	14 185	10 563
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych oraz pozostałe	117	117	117
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	5	105	152
Pozostałe zobowiązania	63 071	59 033	22 017
	<b>539 580</b>	<b>587 718</b>	<b>614 069</b>

### 3 Sprawozdawczo segmentów działalności (ciąg dalszy)

#### Obszary geograficzne

w tysiącach złotych

	Polska			Niemcy			Pozostałe kraje			Skonsolidowane		
	2015	2014	2013	2015	2014	2013	2015	2014	2013	2015	2014	2013
Przychody od odbiorców zewn. trznych	920 286	990 778	891 442	232 421	248 525	261 960	212 097	183 243	140 867	1 364 804	1 422 546	1 294 269
Nakłady inwestycyjne	31 002	23 636	11 056	-	-	-	-	-	-	31 002	23 636	11 056

Aktywa trwałe Grupy, inne niż instrumenty finansowe oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, są zlokalizowane w Polsce.

#### Główni klienci

W 2015 roku, żaden z klientów Grupy nie przekroczył 10% skonsolidowanych przychodów (w 2014 i 2013 roku żaden z klientów Grupy nie przekroczył progu 10% skonsolidowanych przychodów).

#### 4 Przychody ze sprzedaży

w tysiącach złotych

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
Przychody ze sprzedaży produktów	1 115 895	1 212 225	1 097 747
Przychody ze sprzedaży usług	24 422	20 094	4 069
Przychody ze sprzedaży towarów	212 072	181 941	183 611
Przychody ze sprzedaży materiałów	12 415	8 286	8 842
	<b>1 364 804</b>	<b>1 422 546</b>	<b>1 294 269</b>

#### 5 Koszty według rodzaju

w tysiącach złotych

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych (nota 14 i 15)	(35 309)	(34 843)	(36 659)
Zużycie materiałów i energii	(799 413)	(895 915)	(863 817)
Usługi obce	(203 421)	(200 399)	(154 188)
Podatki i opłaty	(15 023)	(11 826)	(7 725)
Wynagrodzenia	(102 502)	(87 925)	(63 937)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(25 612)	(21 107)	(15 101)
Pozostałe koszty rodzajowe	(4 256)	(4 311)	(3 605)
Amortyzacja przedpłaty z tytułu prawa wieczystego użytkowania gruntów	(554)	(559)	(419)
<b>Koszty według rodzaju razem</b>	<b>(1 186 090)</b>	<b>(1 256 885)</b>	<b>(1 145 451)</b>
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	(158 121)	(158 900)	(172 216)
Zmiana stanu produktów, rozliczeń międzyokresowych oraz kosztów rozliczonych	(7 202)	58 393	52 061
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży i ogólnego zarządu</b>	<b>(1 351 413)</b>	<b>(1 357 392)</b>	<b>(1 265 606)</b>

#### 6 Pozostałe przychody

w tysiącach złotych

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
Otrzymane odszkodowania i kary	783	2 610	2 750
Otrzymane odszkodowania z tytułu ubezpieczeń	173	337	101
Umorzone zobowiązania	188	4 205	201
Zasłużone koszty powołania sędziego	87	105	1 364
Darowizny	105	307	619
Przychody odsetkowe, dotyczące należności z tytułu dostaw i usług	1 624	2 173	2 968
Opłaty i prowizje	11	554	11
Odwrotzenie odpisów na należności odsetkowe	486	583	767
Pozostałe	1 260	509	2 175
	<b>4 717</b>	<b>11 383</b>	<b>10 956</b>

## 7 Pozostałe zyski/(straty) netto

w tysiącach złotych

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
Zysk/(strata) netto ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	1 232	(1 521)	169
Zysk netto ze sprzedaży wartości niematerialnych	25	3	62
Strata netto ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-	(78)
Zysk netto ze sprzedaży praw wieczystego użytkowania gruntów	2 506	429	-
(Strata)/zysk netto ze sprzedaży aktywów przeznaczonych do sprzedaży	(524)	317	287
Strata netto ze sprzedaży pozostałych inwestycji	(96)	-	-
(Zawieszenie)/rozwiązanie odpisów z tytułu utraty wartości pozostałych inwestycji	(87)	149	-
Zysk/(strata) netto z tytułu różnic kursowych na działalności operacyjnej	141	587	924
(Strata)/zysk netto z tytułu różnic kursowych dotyczących aktywów finansowych	(245)	683	615
	<b>2 952</b>	<b>647</b>	<b>1 979</b>

## 8 Pozostałe koszty

w tysiącach złotych

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
Koszty odsetkowe od zobowiązań niefinansowych	(1 998)	(3 827)	(3 533)
Koszty nieciągłych należności	(1 397)	(472)	(1 294)
Koszty postpowania sądowego	(242)	(1 294)	(1 613)
Kary umowne	(2 188)	(3 189)	(2 307)
Należności umorzone	(278)	(246)	(262)
Darowizny	(22)	-	-
Koszty niewykorzystanych mocy produkcyjnych	-	-	(3 225)
Pozostałe	(1 788)	(2 131)	(1 251)
	<b>(7 913)</b>	<b>(11 159)</b>	<b>(13 485)</b>

## 9 Koszty finansowe netto

w tysiącach złotych

### Przychody finansowe

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
Zysk netto z tytułu wykupu obligacji własnych	26 213	1 789	-
Zysk netto z tytułu różnic kursowych	465	-	-
<b>Przychody finansowe, razem</b>	<b>26 678</b>	<b>1 789</b>	<b>-</b>

### Koszty finansowe

Koszty z tytułu odsetek od zobowiązań finansowych	(49 018)	(51 323)	(63 515)
Opłaty bankowe i koszty transakcyjne dotyczące kredytów i pożyczek (rozliczane przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej)	(6 024)	(4 408)	(4 495)
Strata netto z tytułu różnic kursowych	-	(12 420)	(7 123)
Pozostałe	(1 967)	(941)	(822)
<b>Koszty finansowe, razem</b>	<b>(57 009)</b>	<b>(69 092)</b>	<b>(75 955)</b>
<b>Koszty finansowe netto</b>	<b>(30 331)</b>	<b>(67 303)</b>	<b>(75 955)</b>

## 10 Podatek dochodowy

### Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
<b>Podatek dochodowy bieżący</b>			
Podatek dochodowy za rok bieżący			
- działano kontynuowana	(54)	97	(121)
<b>Podatek odroczony</b>			
Powstanie / odwrócenie różnic przejściowych			
- działano kontynuowana	3 378	5 693	(2 498)
- działano zaniechana	-	205	-
	<b>3 378</b>	<b>5 898</b>	<b>(2 498)</b>
<b>Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów</b>	<b>3 324</b>	<b>5 995</b>	<b>(2 619)</b>

### Efektywna stopa podatkowa

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013	01.01.2013 - 31.12.2013
(Strata)/zysk przed opodatkowaniem	100,0%	(17 269)	100,0%	3 955	100,0%	(45 083)
Podatek w oparciu o obowiązujące stawki podatkowe	(19,0%)	3 281	(19,0%)	(751)	(19,0%)	8 566
Różnica wynikająca z zastosowania stawek podatkowych obowiązujących w innych krajach	(0,8%)	133	(0,3%)	(13)	(0,2%)	80
Koszty trwale niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	11,7%	(2 029)	(22,1%)	(876)	6,4%	(2 884)
Przychody trwale niepodlegające opodatkowaniu	(0,1%)	23	41,3%	1 634	(3,7%)	1 651
Wykorzystanie strat podatkowych, nieuwzględnionych w kalkulacji odroczonego podatku dochodowego w latach ubiegłych	(3,6%)	616	67,9%	2 684	-	-
Różnice przejściowe, od których nie rozpoznano aktywa	-	-	(15,9%)	(627)	19,0%	(8 550)
Straty podatkowe, od których nie rozpoznano aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(1,3%)	223	0,8%	32	0,3%	(118)
Korekta podatku za lata poprzednie	-	-	8,2%	323	6,6%	(2 968)
Rozpoznanie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczącego lat poprzednich	(2,5%)	432	89,5%	3 538	(3,1%)	1 403
Pozostałe	(3,7%)	645	1,2%	51	(0,4%)	201
	<b>(19,2%)</b>	<b>3 324</b>	<b>151,6%</b>	<b>5 995</b>	<b>5,8%</b>	<b>(2 619)</b>



## 11 Należności i zobowiązania z tytułu podatku dochodowego

Na dzień 31.12.2015 r. należności z tytułu podatku dochodowego wyniosły 290 tys. zł (31.12.2014 r.: 10 tys. zł; 31.12.2013 r.: 12 tys. zł).

Na dzień 31.12.2015 r. zobowiązania z tytułu podatku dochodowego wyniosły 5 tys. zł (31.12.2014 r.: 105 tys. zł; 31.12.2013 r.: 152 tys. zł).

## 12 Działalność zaniechana

w tysiącach złotych

Wynik na sprzedaży suwnic  
Koszty dotyczące najmu hali  
Koszty dotyczące korekty ceny za sprzedaż grupy Cognor Stahlhandel GmbH (Austria)  
**Strata przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej**  
Podatek dochodowy z działalności zaniechanej  
**Strata po opodatkowaniu z działalności zaniechanej**

01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
-	(955)
-	(1 019)
-	(2 278)
-	<b>(4 252)</b>
-	205
-	<b>(4 047)</b>

W 2015 roku Grupa nie zaniechała żadnego rodzaju działalności.

### 13 Rzeczowe aktywa trwałe

w tysiącach złotych

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	rodki transportu	Meble i wyposażenie	rodki trwałe w budowie	Razem
<b>Warto brutto</b>							
Stan na 01.01.2013	1 010	170 231	413 773	34 249	7 125	10 472	<b>636 860</b>
Zwiększenia	-	-	1 997	1 849	-	7 125	<b>10 971</b>
Przeniesienie ze środków trwałych w budowie	-	471	8 808	92	22	(9 393)	-
Zbycie	-	(202)	(2 907)	(3 547)	(9)	(72)	<b>(6 737)</b>
<b>Stan na 31.12.2013</b>	<b>1 010</b>	<b>170 500</b>	<b>421 671</b>	<b>32 643</b>	<b>7 138</b>	<b>8 132</b>	<b>641 094</b>
Stan na 01.01.2014	1 010	170 500	421 671	32 643	7 138	8 132	<b>641 094</b>
Nabycie poprzez przejęcie spółek	-	6 935	6 315	2 502	25	174	<b>15 951</b>
Zwiększenia	-	-	3 377	4 318	85	15 662	<b>23 442</b>
Przeniesienie do aktywów trwałych	-	(350)	(5 027)	-	-	-	<b>(5 377)</b>
Przeniesienie ze środków trwałych w budowie	-	1 752	5 550	571	418	(8 291)	-
Zbycie	(9)	(8 644)	(4 788)	(3 559)	(562)	(25)	<b>(17 587)</b>
<b>Stan na 31.12.2014</b>	<b>1 001</b>	<b>170 193</b>	<b>427 098</b>	<b>36 475</b>	<b>7 104</b>	<b>15 652</b>	<b>657 523</b>
Stan na 01.01.2015	1 001	170 193	427 098	36 475	7 104	15 652	<b>657 523</b>
Zwiększenia	-	-	9 154	3 259	654	17 156	<b>30 223</b>
Przeniesienie ze środków trwałych w budowie	-	1 518	13 165	390	476	(15 549)	-
Zbycie	-	(453)	(7 574)	(3 568)	(107)	(2 953)	<b>(14 655)</b>
<b>Stan na 31.12.2015</b>	<b>1 001</b>	<b>171 258</b>	<b>441 843</b>	<b>36 556</b>	<b>8 127</b>	<b>14 306</b>	<b>673 091</b>
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości</b>							
Stan na 01.01.2013	(11)	(55 526)	(227 064)	(31 343)	(5 245)	-	<b>(319 189)</b>
Amortyzacja za rok	-	(5 659)	(26 735)	(1 203)	(385)	-	<b>(33 982)</b>
Odpis z tytułu utraty wartości	-	-	264	-	-	-	<b>264</b>
Zbycie	-	32	1 472	3 448	6	-	<b>4 958</b>
<b>Stan na 31.12.2013</b>	<b>(11)</b>	<b>(61 153)</b>	<b>(252 063)</b>	<b>(29 098)</b>	<b>(5 624)</b>	-	<b>(347 949)</b>
Stan na 01.01.2014	(11)	(61 153)	(252 063)	(29 098)	(5 624)	-	<b>(347 949)</b>
Amortyzacja za rok	-	(6 153)	(24 739)	(2 137)	(401)	-	<b>(33 430)</b>
Odwrocenie odpisów z tytułu utraty wartości	-	-	400	-	-	-	<b>400</b>
Przeniesienie do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży	-	9	3 902	-	-	-	<b>3 911</b>
Zbycie	-	3 148	2 251	3 151	560	-	<b>9 110</b>
<b>Stan na 31.12.2014</b>	<b>(11)</b>	<b>(64 149)</b>	<b>(270 249)</b>	<b>(28 084)</b>	<b>(5 465)</b>	-	<b>(367 958)</b>
Stan na 01.01.2015	(11)	(64 149)	(270 249)	(28 084)	(5 465)	-	<b>(367 958)</b>
Amortyzacja za rok	-	(6 441)	(24 816)	(2 909)	(342)	-	<b>(34 508)</b>
Zbycie	-	143	4 004	3 115	79	77	<b>7 418</b>
<b>Stan na 31.12.2015</b>	<b>(11)</b>	<b>(70 447)</b>	<b>(291 061)</b>	<b>(27 878)</b>	<b>(5 728)</b>	<b>77</b>	<b>(395 048)</b>
<b>Warto netto</b>							
Stan na 01.01.2013	999	114 705	186 709	2 906	1 880	10 472	317 671
<b>Stan na 31.12.2013</b>	<b>999</b>	<b>109 347</b>	<b>169 608</b>	<b>3 545</b>	<b>1 514</b>	<b>8 132</b>	<b>293 145</b>
Stan na 01.01.2014	999	109 347	169 608	3 545	1 514	8 132	293 145
<b>Stan na 31.12.2014</b>	<b>990</b>	<b>106 044</b>	<b>156 849</b>	<b>8 391</b>	<b>1 639</b>	<b>15 652</b>	<b>289 565</b>
Stan na 01.01.2015	990	106 044	156 849	8 391	1 639	15 652	289 565
<b>Stan na 31.12.2015</b>	<b>990</b>	<b>100 811</b>	<b>150 782</b>	<b>8 678</b>	<b>2 399</b>	<b>14 383</b>	<b>278 043</b>

### Rzeczowe aktywa trwałe

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Grunty	990	990	999
Budynki i budowle	100 811	106 044	109 347
Maszyny i urządzenia	150 782	156 849	169 608
rodki transportu	8 678	8 391	3 545
Meble i wyposażenie	2 399	1 639	1 514
rodki trwałe w budowie	14 383	15 652	8 132
<b>Razem</b>	<b>278 043</b>	<b>289 565</b>	<b>293 145</b>

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wartość rzeczowych aktywów trwałych stanowiących zabezpieczenie zobowiązań	112 832	110 616	39 536

### rodki trwałe w leasingu

Grupa użytkuje określone maszyny i urządzenia produkcyjne oraz rodki transportu w ramach umów leasingu finansowego. W przypadku wszystkich umów, Grupa ma możliwość zakupu tych środków trwałych po zakończeniu okresu leasingu po korzystnej cenie.

Na dzień 31.12.2015 r. wartość bilansowa netto środków trwałych użytkowanych na podstawie obowiązujących umów leasingu finansowego wyniosła 40 789 tysięcy złotych (31.12.2014 r.: 34 101 tysięcy złotych, 31.12.2013 r.: 33 015 tysięcy złotych).

rodki trwałe w leasingu stanowią jednoczesne zabezpieczenie zobowiązań z tytułu leasingu (patrz nota 26).

### Zabezpieczenia

Na dzień 31.12.2015 r. rzeczowe aktywa trwałe o wartości bilansowej 72 043 tysięcy złotych (31.12.2014 r.: 76 515 tysięcy złotych, 31.12.2013 r.: 6 521 tysięcy złotych) stanowią zabezpieczenie kredytów bankowych, kredytów w rachunku bieżącym oraz zobowiązań z tytułu obligacji o stałym oprocentowaniu (patrz nota 26).

Dodatkowo, jak opisano powyżej, rodki trwałe w leasingu stanowią zabezpieczenie dla zobowiązań z tytułu leasingu.

### Odpisy z tytułu utraty wartości

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Budynki i budowle	(242)	(242)	(242)
Maszyny i urządzenia	(2 882)	(2 895)	(3 295)
rodki trwałe w budowie	(859)	(859)	(859)
<b>Razem</b>	<b>(3 983)</b>	<b>(3 996)</b>	<b>(4 396)</b>

Na dzień 31.12.2015 r. Grupa wykazała odpisy z tytułu utraty wartości w wysokości 3 983 tysięcy złotych, które dotyczą głównie środków trwałych związanych z niewykorzystanymi mocami produkcyjnymi (31.12.2014 r.: 3 996 tysięcy złotych i 31.12.2013 r.: 4 396 tysięcy złotych).

## 14 Warto ci niematerialne

w tysi cach złotych

	Warto firmy	Koszty rozwoju	Prawa do emisji CO <sub>2</sub>	Oprogramowanie i inne	Razem
<b>Warto brutto</b>					
Stan na 01.01.2013	15 255	13 749	2 081	22 944	<b>54 029</b>
Zwi kszenia	-	41	14	30	<b>85</b>
Zbycie	-	-	(679)	(1)	<b>(680)</b>
<b>Stan na 31.12.2013</b>	<b>15 255</b>	<b>13 790</b>	<b>1 416</b>	<b>22 973</b>	<b>53 434</b>
Stan na 01.01.2014	15 255	13 790	1 416	22 973	<b>53 434</b>
Nabycie poprzez przej cie spółek	-	35	-	35	<b>70</b>
Zwi kszenia	-	39	87	68	<b>194</b>
Zbycie	-	-	(6)	(213)	<b>(219)</b>
<b>Stan na 31.12.2014</b>	<b>15 255</b>	<b>13 864</b>	<b>1 497</b>	<b>22 863</b>	<b>53 479</b>
Stan na 01.01.2015	15 255	13 864	1 497	22 863	<b>53 479</b>
Zwi kszenia	-	34	334	411	<b>779</b>
Zbycie	-	-	(386)	(58)	<b>(444)</b>
Pozosta	(96)	-	-	-	<b>(96)</b>
<b>Stan na 31.12.2015</b>	<b>15 159</b>	<b>13 898</b>	<b>1 445</b>	<b>23 216</b>	<b>53 718</b>
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytu utraty warto ci</b>					
Stan na 01.01.2013	(6 230)	(11 891)	(71)	(20 402)	<b>(38 594)</b>
Amortyzacja za rok	-	(1 497)	(16)	(1 164)	<b>(2 677)</b>
<b>Stan na 31.12.2013</b>	<b>(6 230)</b>	<b>(13 388)</b>	<b>(87)</b>	<b>(21 566)</b>	<b>(41 271)</b>
Stan na 01.01.2014	(6 230)	(13 388)	(87)	(21 566)	<b>(41 271)</b>
Amortyzacja za rok	-	(52)	(69)	(962)	<b>(1 083)</b>
Zbycie	-	-	-	213	<b>213</b>
<b>Stan na 31.12.2014</b>	<b>(6 230)</b>	<b>(13 440)</b>	<b>(156)</b>	<b>(22 315)</b>	<b>(42 141)</b>
Stan na 01.01.2015	(6 230)	(13 440)	(156)	(22 315)	<b>(42 141)</b>
Amortyzacja za rok	-	(52)	(319)	(430)	<b>(801)</b>
Zbycie	-	-	-	58	<b>58</b>
<b>Stan na 31.12.2015</b>	<b>(6 230)</b>	<b>(13 492)</b>	<b>(475)</b>	<b>(22 687)</b>	<b>(42 884)</b>
<b>Warto netto</b>					
Stan na 01.01.2013	9 025	1 858	2 010	2 542	15 435
<b>Stan na 31.12.2013</b>	<b>9 025</b>	<b>402</b>	<b>1 329</b>	<b>1 407</b>	<b>12 163</b>
Stan na 01.01.2014	9 025	402	1 329	1 407	12 163
<b>Stan na 31.12.2014</b>	<b>9 025</b>	<b>424</b>	<b>1 341</b>	<b>548</b>	<b>11 338</b>
Stan na 01.01.2015	9 025	424	1 341	548	11 338
<b>Stan na 31.12.2015</b>	<b>8 929</b>	<b>406</b>	<b>970</b>	<b>529</b>	<b>10 834</b>

### Wartości niematerialne

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wartości firmy	8 929	9 025	9 025
Koszty rozwoju	406	424	402
Prawa do emisji CO <sub>2</sub>	970	1 341	1 329
Oprogramowanie i inne	529	548	1 407
<b>Razem</b>	<b>10 834</b>	<b>11 338</b>	<b>12 163</b>

### Odpisy z tytułu utraty wartości

Na dzień 31 grudnia 2015 r. Grupa wykazywała odpisy z tytułu utraty wartości niematerialnych (z wyjątkiem wartości firmy) w kwocie 1 040 tys. zł (31.12.2014 r.: 1 040 tys. zł; 31.12.2013 r.: 1 040 tys. zł). Odpisy z tytułu utraty wartości dotyczą oprogramowania.

### Wartości niematerialne w leasingu

Na dzień 31.12.2015 r., na dzień 31.12.2014 r. oraz na dzień 31.12.2013 r. brak wartości niematerialnych uytkowanych na podstawie umów leasingu finansowego.

### Amortyzacja wartości niematerialnych i odpisy z tytułu utraty wartości

Amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości zostały ujete w wyniku finansowym w następujących pozycjach:

w tysiącach złotych

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
Koszt własny sprzedaży	-	(17)	-
Koszty ogólnego zarządu	(762)	(663)	(862)
Pozostałe koszty	(39)	(403)	(1 815)
	<b>(801)</b>	<b>(1 083)</b>	<b>(2 677)</b>

### Test na utratę wartości o rodki generujących przepływy pieniężne, do których została alokowana wartość firmy

Poniżej o rodki posiadają przypisaną wartość firmy:

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Dywizja surowcowa	5 029	5 029	5 029
Dywizja produkcyjna	3 900	3 996	3 996
	<b>8 929</b>	<b>9 025</b>	<b>9 025</b>

Wartość odzyskiwalna o rodka generującego przepływy pieniężne jest szacowana w oparciu o jego wartość uytkową. Wyliczenia wartości uytkowej opierają się na prognozie przepływów pieniężnych opierających się na budżetach Zarządu obejmujących okres 5 lat. Przepływy pieniężne poza okres 5 lat są ekstrapolowane w oparciu o szacowany stop wzrostu podany poniżej. Stopa wzrostu nie przekracza długoterminowej średniej stopy wzrostu dla przedsiębiorstw z branży stalowej, w których działają o rodki generujące przepływy pieniężne.

Podstawowe założenia wykorzystane do wyliczenia wartości uytkowej w 2015 r.:

	Dywizja surowcowa	Dywizja produkcyjna
Stopa dyskontowa	7,9%	7,9%
Stopa wzrostu	3,0%	3,0%

Podstawowe założenia wykorzystane do wyliczenia wartości uytkowej w 2014 r.:

	Dywizja surowcowa	Dywizja produkcyjna
Stopa dyskontowa	8,5%	8,5%
Stopa wzrostu	3,0%	3,0%

Podstawowe założenia wykorzystane do wyliczenia wartości uytkowej w 2013 r.:

	Dywizja surowcowa	Dywizja produkcyjna
Stopa dyskontowa	11,24%	11,24%
Stopa wzrostu	3,0%	3,0%

Zarząd określił budżetowy marż brutto w oparciu o przeszłe wyniki i oczekiwania dotyczące rozwoju rynku. Wykorzystana średnia stopa wzrostu składa się z prognoz zawartych w raportach przemysłowych. Wykorzystane stopy dyskonta to stopy przed opodatkowaniem, które odzwierciedlają specyficzne ryzyka odnoszące się do powiązanych segmentów operacyjnych.

Na podstawie przeprowadzonych testów na utratę wartości na dzień 31 grudnia 2015 r., 31 grudnia 2014 r. oraz 31 grudnia 2013 r. nie stwierdzono potrzeby utworzenia dodatkowego odpisu na wartość firmy odnoszącej się do dywizji surowcowej i produkcyjnej.

## 15 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

31.12.2015

	Udział w jednostkach stowarzyszonych	Aktywa	Zobowiązania	Kapitał	Przychody	Strata za rok obrotowy	% udział w jednostkach stowarzyszonych	Strata przypadająca dla Jednostki Dominującej
<i>w tysiącach złotych</i>								
4 Groups Sp. z o.o.	1 825	1 471	70	1 401	555	(202)	30,0%	(60)
Madrohut Sp. z o.o.	1 322	7 614	2 438	5 176	12 001	(128)	19,87%	(25)
<b>Stan na 31 grudnia 2015</b>	<b>3 147</b>	<b>9 085</b>	<b>2 508</b>	<b>6 577</b>	<b>12 556</b>	<b>(330)</b>		<b>(85)</b>

31.12.2014

	Udział w jednostkach stowarzyszonych	Aktywa	Zobowiązania	Kapitał	Przychody	Strata za rok obrotowy	% udział w jednostkach stowarzyszonych	Strata przypadająca dla Jednostki Dominującej
<i>w tysiącach złotych</i>								
4 Groups Sp. z o.o.	1 885	1 672	69	1 603	554	(205)	30,0%	(62)
Madrohut Sp. z o.o.	1 347	6 881	1 523	5 358	12 025	(299)	17,7%	(53)
GK ZW Profil S.A.	*	*	*	*	*	*	*	(511)*
<b>Stan na 31 grudnia 2014</b>	<b>3 232</b>	<b>8 553</b>	<b>1 592</b>	<b>6 961</b>	<b>12 579</b>	<b>(504)</b>		<b>(626)</b>

\*za okres od stycznia do marca 2014 roku, w związku z objęciem kontroli nad GK ZW Profil S.A. w dniu 25 marca 2014 r.

31.12.2013

	Udział w jednostkach stowarzyszonych	Aktywa	Zobowiązania	Kapitał	Przychody	Strata za rok obrotowy	% udział w jednostkach stowarzyszonych	Strata przypadająca dla Jednostki Dominującej
<i>w tysiącach złotych</i>								
4 Groups Sp. z o.o.	1 947	1 877	69	1 808	516	(217)	30,0%	(65)
GK ZW Profil S.A.	2 999	30 455	19 139	11 316	79 163	(4 292)	32,8%	(390)*
<b>Stan na 31 grudnia 2013</b>	<b>4 946</b>	<b>32 332</b>	<b>19 208</b>	<b>13 124</b>	<b>79 679</b>	<b>(4 509)</b>		<b>(455)</b>

\*za okres od października do grudnia 2013 roku

## 16 Pozostałe inwestycje

w tysiącach złotych

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
<b>Inwestycje długoterminowe</b>			
Pożyczki udzielone	-	-	3 265
Opcje na własne instrumenty kapitałowe**	13 513	13 513	-
Udziały w jednostkach powiązanych nieobjętych konsolidacją	65	255	3 087
	<b>13 578</b>	<b>13 768</b>	<b>6 352</b>
<b>Inwestycje krótkoterminowe</b>			
Pożyczki udzielone	4 236	4 092	4 573
Pozostałe	-	515	617
	<b>4 236</b>	<b>4 607</b>	<b>5 190</b>

\*\*patrz nota 24 odnośnie szczegółów dotyczących ujęcia transakcji z PS Holdco Sp. z o.o.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku odpisy aktualizujące wartość pozostałych inwestycji wyniosły 145 456 tys. złotych (w tym, dotyczące udziałów w Żeljezara Split w kwocie 139 991 tys. złotych). Przyczyną utworzenia odpisów aktualizujących były problemy finansowe powiązanych jednostek. W poprzednich latach odpisy aktualizujące były utworzone na udzielonych pożyczkach (31.12.2013 r.: 6 tys. złotych) i na udziałach (31.12.2014 r.: 145 456 tys. złotych, 31.12.2013 r.: 139 991 tys. złotych).

## 17 Przedpłaty z tytułu wieczystego użytkowania gruntów

w tysiącach złotych

	2015	2014	2013
Wartość netto na 1 stycznia	22 794	18 535	18 954
Nabycie poprzez przejęcie spółek	-	6 389	-
Przeniesienie do trwałych aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-	(1 263)	-
Zbycie	(1 412)	(308)	-
Amortyzacja za rok	(554)	(559)	(419)
<b>Wartość netto na 31 grudnia</b>	<b>20 828</b>	<b>22 794</b>	<b>18 535</b>

## 18 Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

### Rozpoznane aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywa oraz zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego zostały ujawnione w odniesieniu do poniższych pozycji:

w tysiącach złotych

	Aktywa			Rezerwy			Warto netto		
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Rzeczowy majątek trwały	11 981	10 534	6 569	(9 394)	(10 299)	(10 210)	2 587	235	(3 641)
Wartości niematerialne	4 515	25	355	-	-	-	4 515	25	355
Pozostałe inwestycje	779	779	527	(395)	(615)	(346)	384	164	181
Przedpłacone z tytułu wieczystego użytkowania gruntów	181	1 270	1 815	(97)	(102)	-	84	1 168	1 815
Zapasy	1 643	2 626	2 490	-	-	-	1 643	2 626	2 490
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 841	1 428	1 298	(4 347)	(8 574)	(9 503)	(2 506)	(7 146)	(8 205)
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych	50 384	46 755	41 194	-	-	(8 930)	50 384	46 755	32 264
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3 057	2 706	2 731	-	-	-	3 057	2 706	2 731
Rezerwy	158	694	285	-	-	-	158	694	285
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	9 025	12 522	10 278	-	-	(19)	9 025	12 522	10 259
Pozostałe	777	705	1 802	(128)	(5)	-	649	700	1 802
Straty podatkowe podlegające odliczeniu uznane jako możliwości wykorzystania w przyszłych okresach	5 629	10 472	22 346	-	-	-	5 629	10 472	22 346
<b>Aktywa / rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>89 970</b>	<b>90 516</b>	<b>91 690</b>	<b>(14 361)</b>	<b>(19 595)</b>	<b>(29 008)</b>	<b>75 609</b>	<b>70 921</b>	<b>62 682</b>
Kompensata	(7 952)	(8 584)	(17 371)	7 952	8 584	17 371			
<b>Aktywa / rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>	<b>82 018</b>	<b>81 932</b>	<b>74 319</b>	<b>(6 409)</b>	<b>(11 011)</b>	<b>(11 637)</b>			



## Zmiana różnic przejściowych w okresie

w tysiącach złotych	01.01.2015	Zmiana ujęta w wyniku finansowym	Zmiana ujęta przez kapitał w tym rozpoznana przy połączeniu jednostek	31.12.2015
Rzeczowe aktywa trwałe	235	2 352	-	2 587
Wartości niematerialne	25	4 490	-	4 515
Pozostałe inwestycje	164	220	-	384
Przedpłacone z tytułu wieczystego użytkowania gruntów	1 168	(1 084)	-	84
Zapasy	2 626	(983)	-	1 643
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(7 146)	4 640	-	(2 506)
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych	46 755	2 319	1 310	50 384
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 706	351	-	3 057
Rezerwy	694	(536)	-	158
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	12 522	(3 497)	-	9 025
Pozostałe	700	(51)	-	649
Straty podatkowe podlegające odliczeniu uznane jako możliwe do wykorzystania w przyszłych okresach	10 472	(4 843)	-	5 629
	<b>70 921</b>	<b>3 378</b>	<b>1 310</b>	<b>75 609</b>

Straty podatkowe zaprezentowane w powyższej tabeli na dzień 31.12.2015 r. przedstawiają się w 2016 r. (2 694 tys. zł, w 2017 r. (650 tys. zł, w 2018 r. (494 tys. zł, w 2019 r. (1 791 tys. zł.

w tysiącach złotych	01.01.2014	Zmiana ujęta w wyniku finansowym	Zmiana ujęta przez kapitał w tym rozpoznana przy połączeniu jednostek	31.12.2014
Rzeczowe aktywa trwałe	(3 641)	4 999	(1 123)	235
Wartości niematerialne	355	(325)	(5)	25
Pozostałe inwestycje	181	241	(258)	164
Przedpłacone z tytułu wieczystego użytkowania gruntów	1 815	(128)	(519)	1 168
Zapasy	2 490	(16)	152	2 626
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(8 205)	1 058	1	(7 146)
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych	32 264	14 491	-	46 755
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 731	(125)	100	2 706

Rezerwy	285	(249)	658	694
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	10 259	(1 103)	3 366	12 522
Pozostałe	1 802	(1 097)	(5)	700
Straty podatkowe podlegające odliczeniu uznane jako mo liwe do wykorzystania w przyszłych okresach	22 346	(11 908)	34	10 472
	<b>62 682</b>	<b>5 838</b>	<b>2 401</b>	<b>70 921</b>
Różnice kursowe		60		
Przeniesienie podatku odroczonego do działalności zaniechanej		(205)		
<b>Rozpoznane w wyniku finansowym</b>		<b>5 693</b>		
	<b>62 682</b>	<b>5 838</b>	<b>2 401</b>	<b>70 921</b>

w tysiącach złotych	01.01.2013	Zmiana ujęta w wyniku finansowym	Zmiana ujęta przez kapitał w tym	31.12.2013
			rozpoznana przy połączeniu jednostek	
Rzeczowe aktywa trwałe	(10 064)	6 423	-	(3 641)
Wartości niematerialne	266	89	-	355
Pozostałe inwestycje	210	(29)	-	181
Przedpłacone z tytułu wieczystego użytkowania gruntów	1 858	(43)	-	1 815
Zapasy	2 216	274	-	2 490
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(3 193)	(5 012)	-	(8 205)
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów długich	19 717	12 547	-	32 264
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 020	711	-	2 731
Rezerwy	10	275	-	285
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	6 014	4 245	-	10 259
Pozostałe	2 084	(282)	-	1 802
Straty podatkowe podlegające odliczeniu uznane jako mo liwe do wykorzystania w przyszłych okresach	43 988	(21 642)	-	22 346
	<b>65 126</b>	<b>(2 444)</b>	<b>-</b>	<b>62 682</b>
Różnice kursowe		(54)		
<b>Rozpoznane w wyniku finansowym</b>		<b>(2 498)</b>		
	<b>65 126</b>	<b>(2 444)</b>	<b>-</b>	<b>62 682</b>

#### Nierozpoznane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Podatek odroczonego nie został ujęty w odniesieniu do następujących pozycji:

w tysiącach złotych	2015	2014	2013
Wartości niematerialne	7 408	8 326	8 550
Straty podatkowe	798	2 541	2 927
<b>Razem</b>	<b>8 206</b>	<b>10 867</b>	<b>11 477</b>

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego nie zostały rozpoznane w odniesieniu do powyższych pozycji z powodu niepewności co do osiągnięcia dochodu podatkowego umożliwiającego rozliczenie tych różnic przejściowych i strat.

Straty podatkowe zaprezentowane w powyższej tabeli na dzień 31.12.2015 r. przedstawiają się w 2016 r. (183 tys. zł, w 2017 r. (412 tys. zł, w 2018 r. (155 tys. zł, w 2019 r. (48 tys. zł.

## 19 Zapasy

w tysiącach złotych

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Materiały	56 496	63 721	68 277
Półprodukty i produkcja w toku	86 866	93 274	65 248
Wyroby gotowe	104 309	103 643	79 357
Towary	15 805	22 420	21 934
	<b>263 476</b>	<b>283 058</b>	<b>234 816</b>

### Ruchy na odpisach aktualizujących zapasy

w tysiącach złotych

	2015	2014	2013
Bilans otwarcia na 1 stycznia	(12 562)	(12 326)	(12 297)
Rozpoznane poprzez przejście jednostek	-	(213)	-
Utworzenie	(854)	(147)	(477)
Wykorzystanie	24	52	348
Rozwiązanie	2 168	72	100
Bilans zamknięcia na 31 grudnia	<b>(11 224)</b>	<b>(12 562)</b>	<b>(12 326)</b>

Zapasy są prezentowane w wartości netto po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące, które na dzień 31.12.2015 r. wyniosły 11 224 tys. zł (31.12.2014 r. wyniosły 12 562 tys. zł (31.12.2013 r.: 12 326 tys. zł). Odpisy te dotyczą przede wszystkim towarów i wyrobów gotowych, których możliwa do uzyskania cena sprzedaży netto jest niższa od kosztu nabycia/wytworzenia. Odpisy aktualizujące i ich odwrócenie zaliczają się do kosztu własnego sprzedaży.

Na dzień 31.12.2015 r., zapasy o wartości netto 13 589 tys. zł (31.12.2014 r.: 12 500 tys. zł (31.12.2013 r.: 12 500 tys. zł) były przedmiotem zastawu jako zabezpieczenie kredytów bankowych i kredytów w rachunku bieżącym.

## 20 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałości

### Należności krótkoterminowe

w tysiącach złotych

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Należności z tytułu dostaw i usług	71 220	124 008	129 315
Należności wekslowe	197	119	119
Należności z tytułu podatków, dotacji, ubezpieczeń, z wyjątkiem należności z tytułu podatku dochodowego	18 149	17 740	9 250
Zaliczki na poczet dostaw i usług	9 703	3 641	914
Należności z tytułu sprzedaży Cognor Stahlhandel	-	-	7 260
Należności faktoringowe	20 653	33 408	29 367
Pozostałe należności	7 456	8 505	10 328
	<b>127 378</b>	<b>187 421</b>	<b>186 553</b>

### Nale no ci dgoterminowe

w tysi cach złotych

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Nale no dotycz ca Zeljezara Split	-	-	41 472
Pozosta€ nale no ci	49	34	28
	<b>49</b>	<b>34</b>	<b>41 500</b>

Na dzie 31.12.2015 r. nale no ci z tytu€ dostaw i us€g oraz pozosta€ s prezentowane w warto ci netto po pomniejszeniu o odpisy aktualizuj ce w kwocie 80 706 tys. z€(31.12.2014 r.: 79 499 tys. z€31.12.2013 r.: 34 979 tys. z€).

Na dzie 31.12.2015 r. nale no ci o warto ci bilansowej 19 404 tys. z€(31.12.2014 r.: 26 257 tys. z€31.12.2013 r.: 39 993 tys. z€) stanowi€ zabezpieczenie kredytów bankowych i kredytów w rachunku bie cym. Nale no ci z tytu€ faktoringu stanowi€ zabezpieczenie zobowi za faktoringowych (patrz nota 26).

### Nale no ci faktoringowe

Na dzie 31 grudnia 2015 r. jednostki zale ne Ferrosta / ab dy Sp. z o.o. oraz Huta Stali Jako ciowych S.A. by€ stronami umów faktoringowych. Obowi zuj ce umowy dotycz finansowania bez regresu (pe€y) i z regresem (zwrotny) nale no ci handlowych z okre lonym limitem.

Warunki oraz limity umów na dzie 31 grudnia 2015 r. przedstawia€ si w sposób nast puj cy:

<u>Faktorant:</u>	<u>Data obowi zywania:</u>	<u>Faktor:</u>	<u>Limit:</u>	<u>Rodzaj faktoringu</u>
Huta Stali Jako ciowych S.A.	czas nieokre lony	mFactoring S.A.	20 000 tys. z€	pe€y
Huta Stali Jako ciowych S.A.	czas nieokre lony	Coface Poland Factoring Sp. z o.o.	40 000 tys. z€	pe€y
Huta Stali Jako ciowych S.A.	czas nieokre lony	Pekao Faktoring Sp. z o.o.	15 000 tys. z€	pe€y
Ferrosta / ab dy Sp. z o.o.	czas nieokre lony	mFactoring S.A.	15 000 tys. z€	pe€y
Ferrosta / ab dy Sp. z o.o.	czas nieokre lony	Coface Poland Factoring Sp. z o.o.	35 000 tys z€	pe€y
Ferrosta / ab dy Sp. z o.o.	czas nieokre lony	KUKE S.A.	35 000 tys z€	pe€y
Z€mrex Metal Sp. z o.o.	czas nieokre lony	mFactoring S.A.	18 000 tys z€	zwrotny

Na podstawie umowy faktoringowej, faktor finansuje wierzytelno ci w wysoko ci 90% ich warto ci nominalnej, przy czym koszt finansowania faktoringu w wysoko ci WIBOR (EURIBOR) + mar a, ponosi Grupa. W przypadku zaniechania sp€ty wierzytelno ci przez kontrahentów, w przypadku faktoringu pe€ego, faktorowi przys€guje roszczenie do ubezpieczyciela z tytu€ umowy ubezpieczenia wierzytelno ci w wysoko ci 90% kwoty wierzytelno ci, natomiast 10% kwoty wierzytelno ci pokrywane jest przez Grup .

W zwi zku z tym, i Grupa utrzymuje zaanga owanie w cz ci kwoty wierzytelno ci sprzedanych do faktora w ramach umowy faktoringowej w wysoko ci 10% ich warto ci, w przypadku faktoringu pe€ego, ta cz nale no ci oraz zwi zane z ni zobowi zania s w dalszym ci gu ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy, jako nale no ci faktoringowe (na dzie 31.12.2015 r. wynosi€ 20 653 tys. z€. Pozosta€ cz wierzytelno ci w wysoko ci 90% zosta€ wy€czona ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy.

Warto nale no ci z tytu€ dostaw i us€g obj tych umowami faktoringowymi, w tym warto bilansowa nale no ci i powi zanych zobowi za w dalszym ci gu ujmowanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jest przedstawiona poni ej:

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Nale no ci z tytu€ dostaw i us€g ogó€em	147 533	157 416	158 682
Nale no ci faktoringowe wy€czone ze sprawozdania z sytuacji finansowej	(55 660)	-	-
Nale no ci rozpoznane jako nale no ci faktoringowe	(20 653)	(33 408)	(29 367)
<b>Nale no ci z tytu€ dostaw i us€g netto</b>	<b>71 220</b>	<b>124 008</b>	<b>129 315</b>

## 21 Przedpłaty

w tysiącach złotych	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Przedpłaty	-	-	9 205

Przedpłaty zawierają odroczone koszty dotyczące usług doradczych i innych kosztów związanych z refinansowaniem obligacji, które po zamknięciu refinansowania pomniejszają zobowiązania finansowe i są rozliczane w czasie metodą efektywnej stopy procentowej.

## 22 Rodki pieniężne i ich ekwiwalenty

w tysiącach złotych	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
rodki pieniężne na rachunkach bankowych	21 815	24 137	10 452
rodki pieniężne na rachunkach bankowych o ograniczonej możliwości dysponowania	474	395	655
rodki pieniężne w kasie	211	253	187
Lokaty krótkoterminowe	14 421	10 859	3 453
Inne rodki pieniężne	7	4	31
<b>rodki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>	<b>36 928</b>	<b>35 648</b>	<b>14 778</b>
Kredyty w rachunku bieżącym	(15 846)	(6 969)	-
<b>rodki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>21 082</b>	<b>28 679</b>	<b>14 778</b>

Na dzień 31.12.2015 r., 31.12.2014 r. i 31.12.2013 r. rodki pieniężne i ich ekwiwalenty nie stanowią zabezpieczenia zobowiązań.

Szczególne informacje dotyczące kredytu w rachunku bieżącym są zaprezentowane w notce 26.

## 23 Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży

w tysiącach złotych	2015	2014	2013
Bilans otwarcia na 1 stycznia	7 110	8 951	11 786
Nabycia	-	387	-
Przeniesienie z rzeczowych aktywów trwałych	-	1 466	-
Przeniesienie z prawa wieczystego użytkowania gruntów	-	1 263	-
Zbycia	(1 604)	(4 988)	(2 804)
Odpisy z tytułu utraty wartości	-	31	(31)
<b>Bilans zamknięcia na 31 grudnia</b>	<b>5 506</b>	<b>7 110</b>	<b>8 951</b>

Na 31 grudnia 2015 r., 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 2013 r. aktywa przeznaczone do sprzedaży obejmowały grunty, budynki i ruchomości będące pozostałością dywizji dystrybucyjnej nie sprzedane do ArcelorMittal Distribution Poland Sp. z o.o. i ArcelorMittal Distribution Solutions Poland Sp. z o.o. Zarząd Jednostki Dominującej podejmuje niezbędne działania w celu sprzedaży tych aktywów.

## 24 Kapitał własny

### Kapitał zakładowy

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Liczba akcji na koniec okresu	69 851 487	66 222 248	66 222 248
Liczba wyemitowanych warrantów	62 590 761	66 220 000	66 220 000
<b>Nominalna wartość 1 akcji</b>	<b>2 PLN</b>	<b>2 PLN</b>	<b>2 PLN</b>

Na dzień 31 grudnia 2015 r. kapitał zakładowy Jednostki Dominującej składał się z 69 851 487 szt. akcji zwykłych (2014 r.: 66 222 248 szt.; 2013 r.: 66 222 248 szt.) o wartości nominalnej 2 zł każda.

W dniu 29 sierpnia 2011 r. Cognor S.A. nabyła od PS Holdco Sp. z o.o. 20 957 400 sztuk akcji Zermrexa S.A. W dniu 29 sierpnia 2011 r. Cognor S.A. i PS Holdco Sp. z o.o. zawarły porozumienie w sprawie finansowania nabycia tych akcji. Na podstawie tego porozumienia cena za akcje została ustalona na 145 995 116,10 zł przy czym płatność tej kwoty została uwarunkowana uprzednim podniesieniem kapitału własnego Cognor S.A. przez PS Holdco Sp. z o.o. w drodze wykonania warrantów subskrypcyjnych serii B w wysokości przynajmniej ceny za akcje. Ponadto, strony postanowiły między innymi, iż cena za akcje Zermrexa S.A. ulegnie zmianie w przypadku braku możliwości spłaty należności przysługującej Zermrexa S.A. (obecnie HSJ S.A.) od Rzdu Chorwacji w kwocie 39 215 tys. zł. Strony postanowiły również, iż do czasu spłaty przez Cognor S.A. zobowiązania z tytułu nabycia akcji Zermrexa S.A. (w tym do momentu ostatecznego ustalenia ceny za akcje Zermrexa S.A.) zobowiązania te będą oprocentowane w wysokości 7% p.a. przy czym płatność z tytułu kapitału b.d. odsetek od tego zobowiązania nie mogą spowodować zmniejszenia zobowiązania Cognor S.A. ściślej poniżej ustalonej ceny za akcje.

W związku z przeprowadzonym dnia 4 lutego 2014 r. restrukturyzacji finansowania definitywnego Cognor S.A., PS Holdco Sp. z o.o. zgodziła się na przekazanie warrantów serii B do wykorzystania przez Grupę w tym procesie (szczegóły patrz nota 26). 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 Zermrexa S.A., który powołuje się na porozumienie z działaniami restrukturyzacyjnymi. W szczególności, płatność ceny nastąpi niezwłocznie po otrzymaniu od PS Holdco Sp. z o.o. płatności z tytułu 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 na cenę akcji Zermrexa S.A. Data rozliczenia zobowiązania za nabycie akcji Zermrexa S.A. i dokapitalizowanie spółki została przedłużona do 31 grudnia 2021 roku, to jest do czasu, w którym znana będzie ostateczna ilość warrantów subskrypcyjnych serii B pozostałych po konwersji obligacji zamiennych Cognor S.A.

Dnia 13 marca 2015 r., na mocy aneksu nr 4 do porozumienia z dnia 29 sierpnia 2011 r. w sprawie zasad finansowania nabycia akcji Zermrexa S.A., w związku z dotychczasowym brakiem wpływu środków z tytułu zaspokojenia roszczenia w kwocie 10 milionów euro przysługującego od Rzdu Chorwacji oraz w związku z objęciem tego roszczenia całkowitym odpisem aktualizującym w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy Kapitałowej Cognor S.A. w 2014 r., strony postanowiły o odpowiednim zmniejszeniu ceny za akcje Zermrexa S.A. o kwotę 39 215 tys. zł oraz o korekcie naliczonych w latach poprzednich odsetek od zobowiązań za nabycie akcji Zermrexa S.A. w części dotyczącej zmniejszenia ceny za akcje Zermrexa S.A. Ze względu na bezpodrewnie powzięcie ceny za akcje Zermrexa S.A. spowodowane rozpoznaniem odpisu aktualizującego roszczenia od Rzdu Chorwacji zostało ujte bezpodrewnie w 2014 r. w kapitałach Grupy, jako korekta transakcji z właścicielami Jednostki Dominującej. Zmniejszenie ceny za akcje Zermrexa S.A. wynikające z aneksu nr 4 spowodowało

Ponadto, w efekcie aneksu nr 3 oraz aneksu nr 4, w 2014 r. w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym rozpoznano zobowiązanie wobec PS Holdco Sp. z o.o. w wysokości 34 446 tys. zł z tytułu zdyskontowanych płatności odsetkowych od zobowiązania Cognor S.A. do zapłaty ceny za akcje Zermrexa S.A. ze względu na odroczenie tej zapłaty do 31 grudnia 2021 r. (wartość na 31 grudnia 2015 r.: 37 474 tys. zł). Zobowiązanie to w części przypadającej na instrumenty kapitałowe (opcje na własne instrumenty kapitałowe), których wykorzystanie jest wyłącznie pod kontrolą Grupy ujte w 2014 r., po uwzględnieniu podatku odroczonego, jako pomniejszenie kapitału własnego (wartość na 31 grudnia 2015 r.: 14 256 tys. zł), za w pozostałej części, ujte w aktywach jako pozostałe inwestycje (wartość na 31 grudnia 2015 r.: 13 513 tys. zł). Opcje ujte w aktywach są wyceniane według kosztu historycznego pomniejszonego o wykorzystanie lub wygaśnięcie prawa do korzystania z własnych instrumentów kapitałowych.

W związku z wystąpieniem posiadaczy obligacji zamiennych na akcje (EN) do spółki zależnej Cognor International Finance plc o zamian posiadanych przez nich obligacji na akcje Cognor S.A., nastąpiła seria konwersji ww. obligacji zamiennych na akcje. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych dopuścił do obrotu poniższe ilości akcji Cognor S.A.:

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

/ Ponadto dopuszczono do obrotu w 2015 roku 3 629 239 szt. akcji Cognor S.A. w zamian za konwersję 1 983 422 EUR obligacji zamiennych na akcje. Wyżej wymienione obligacje skonwertowano po cenie 2,35 zł za akcję.

Struktura własności na dzień 31 grudnia 2015 r. jest przedstawiona w poniższej tabeli:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale %	Liczba głosów	Udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu
PS Holdco Sp. z o.o.*	43 691 307	62,55%	43 691 307	62,55%
Pozostali akcjonariusze	26 160 180	37,45%	26 160 180	37,45%
<b>Razem</b>	<b>69 851 487</b>	<b>100,00%</b>	<b>69 851 487</b>	<b>100,00%</b>

\* Przemysław Sztuczkowski posiada 100% udziałów w PS Holdco Sp. z o.o., a zatem udział w PS Holdco Sp. z o.o. jest po rednim udziałem Przemysława Sztuczkovskiego w Cognor S.A.

Podpisana umowa emisji obligacji pozwala Grupie na wypłatę dywidendy do wysokości limitu wynoszącego 5 mln Euro.

#### Akcje własne

Grupa nie posiada akcji własnych (bezpośrednio lub pośrednio).

#### Kapitał udziałowców niesprawujących kontroli

Poniższa tabela przedstawia informacje o tych spółkach zależnych Grupy, w których występuje istotny kapitał udziałowców niesprawujących kontroli. Kapitał udziałowców niesprawujących kontroli, a także zyski lub straty i inne całkowite dochody im przypadające uwzględniają udziałowców niesprawujących kontroli zarówno spółek zależnych bezpośrednio od Jednostki Dominującej, jak i tych spółek zależnych.



31.12.2015

	Ferrostal / ab dy Sp. z o.o.	GK ZW Profil S.A.	Pozostałe indywidualnie nieistotne podmioty	RAZEM
Procentowy udział w kapitale własnym udziałowców niesprawujących kontroli	7,56%	11,5%		
Aktywa trwałe	116 889	33 416		
Aktywa obrotowe	257 232	34 642		
Zobowiązania długoterminowe	(25 143)	(5 083)		
Zobowiązania krótkoterminowe	(155 000)	(17 865)		
<b>Aktywa netto</b>	<b>193 978</b>	<b>45 110</b>		
<b>Kapitał udziałowców niesprawujących kontroli</b>	<b>13 243</b>	<b>5 033</b>	<b>3 293</b>	<b>21 569</b>
Przychody ze sprzedaży	595 398	82 013		
(Strata)/zysk netto	(7 413)	7 472		
Inne całkowite dochody	-	-		
Zyski lub straty i inne całkowite dochody ogółem	(7 413)	7 472		
<b>(Strata)/zysk netto przypadający na udziałowców niesprawujących kontroli</b>	<b>(560)</b>	<b>859</b>	<b>583</b>	<b>882</b>
<b>Inne całkowite dochody przypadające na udziałowców niesprawujących kontroli</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	(15 072)	5 239		
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	27 077	(4 838)		
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	(28 772)	(2 325)		
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>(16 767)</b>	<b>(1 924)</b>		

31.12.2014

	Ferrostal / ab dy Sp. z o.o.	GK ZW Profil S.A.	Pozostałe indywidualnie nieistotne podmioty	RAZEM
Procentowy udział w kapitale własnym udziałowców niesprawujących kontroli	7,6%	11,6%		
Aktywa trwałe	128 033	29 593		
Aktywa obrotowe	241 901	29 279		
Zobowiązania długoterminowe	(26 658)	(4 983)		
Zobowiązania krótkoterminowe	(160 381)	(18 609)		
<b>Aktywa netto</b>	<b>182 895</b>	<b>35 280</b>		
<b>Kapitał udziałowców niesprawujących kontroli</b>	<b>13 900</b>	<b>4 077</b>	<b>3 286</b>	<b>21 263</b>
Przychody ze sprzedaży	703 424	59 256		
Zysk netto	20 227	10 507		
Inne całkowite dochody	-	-		
Zyski lub straty i inne całkowite dochody ogółem	20 227	10 507		
<b>Zysk/(strata) netto przypadający na udziałowców niesprawujących kontroli</b>	<b>1 537</b>	<b>4 171</b>	<b>(44)</b>	<b>5 664</b>
<b>Inne całkowite dochody przypadające na udziałowców niesprawujących kontroli</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	13 494	5 814		
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(11 854)	(17 717)		
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	10 974	13 899		
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>12 614</b>	<b>1 996</b>		

31.12.2013

	Ferrostal / ab dy Sp. z o.o.	Pozosta indywidualnie nieistotne podmioty	RAZEM
Procentowy udział w kapitale własnym udziałowców nie sprawujących kontroli	7,6%		
Aktywa trwałe	141 007		
Aktywa obrotowe	209 566		
Zobowiązania długoterminowe	(29 170)		
Zobowiązania krótkoterminowe	(158 119)		
<b>Aktywa netto</b>	<b>163 284</b>		
<b>Kapitał udziałowców nie sprawujących kontroli</b>	<b>12 410</b>	<b>1 289</b>	<b>13 699</b>
Przychody ze sprzedaży	634 201		
Zysk netto	13 727		
Inne całkowite dochody	-		
Zyski lub straty i inne całkowite dochody ogółem	13 727		
<b>Zysk/(strata) netto przypadający na udziałowców nie sprawujących kontroli</b>	<b>1 043</b>	<b>(175)</b>	<b>868</b>
<b>Inne całkowite dochody przypadające na udziałowców nie sprawujących kontroli</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	10 579		
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	26 095		
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	(28 782)		
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>7 892</b>		

## 25 Zysk/strata przypadająca na jedną akcję

### Podstawowy zysk/strata przypadająca na akcję

Kalkulacja podstawowej straty przypadającej na akcję na dzień 31 grudnia 2015 r. dokonana została w oparciu o stratę netto przypadającą na akcjonariuszy zwykłych Jednostki Dominującej w kwocie 14 827 tys. zł (2014 r.: zysk netto 34 tys. zł; 2013 r.: strata netto 48 570 tys. zł) oraz średnią liczbę akcji zwykłych na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego w liczbie 66 930 tys. szt. (2014 r.: 66 222 tys. szt., 2013 r.: 66 222 tys. szt.).

### Rozwodniony zysk/strata przypadająca na akcję

Średnią liczbę akcji ujętą do wyliczenia rozwodnionych wyników na jedną akcję na dzień 31 grudnia 2015 r. wynosi 113 492 tys. szt. (2014 r.: 109 448 tys. szt., 2013 r.: 66 222 tys. szt.).

Do wyliczenia rozwodnionej straty na jedną akcję na dzień 31 grudnia 2015 r. wzięto liczbę akcji zwykłych oraz liczbę potencjalnych akcji zwykłych, które byłyby wydane z tytułu konwersji nominalnej wartości obligacji zamiennych na akcje oraz odsetek od tych obligacji przypadających za 2015 r. za wyjątkiem odsetek wypłaconych w tym okresie.

Na dzień 31 grudnia 2015 r. warianty subskrypcyjne zostały wyłączone z kalkulacji rozwodnionej średniej liczby akcji zwykłych, ponieważ w przypadku wariantów, które mogły pozostać niewykorzystane w ramach konwersji na akcje byłyby antyrozważniające, z uwagi na fakt, iż średnia cena rynkowa akcji Jednostki Dominującej kształtowała się poniżej ceny konwersji wariantów. Średnia rynkowa cena akcji Cognor S.A. dla celów wyliczenia wyników rozwodnionych była oparta o średnią cenę akcji w okresie istnienia wariantów.

## 26 Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych oraz kredyty w rachunkach bankowych

Nota prezentuje dane o zobowiązaniach Grupy z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych. Informacje o ryzyku kursowym i ryzyku stopy procentowej, na jakie narażona jest Grupa przedstawiono w notce 30.

w tysiącach złotych

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Kredyty i pożyczki zabezpieczone na majątku Grupy	889	1 602	-
Zobowiązania z tytułu obligacji o stałym oprocentowaniu zabezpieczonych na majątku Grupy	370 730	397 088	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	14 161	9 637	6 677
Inne pożyczki	666	569	-
	<b>386 446</b>	<b>408 896</b>	<b>6 677</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek zabezpieczonych na majątku Grupy	712	712	-
Część bieżąca zobowiązań z tytułu obligacji o stałym oprocentowaniu zabezpieczonych na majątku Grupy	11 439	25 965	515 742
Krótkoterminowa część zobowiązań z tytułu leasingu	6 936	3 990	2 472
Zobowiązania z tytułu faktoringu zwrotnego	9 752	33 408	29 367
Faktoring odwrotny	-	22 918	15 325
Prefinansowanie z tytułu	14 324	-	-
Inne pożyczki i inne instrumenty dłużne	5 710	409	-
	<b>48 873</b>	<b>87 402</b>	<b>562 906</b>
Kredyt w rachunku bankowym	15 846	6 969	-
	<b>64 719</b>	<b>94 371</b>	<b>562 906</b>

## Harmonogram spłaty zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek oraz pozostałych na dzień 31 grudnia 2015 r. (bez zobowiązań z tytułu leasingu finansowego)

w tysiącach złotych

	Suma	Poniżej 1 roku	Od 1-3 lat	Pomiędzy 3-5 lat	Powyżej 5 lat
Zabezpieczone kredyty	1 601	712	889	-	-
Zobowiązania z tytułu obligacji o stałym oprocentowaniu zabezpieczonych na majątku Grupy	382 169	11 439	-	370 730	-
Zobowiązania z tytułu faktoringu zwrotnego	9 752	9 752	-	-	-
Pozostałe instrumenty	20 700	20 034	292	130	244
	<b>414 222</b>	<b>41 937</b>	<b>1 181</b>	<b>370 860</b>	<b>244</b>

**Harmonogram spłat zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek oraz pozostałych na dzień 31 grudnia 2014 r. (bez zobowiązań z tytułu leasingu finansowego)**

w tysiącach złotych

	Suma	Poniżej 1 roku	Od 1-3 lat	Pomiędzy 3-5 lat	Powyżej 5 lat
Zabezpieczone kredyty bankowe	2 314	712	1 602	-	-
Zobowiązania z tytułu obligacji o stałym oprocentowaniu zabezpieczonych na majątku Grupy	423 053	25 965	-	-	397 088
Zobowiązania z tytułu faktoringu zwrotnego	33 408	33 408	-	-	-
Faktoring odwrotny	22 918	22 918	-	-	-
Pozostałe instrumenty	978	409	130	130	309
	<b>482 671</b>	<b>83 412</b>	<b>1 732</b>	<b>130</b>	<b>397 397</b>

**Harmonogram spłat zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek oraz pozostałych na dzień 31 grudnia 2013 r. (bez zobowiązań z tytułu leasingu finansowego)**

w tysiącach złotych

	Suma	Poniżej 1 roku	Od 1-3 lat	Pomiędzy 3-5 lat
Zobowiązania z tytułu obligacji o stałym oprocentowaniu zabezpieczonych na majątku Grupy	515 742	515 742	-	-
Zobowiązania z tytułu faktoringu zwrotnego	29 367	29 367	-	-
Faktoring odwrotny	15 325	15 325	-	-
	<b>560 434</b>	<b>560 434</b>	-	-

**Harmonogram spłaty zobowiązań leasingowych**

	Płatności z tytułu leasingu			Płatności z tytułu leasingu			Płatności z tytułu leasingu		
	Odsetki	Kapitał		Odsetki	Kapitał		Odsetki	Kapitał	
	31.12.2015			31.12.2014			31.12.2013		
Do roku	7 632	696	6 936	4 249	259	3 990	2 945	473	2 472
1 do 5 lat	14 924	763	14 161	12 178	2 541	9 637	7 266	589	6 677
	<b>22 556</b>	<b>1 459</b>	<b>21 097</b>	<b>16 427</b>	<b>2 800</b>	<b>13 627</b>	<b>10 211</b>	<b>1 062</b>	<b>9 149</b>

Umowy leasingu nie przewidują konieczności uiszczenia opłat warunkowych.

Na dzień 31 grudnia 2015 r.

Analiza umów kredytowych i innych pożyczek:

Nazwa firmy finansującej	Człota długoterminowa	Człota krótkoterminowa	Rodzaj zobowiązania	Data udzielenia	Termin spłaty	Oprocentowanie	Zabezpieczenia
PKO BP S.A.	889	712	kredyt inwestycyjny	2008-03-31	2018-03-30	WIBOR 1M+mar +a	- weksel własny in blanco, - hipoteka na nieruchomości.
Wojewódzki Fundusz Ochrony rodowiska i Gospodarki Wodnej - WFO iGW	666	128	pożyczka	2014-07-31	2024-09-15	Opr. zmienne w wys. nie niżej niż zmienna stopa dysk. publikowana przez UOKiK, nie mniej niż 3,6% rocznie/ 0,48 stopy redyskonta nie niżej niż 3,5% rocznie	- weksel własny in blanco, - zastaw rejestrowy, - cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, - poręczenie spółki powiązanej
4Workers Przemysł Sztuczki	-	1 644	pożyczka	2014-10-23	2016-12-31	stała € 7,75%	- weksel własny in blanco
SG Equipment Leasing Polska S.A.	-	3 938	pożyczka	2015-07-01	2016-02-01	stała € 3,9%	- weksel własny in blanco
mBank S.A.	-	14 324	pożyczka celowa pod finansowanie zakupu zębów	2015-09-28	2016-07-25	WIBOR O/N+mar +a	- weksel własny in blanco, - cesja wierzytelności z tytułu faktoringu
<b>Razem</b>	<b>1 555</b>	<b>20 746</b>					

Analiza umów leasingowych:

Nazwa firmy finansującej	Człota długoterminowa	Człota krótkoterminowa	Rodzaj zobowiązania	Data udzielenia	Termin spłaty	Oprocentowanie	Zabezpieczenia
GETIN Leasing S.A.	4	15	leasing	2014-06-05	2017-06-30	WIBOR 1M+mar +a	- weksel własny in blanco, - leasingowany rodek trwałe.

mLeasing Sp. z o.o.	5 289	1 654	leasing	2012-12-21	2020-12-21	WIBOR 1M+mar a EURIBOR 1M+mar a	- weksel w€sny in blanco, - leasingowany rodek trwa€.
Impuls Leasing Polska Sp. z o.o.	204	147	leasing	2014-04-11	2017-12-01	WIBOR 1M+mar a/ EURIBOR 1M+mar a	- weksel w€sny in blanco, - leasingowany rodek trwa€.
Raiffeisen-Leasing Polska S.A.	2 102	1 067	leasing	2011-09-16	2020-06-01	WIBOR 1M+mar a	- weksel w€sny in blanco, - leasingowany rodek trwa€.
PKO Leasing S.A.	1 205	541	leasing	2013-10-28	2020-03-15	WIBOR 1M+mar a	- weksel w€sny in blanco, - leasingowany rodek trwa€.
Europejski Fundusz Leasingowy Sp. z o.o.	709	1 106	leasing	2012-04-02	2020-07-15	WIBOR 1M+mar a EURIBOR 1M+mar a	- weksel w€sny in blanco, - leasingowany rodek trwa€.
Millenium Leasing Sp. z o.o.	3 781	2 132	leasing	2013-08-23	2020-06-05	WIBOR 1M+mar a EURIBOR 1M+mar a	- weksel w€sny in blanco, - leasingowany rodek trwa€ - hipoteka
PKO Bankowy Leasing Sp. z o.o.	676	155	leasing	2013-04-04	2020-08-15	WIBOR 1M+mar a	- weksel w€sny in blanco, - leasingowany rodek trwa€.
Microtech S.A.	-	76	leasing	2014-01-15	2016-12-20	sta€	- weksel w€sny in blanco, - leasingowany rodek trwa€.
Pekao Leasing Sp. z o.o.	191	43	leasing	2015-12-01	2020-11-12	WIBOR 1M+mar a	- weksel w€sny in blanco, - por czenie spółki zależnej - leasingowany rodek trwa€.
<b>Razem</b>	<b>14 161</b>	<b>6 936</b>					

**Analiza umów z tytułu faktoringu zwrotnego:**

Nazwa firmy finansującej	Czy długoterminowa	Czy krótkoterminowa	Rodzaj zobowiązania	Data udzielenia	Termin spłaty	Oprocentowanie	Zabezpieczenia
mFaktoring S.A.	-	9 752	faktoring zwrotny	2011-12-09	nieokreślony	WIBOR O/N+marża LIBOR O/N + marża	- weksel własny in blanco, - pełnomocnictwo do rachunku bankowego, - cesja wierzytelności, - cesja praw z polisy ubezpieczeniowej.
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>9 752</b>					

**Analiza pozostałych zobowiązań :**

Nazwa firmy finansującej	Czy długoterminowa	Czy krótkoterminowa	Rodzaj zobowiązania	Data udzielenia	Termin spłaty	Oprocentowanie	Zabezpieczenia
Obligacje notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Luksemburgu (Euro MTF)	370 730	11 439	obligacje	2014-02-01	2021-02-01	Demone Papiery Wymienne 5% przez cały okres, Zabezpieczone Demone Papiery Uprzywilejowane - 1 i 2 rok ó 7,5% - 3 rok ó 10% - 4 ó 6 rok ó 12,5%.	Szczegóły patrz poniżej
<b>Razem</b>	<b>370 730</b>	<b>11 439</b>					



### Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Marża od zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych wspomniana powyżej zależy od zmiennej stopy procentowej, do której się odnosi. Analiza przedziałowa marży jest zaprezentowana poniżej:

- WIBOR O/N 6 miesięcy marża 1,05%, LIBOR O/N - 6 miesięcy marża 1,35%
- WIBOR 1M 6 miesięcy marża w przedziale 1,66% - 4,71%,
- EURIBOR 1M 6 miesięcy marża w przedziale 0,12% - 0,42%.

W 2015 roku Cognor S.A. oraz jej jednostki zależne (Ferrostal / ab dy Sp. z o.o., Huta Stali Jakościowych S.A.) korzystały z linii kredytowej z mBank S.A. Aneksem nr 10 z dnia 29 czerwca 2015 r. zwiększono kwotę kredytu z 9,1 mln PLN do 25 mln PLN i ustalono podział: Ferrostal / ab dy Sp. z o.o. 11,65 mln PLN, Huta Stali Jakościowych S.A. 13,35 mln 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 obojgu korzystających z kredytu spółek. Dnia 27 stycznia 2016 r. ustalono dla spółki Huta Stali Jakościowych S.A. limit na poziomie 10 mln PLN. Zadłużenie na 31 grudnia 2015 r. wyniosło: dla Huta Stali Jakościowych S.A. 0 PLN, dla Ferrostal / ab dy Sp. z o.o. 10 848 tys. PLN

W dniu 21 września 2015 r. Ferrostal / ab dy Sp. z o.o. zawarł umowę z Bankiem Pekao S.A. o kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 5 mln PLN, z okresem obowiązywania do 20 września 2016 r. Zadłużenie na 31 grudnia 2015 r. wyniosło 4 998 tys. PLN.

### Zobowiązania z tytułu obligacji o stałym oprocentowaniu zabezpieczonych na majątku Grupy

Dnia 4 lutego 2014 r. spółka Cognor International Finance plc z siedzibą w Wielkiej Brytanii (spółka bezpośrednio zależna od Huty Stali Jakościowych S.A.) dokonała emisji Zabezpieczonych Dłużnych Papierów Uprzywilejowanych (Senior Secured Notes) oraz Dłużnych Papierów Wymiennych (Exchangeable Notes), które w ramach restrukturyzacji zadłużenia otrzymali proporcjonalnie do dotychczasowego stanu posiadania właściciele 7-letnich obligacji wyemitowanych w 2007 r. przez Zlomrex International Finance S.A., których termin zapadalności przypadał na luty 2014 r.

Łączna kwota emisji Zabezpieczonych Dłużnych Papierów Uprzywilejowanych jest równa 100 348 109 EUR, termin zapadalności dla Dłużnych Papierów Uprzywilejowanych przypada na 1 lutego 2020 r., odsetki płatne w okresach półrocznych (1 lutego i 1 sierpnia każdego roku) kształtują się następująco:

- 1 i 2 rok 6,75% (w okresie od 4 lutego 2014 r. do 1 lutego 2016 r.),
- 3 rok 6,10% (w okresie od 2 lutego 2016 do 1 lutego 2017 r.),
- 4 i 6 rok 6,12,5%. (w okresie od 2 lutego 2017 r. do 1 lutego 2020 r.).

Efektywna stopa procentowa w/w obligacji (uwzględniając również koszty związane z emisją tego instrumentu) wynosi 10,8%.

Gwarantami Dłużnych Papierów Uprzywilejowanych są spółki: PS Holdco Sp. z o.o., Odlewnia Metali Szopienice Sp. z o.o., ZW-Walcoznia Bruzdowa Sp. z o.o., Huta Stali Jakościowych S.A., Ferrostal / ab dy Sp. z o.o., Zlomrex Metal Sp. z o.o.

Zobowiązanie z tytułu emisji Dłużnych Papierów Uprzywilejowanych notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Luksemburgu (Euro MTF) o wartości nominalnej 382 169 tys. zł na dzień 31 grudnia 2015 r. zostało zabezpieczone:

- zastawem finansowym na akcjach i udziałach spółek: Odlewnia Metali Szopienice Sp. z o.o., ZW-Walcoznia Bruzdowa Sp. z o.o., Huta Stali Jakościowych S.A., Ferrostal / ab dy Sp. z o.o., Zlomrex Metal Sp. z o.o.;

- zastawem rejestrowym na:

(i) akcjach i udziałach spółek: Odlewnia Metali Szopienice Sp. z o.o., ZW-Walcoznia Bruzdowa Sp. z o.o., Huta Stali Jakościowych S.A., Ferrostal / ab dy Sp. z o.o., Zlomrex Metal Sp. z o.o.,

(ii) określonych aktywach trwałości Cognor S.A. obecnie dzierżawionych przez Ferrostal / ab dy Sp. z o.o.,

(iii) określonych aktywach trwałości Ferrostal / ab dy Sp. z o.o. oraz ZW-Walcoznia Bruzdowa Sp. z o.o.,

(iv) wyemitowanych przez Hutę Stali Jakościowych S.A. obligacjach wewnętrznych;

- hipotekami ustanowionymi na nieruchomościach Ferrostal / ab dy Sp. z o.o. oraz ZW-Walcoznia Bruzdowa Sp. z o.o.;

- zastawem rzeczonym prawem angielskim na udziałach emitenta obligacji Cognor International Finance plc;

- o wiadczeniach o poddaniu się egzekucji z wymagalnymi w formie aktu notarialnego przez Cognor International Finance plc oraz

wszystkie spółki gwarantujące emisję Dłużnych

31 grudnia 2015 r. Grupa dokonała umorzenia 14 460 819 EUR nominalnej Dłużnych Papierów Uprzywilejowanych skupowanych wcześniej przez spółki z Grupy Kapitałowej osiągniętych zysk na umorzeniu obligacji w wysokości 26 213 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2015 r. łączna wartość nominalnej Dłużnych Papierów Uprzywilejowanych pozostających do spłaty wynosi 85 887 290 EUR.

/ czna kwota emisji Długich Papierów Wymiennych jest równa 25 087 003 EUR, termin zapadalności Długich Papierów Wymiennych przypada na 1 lutego 2021 r., odsetki płatne w okresach półrocznych (1 lutego i 1 sierpnia każdego roku) kształtują się na stałym poziomie 5%. Dodatkowo, Cognor International Finance plc posiada prawo niewypłacenia kuponu gotówkowego tylko dokonywania kapitalizacji odsetek od obligacji wymiennych na akcje (według wyszczególnienia, tj. 10% kuponu). Posiadacze Długich Papierów Wymiennych będą uprawnieni do wymiany posiadanych Długich Papierów Wymiennych na w pełni opłacone nowe i/lub istniejące akcje Cognor S.A. w okresie od 1 marca 2015 r. do momentu upływu okresu 6 miesięcy liczonego od daty wymagalności Długich Papierów Wymiennych. W momencie konwersji Cognor International Finance plc będzie miało do wyboru:

- (i) wydanie akcji Cognor S.A. (lub spowodowanie ich emisji),
- (ii) dokonanie zapłaty pieniężnej kwoty rozliczeniowej, albo
- (iii) ich kombinacji. Długie Papiery Wymienne, o ile nie zostaną wcześniej nabyte i anulowane lub przeniesione i wydane, zostaną obowiązkowo skonwertowane na akcje Cognor S.A. w dniu ich wymagalności za cenę konwersji wynoszącą 2,35 zł za akcję.

W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Długie Papiery Wymienne (Exchangeable Notes) są prezentowane w pozostałych kapitałach.

W 2015 roku obligatariusze posiadający Długie Papiery Wymienne dokonali konwersji 1 983 422 EUR nominalną na 3 629 239 szt. akcji Cognor S.A. o łącznej wartości 7 258 tys. złotych. Kwota ta została przeniesiona z pozostałych kapitałów na kapitał zakładowy. / czna wartość nominalną Długich Papierów Wymiennych pozostających do rozliczenia na dzień 31 grudnia 2015 roku to 23 103 581 EUR.

Spółka PS Holdco Sp. z o.o., w ramach opisanej powyżej restrukturyzacji zadania, przeniosła w dniu 3 lutego 2014 r. na rzecz Cognor International Finance plc (dalej: CIF) wartość 60 860 000 warrantów serii B wymiennych na 60 860 000 akcji Cognor S.A. za wynagrodzeniem w wysokości 304 tys. złotych oraz dodatkowo zawarła umowę opcji na dostarczenie bez wynagrodzenia dodatkowych 30 082 812 akcji Cognor S.A. celem zabezpieczenia dla posiadaczy Długich Papierów Wymiennych możliwości ich wymiany na akcje. Przeniesienie warrantów stanowi kluczowy element umówliwej strukturyzacji warunków obligacji zamiennych w sposób akceptowalny dla inwestorów i tym samym pomógł w finalizacji emisji. Jednocześnie warunki umowy pomiędzy PS Holdco Sp. z o.o. i CIF 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 S.A.

## 27 Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

w tysiącach złotych

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Długoterminowe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych	9 113	9 597	7 313
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych	4 867	4 588	3 250
	<b>13 980</b>	<b>14 185</b>	<b>10 563</b>

### świadczenia pracownicze

Zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych zostały wyliczone przez niezależnego aktuarium na podstawie poniższych założeń:

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Stopa dyskonta	3,0%	2,75%	4,0%
Przyszły wzrost płac	2,5%	2,5%	2,5%

**Zmiany stanu zobowiązań z tytułu określonych świadczeń w ciągu roku:**

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>Odprawy emerytalne</b>	<b>Nagrody jubileuszowe</b>	<b>Pozostałe</b>	<b>Razem</b>
Na dzień 1 stycznia 2013	558	5 818	3 174	<b>9 550</b>
Koszty biernego zatrudnienia	(1)	251	3 481	<b>3 731</b>
Koszty odsetek	11	161	27	<b>199</b>
Zyski/(straty) aktuarialne z tytułu zmiany świadczenia wypłacone	1	-	(1)	-
wiadczenia wypłacone	(56)	(632)	(3 279)	<b>(3 967)</b>
Inne zyski/(straty) aktuarialne	97	862	91	<b>1 050</b>
<b>Na dzień 31 grudnia 2013</b>	<b>610</b>	<b>6 460</b>	<b>3 493</b>	<b>10 563</b>
Na dzień 1 stycznia 2014	610	6 460	3 493	<b>10 563</b>
wiadczenia z tytułu nabycia spółek zależnych	-	-	2 441	<b>2 441</b>
Koszty biernego zatrudnienia	80	734	3 860	<b>4 674</b>
Koszty odsetek	14	177	31	<b>222</b>
Zyski/(straty) aktuarialne z tytułu zmiany świadczenia wypłacone	77	608	(30)	<b>655</b>
wiadczenia wypłacone	(76)	(650)	(3 665)	<b>(4 391)</b>
Inne zyski/(straty) aktuarialne	20	-	1	<b>21</b>
<b>Na dzień 31 grudnia 2014</b>	<b>725</b>	<b>7 329</b>	<b>6 131</b>	<b>14 185</b>
Na dzień 1 stycznia 2015	725	7 329	6 131	<b>14 185</b>
Koszty biernego zatrudnienia	(447)	479	4 443	<b>4 475</b>
Koszty odsetek	10	129	22	<b>161</b>
Zyski/(straty) aktuarialne z tytułu zmiany świadczenia wypłacone	18	477	(46)	<b>449</b>
wiadczenia wypłacone	48	(887)	(4 459)	<b>(5 298)</b>
Udział uczestników programu	-	-	9	<b>9</b>
Inne zyski/(straty) aktuarialne	(1)	-	-	<b>(1)</b>
<b>Na dzień 31 grudnia 2015</b>	<b>353</b>	<b>7 527</b>	<b>6 100</b>	<b>13 980</b>

**Wrażliwość zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych na zmiany podstawowych założeń**

Na dzień 31 grudnia 2015

	<b>Zmiana w założeniach</b>		<b>Wpływ na świadczenia</b>	
	Spadek	Wzrost	Wzrost / (spadek)	Wzrost / (spadek)
Stopa dyskonta	0,25%	0,25%	1,6%	(1,6%)
Przyszły wzrost płac	0,25%	0,25%	(1,6%)	1,6%
Prawdopodobieństwo rezygnacji	0,25%	0,25%	1,7%	(1,7%)

Koszty dotyczące zmiany zobowiązań z tytułu określonych świadczeń pracowniczych ujete są w wyniku finansowym jako koszty ogólnego zarządu oraz pozostałe koszty.

## 28 Rezerwy krótkoterminowe

w tysiącach złotych

	2015	2014	2013
Bilans otwarcia na 1 stycznia	6 535	516	430
Rozpoznane poprzez przejście spółki	-	1 022	-
Rezerwy utworzone w okresie	978	8 719	2 424
Rezerwy wykorzystane w okresie	(3 258)	(2 566)	-
Rezerwy rozwiązane w okresie	(558)	(1 156)	(2 338)
<b>Bilans zamknięcia na 31 grudnia</b>	<b>3 697</b>	<b>6 535</b>	<b>516</b>

Wśród rezerw krótkoterminowych na 31 grudnia 2015 r. znajdują się m.in. rezerwy na zakup praw majątkowych energetycznych w wysokości 1,82 mln zł, rezerwa na umorzenie praw CO2 w wysokości 0,55 mln zł, rezerwa na koszty zasłużonych odsetek w wysokości 0,49 mln zł oraz pozostałe.

## 29 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

### Krótkoterminowe

w tysiącach złotych

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	132 851	152 469	163 595
Zobowiązania z tytułu podatków, ubezpieczeń, z wyjątkiem zobowiązań z tytułu podatku dochodowego	10 171	11 625	5 271
Zobowiązania wekslowe	-	51	65
Zobowiązania inwestycyjne	4 795	4 609	752
Zaliczki na zakup dóbr i usług	453	977	532
Zobowiązania do Akcjonariusza**	6 619	6 619	10 589
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	5 487	4 872	2 999
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 077	872	1 802
Pozostałe zobowiązania	3 315	1 623	3 158
	<b>164 768</b>	<b>183 717</b>	<b>188 763</b>

### Długoterminowe

w tysiącach złotych

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Zobowiązania do Akcjonariusza**	37 289	33 777	-
Inne zobowiązania	190	517	-
	<b>37 479</b>	<b>34 294</b>	<b>-</b>

\*\* patrz nota 24 odnośnie szczegółów dotyczących transakcji z PS Holdco Sp. z o.o.

### 30 Instrumenty finansowe

#### Klasyfikacja instrumentów finansowych

##### Aktywa

Na dzień 31.12.2015

w tysiącach złotych

##### Aktywa według sprawozdania z sytuacji finansowej

a) Aktywa trwałe \*\*

Pozostałe należności

b) Aktywa obrotowe

Należności (poza zaliczkami i należnościami z tytułu podatków i ubezpieczeń)

Pozostałe inwestycje (bez udziałów)

rodki pieniężne i ich ekwiwalenty

**Razem**

Pozycje i należności	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	rodki pieniężne	Razem
Pozostałe należności	-	-	49
Należności (poza zaliczkami i należnościami z tytułu podatków i ubezpieczeń)	-	-	99 526
Pozostałe inwestycje (bez udziałów)	-	-	4 236
rodki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	36 928	36 928
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>36 928</b>	<b>140 739</b>

\*\* z wyłączeniem opcji na akcje własne opisanych w notcie 24.

Na dzień 31.12.2014

w tysiącach złotych

##### Aktywa według sprawozdania z sytuacji finansowej

a) Aktywa trwałe \*\*

Pozostałe należności

b) Aktywa obrotowe

Należności (poza zaliczkami i należnościami z tytułu podatku)

Pozostałe inwestycje (bez udziałów)

rodki pieniężne i ich ekwiwalenty

**Razem**

Pozycje i należności	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	rodki pieniężne	Razem
Pozostałe należności	-	-	34
Należności (poza zaliczkami i należnościami z tytułu podatku)	-	-	166 040
Pozostałe inwestycje (bez udziałów)	-	-	4 607
rodki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	35 648	35 648
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>35 648</b>	<b>206 329</b>

\*\* z wyłączeniem opcji na akcje własne opisanych w notcie 24.

Na dzień 31.12.2013

	Po yczki i nale no ci	Aktywa finansowe wyceniane w warto ci godziwej przez wynik finansowy	rodki pieni ne	Razem
<i>w ty si cach z ł ot ych</i>				
<b>Aktywa wed ł g sprawozdania z sytuacji finansowej</b>				
<i>a) Aktywa trwa ł e</i>				
Pozosta ł e inwestycje (bez udzia ł ow)	3 265	-	-	3 265
Pozosta ł e nale no ci	41 500	-	-	41 500
<i>b) Aktywa obrotowe</i>				
Nale no ci (poza zaliczkami i nale no ciami z tyt. podatku)	176 389	-	-	176 389
Pozosta ł e inwestycje (bez udzia ł ow)	5 190	-	-	5 190
rodki pieni ne i ich ekwiwalenty	-	-	14 778	14 778
<b>Razem</b>	<b>226 344</b>	<b>-</b>	<b>14 778</b>	<b>241 122</b>

#### Zobowi zania

Na dzień 31.12.2015

	Zobowi zania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowi zania finansowe wyceniane w warto ci godziwej przez wynik finansowy	Razem
<i>w ty si cach z ł ot ych</i>			
<b>Zobowi zania wed ł g sprawozdania z sytuacji finansowej</b>			
<i>a) Zobowi zania d ł ugoterminowe</i>			
Zobowi zania z tytu ł u kredytów, po yczek oraz innych instrumentów d ł u nych (poza zobowi zaniami z tytu ł u leasingu finansowego)	372 285	-	372 285
Zobowi zania z tytu ł u leasingu finansowego	14 161	-	14 161
Pozosta ł e zobowi zania	37 479	-	37 479
<i>b) Zobowi zania krótkoterminowe</i>			
Zobowi zania z tytu ł u kredytów, po yczek oraz innych instrumentów d ł u nych (poza zobowi zaniami z tytu ł u leasingu finansowego)	41 937	-	41 937
Zobowi zania z tytu ł u leasingu finansowego	6 936	-	6 936
Kredyt w rachunku bie ł ym	15 846	-	15 846
Zobowi zania z tytu ł u dostaw i us ł ug oraz pozosta ł e (z wyj tkiem zobowi za publicznoprawnych)	154 597	-	154 597
<b>Razem</b>	<b>643 241</b>	<b>-</b>	<b>643 241</b>

Na dzień 31.12.2014

	Zobowiązania finansowe wyceniane wg amortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Razem
<i>w tysiącach złotych</i>			
<b>Zobowiązania według sprawozdania z sytuacji finansowej</b>			
<i>a) Zobowiązania długoterminowe</i>			
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych (poza zobowiązaniami z tytułu leasingu finansowego)	399 259	-	399 259
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	9 637	-	9 637
Pozostałe zobowiązania	34 294	-	34 294
<i>b) Zobowiązania krótkoterminowe</i>			
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych (poza zobowiązaniami z tytułu leasingu finansowego)	83 412	-	83 412
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	3 990	-	3 990
Kredyt w rachunku bieżącym	6 969	-	6 969
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe (z wyjątkiem zobowiązań publicznoprawnych)	172 092	-	172 092
<b>Razem</b>	<b>709 653</b>	<b>-</b>	<b>709 653</b>

Na dzień 31.12.2013

	Zobowiązania finansowe wyceniane wg amortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Razem
<i>w tysiącach złotych</i>			
<b>Zobowiązania według sprawozdania z sytuacji finansowej</b>			
<i>a) Zobowiązania długoterminowe</i>			
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	6 677	-	6 677
<i>b) Zobowiązania krótkoterminowe</i>			
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych (poza zobowiązaniami z tytułu leasingu finansowego)	560 434	-	560 434
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2 472	-	2 472
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe (z wyjątkiem zobowiązań publicznoprawnych)	183 492	-	183 492
<b>Razem</b>	<b>753 075</b>	<b>-</b>	<b>753 075</b>

Pożyczki i należności w całości zawierają pożyczki udzielone, należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe (bez należności z tytułu podatków i zaliczek), przedpłaty oraz rodki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Zobowiązania finansowe wyceniane metodą amortyzowanego kosztu zawierają kredyty w rachunku bieżącym, zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe (bez zobowiązań z tytułu podatków).

#### Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej

Na dzień 31 grudnia 2015 r., 31 grudnia 2014 r., 31 grudnia 2013 r., nie wystąpiły instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej.



## Warto godziwa

Poniżej przedstawiono szczegóły dotyczące wartości godziwych instrumentów finansowych, dla których jest możliwe ich oszacowanie: Rodziki pieniężne i ich ekwiwalenty, krótkoterminowe lokaty bankowe, krótkoterminowe kredyty bankowe i kredyty w rachunku bieżącym: wartość księgowa wyżej wymienionych instrumentów jest zbliżona do ich wartości godziwej z uwagi na szybki zapadalność tych instrumentów.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, weksle, zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, a także rozliczenia międzyokresowe kosztów: wartość księgowa wyżej wymienionych instrumentów jest zbliżona do ich wartości godziwej z uwagi na ich krótkoterminowy charakter.

Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych, za wyjątkiem instrumentów o stałym stopie oprocentowania: wartość księgowa wyżej wymienionych instrumentów jest zbliżona do ich wartości godziwej z uwagi na zmienny charakter ich oprocentowania.

Zobowiązania z tytułu instrumentów o stałym stopie oprocentowania. Wartość godziwa obligacji na dzień 31 grudnia 2015 r. wyniosła 196 913 tys. zł (2014 r.: 435 863 tys. zł; 2013 r.: 318 174 tys. zł). Ów wartość godziwa obligacji na dzień 31 grudnia 2015 r. została oszacowana na podstawie transakcji rynkowych na obligacjach wyemitowanych przez Cognor International Finance plc, które miały miejsce w okresie bliskim do dnia sprawozdawczego (poziom I wyceny).

Wartość godziwa na 31 grudnia 2014 r., ze względu na brak transakcji rynkowych na obligacjach wyemitowanych przez Cognor International Finance plc w okresie zbliżonym do dnia bilansowego, została określona na podstawie modelu wyceny opartego na zmianie rynkowych stóp procentowych od dnia emisji obligacji do 31 grudnia 2014 r.

Wartość godziwa obligacji na dzień 31 grudnia 2013 r. została oszacowana na podstawie transakcji rynkowych na obligacjach wyemitowanych przez Zlomrex International Finance S.A. które miały miejsce w okresie bliskim do dnia sprawozdawczego (poziom I wyceny).

Wartość księgowa zobowiązań wobec PS Holdco Sp. z o.o. zbliżona jest do wartości godziwej ze względu na stopę procentową, która jest

Działalność prowadzona przez Grupę narażona jest na wiele różnych rodzajów ryzyka finansowego: ryzyko rynkowe (obejmujące ryzyko zmiany kursów walut, ryzyko zmiany wartości godziwej lub przepływów pieniężnych w wyniku zmian stóp procentowych oraz ryzyko cenowe), ryzyko kredytowe oraz ryzyko utraty płynności. Ogólny program Grupy dotyczący zarządzania ryzykiem skupia się na nieprzewidywalności rynków finansowych, starając się minimalizować potencjalne niekorzystne wpływy na wyniki finansowe Grupy.

## Ryzyko rynkowe

### Ryzyko zmiany kursów 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.

### Ekspozycja na ryzyko walutowe

Ekspozycja Grupy na ryzyko walutowe przedstawia się następująco:

#### Dane dotyczące sald w walutach obcych

Na dzień 31.12.2015

w tysiącach złotych

	w EUR	w USD	pozostałe waluty	Razem
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	28 086	-	-	<b>28 086</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych	(391 502)	-	-	<b>(391 502)</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(14 383)	(1 647)	-	<b>(16 030)</b>
<b>Ekspozycja na ryzyko kursowe dotycząca sald w walutach obcych</b>	<b>(377 799)</b>	<b>(1 647)</b>	-	<b>(379 446)</b>

Na dzień 31.12.2014

w tysiącach złotych

	w EUR	w USD	pozostałe waluty	Razem
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	38 129	-	-	38 129
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych	(423 053)	-	-	(423 053)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(11 453)	(160)	(953)	(12 566)
<b>Ekspozycja na ryzyko kursowe dotycząca sald w walutach obcych</b>	<b>(396 377)</b>	<b>(160)</b>	<b>(953)</b>	<b>(397 490)</b>

Na dzień 31.12.2013

w tysiącach złotych

	w EUR	w USD	pozostałe waluty	Razem
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	94 594	3 688	-	98 282
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych	(515 742)	-	-	(515 742)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(8 337)	(886)	(2 049)	(11 272)
<b>Ekspozycja na ryzyko kursowe dotycząca sald w walutach obcych</b>	<b>(429 485)</b>	<b>2 802</b>	<b>(2 049)</b>	<b>(428 732)</b>

#### Analiza wrażliwości instrumentów finansowych denominowanych w walutach obcych na zmianę kursów wymiany walut

Osłabienie/umocnienie waluty funkcjonalnej o 15% względem pozostałych walut na 31 grudnia 2015 r. spowodowałoby spadek/wzrost kapitałów własnych oraz wyniku finansowego o wartości zaprezentowane poniżej. Analiza została przeprowadzona przy założeniu, że wszystkie pozostałe czynniki, a w szczególności stopy procentowe, pozostają na niezmiennym poziomie. Analiza za lata 2014 i 2013 została przeprowadzona w ten sam sposób.

#### Wpływ różnic kursowych za okres kończący się:

w tysiącach złotych

	(Strata) / Zysk		Kapitały własne	
	Spadek kursu waluty funkcjonalnej o 15%	Wzrost kursu waluty funkcjonalnej o 15%	Spadek kursu waluty funkcjonalnej o 15%	Wzrost kursu waluty funkcjonalnej o 15%
31.12.2015	(56 917)	56 917	(56 917)	56 917
31.12.2014	(59 624)	59 624	(59 624)	59 624
31.12.2013	(64 310)	64 310	(64 310)	64 310

#### Analiza wrażliwości instrumentów pochodnych na zmianę kursów wymiany walut

Na dzień 31 grudnia 2015 r., 31 grudnia 2014 r. i na dzień 31 grudnia 2013 r. Grupa nie posiada instrumentów pochodnych.

#### Ryzyko cenowe

Grupa nie posiada kapitałowych papierów wartościowych sklasyfikowanych jako dostępne do sprzedaży lub wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, które są narażone na ryzyko cenowe. Grupa nie jest narażona również na ryzyko cenowe dotyczące towarów masowych.

### Ryzyko stopy procentowej

Poprzez działania zabezpieczające w zakresie ryzyka zmiany stóp procentowych Grupa stara się zredukować wpływ krótkoterminowych wahań na wynik finansowy.

Głównym elementem ograniczenia ryzyka zmiany stóp procentowych była emisja obligacji przez Zlomrex International Finance (póniej Cognor International plc), które oparte są o stałe stopy procentowe.

Wyemitowane przez Cognor International Finance plc Dłuzne Papiery Wymienne oprocentowane są 5% przez cały okres, natomiast Zabezpieczone Dłuzne Papiery Uprzywilejowane:

- 1 i 2 rok o 7,5% (w okresie od 4 lutego 2014 r. do 1 lutego 2016 r.),
- 3 rok o 10% (w okresie od 2 lutego 2016 do 1 lutego 2017 r.),
- 4 o 6 rok o 12,5%. (w okresie od 2 lutego 2017 r. do 1 lutego 2020 r.).

### Profil podatności (maksymalna ekspozycja) Spółki na ryzyko zmiany stóp procentowych

w tysiącach złotych

#### Instrumenty o stałej stopie procentowej

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Aktywa finansowe	4 109	4 092	848
Zobowiązania finansowe	(382 169)	(423 053)	(515 742)
	<b>(378 060)</b>	<b>(418 961)</b>	<b>(514 894)</b>

w tysiącach złotych

#### Instrumenty o zmiennej stopie procentowej

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Aktywa finansowe	127	515	7 607
Zobowiązania finansowe	(68 996)	(80 214)	(53 841)
	<b>(68 869)</b>	<b>(79 699)</b>	<b>(46 234)</b>

### Wpływ ryzyka zmiany stóp procentowych na wartości godziwe i przepływy pieniężne

Grupa nie posiada istotnych oprocentowanych aktywów finansowych, dlatego te 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 otrzymane o zmiennej stopie procentowej wystawiają Grupę na ryzyko stóp procentowych od strony przepływów pieniężnych. Pożyczki otrzymane o stałej stopie procentowej wystawiają Grupę na ryzyko zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych.

### Analiza wrażliwości instrumentów finansowych o zmiennej stopie procentowej na zmianę rynkowych stóp procentowych

Wzrost/spadek stopy procentowej o 150 bp na dzień sprawozdawczy zmniejszył/zwiększył kapitał własny oraz wynik finansowy o wartości zaprezentowane w poniższej tabeli. Analiza została przeprowadzona przy założeniu, że wszystkie pozostałe czynniki, a w szczególności kursy wymiany walut, pozostają niezmiennie. Analiza dla lat 2014 i 2013 została przeprowadzona w ten sam sposób.

### Wpływ zmiany stóp procentowych za okres kończący się:

w tysiącach złotych

	Wynik finansowy		Kapitał własny	
	Wzrost o 1,5%	Spadek o 1,5%	Wzrost o 1,5%	Spadek o 1,5%
31.12.2015	(1 033)	1 033	(1 033)	1 033
31.12.2014	(1 195)	1 195	(1 195)	1 195
31.12.2013	(694)	694	(694)	694

## Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia przez Grupę straty finansowej na skutek niewypłacenia przez klienta bądź kontrahenta bądź tego stron 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 rodki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz należności handlowe i inne. Grupa lokuje swoje rodki pieniężne i ich ekwiwalenty w instytucjach finansowych posiadających wysokie oceny kredytowe. Ryzyko kredytowe związane z należnościami jest ograniczone, ponieważ krąg odbiorców Grupy jest szeroki, a więc koncentracja ryzyka kredytowego nie jest znacząca.

Na dzień sprawozdawczy nie występuje znacząca koncentracja ryzyka kredytowego. Wartości górnego aktywa finansowego przedstawia maksymalną ekspozycję na ryzyko kredytowe.

### Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe

w tysiącach złotych	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Pozycyki i należności	103 811	170 681	226 344
rodki pieniężne i ich ekwiwalenty (z wyłączeniem rodków pieniężnych w kasie)	36 717	35 395	14 591
	<b>140 528</b>	<b>206 076</b>	<b>240 935</b>

Na dzień 31 grudnia 2015 r. pozycyki w kwocie 4 236 tys. zł (na 31.12.2014 r.: 4 092 tys. zł na 31.12.2013 r.: 7 832 tys. zł) nie były przeterminowane oraz nie stwierdzono utraty ich wartości.

### Należności handlowe ubezpieczone od ryzyka kredytowego

w tysiącach złotych	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
od jednostek niepowiązanych	38 939	25 687	40 720

### Struktura wiekowa należności z tytułu dostaw i usług oraz odsetkowych:

#### Wartość brutto

w tysiącach złotych	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Nieprzeterminowane	40 458	84 967	83 698
<b>Przeterminowane</b>	<b>56 670</b>	<b>65 046</b>	<b>64 664</b>
1-30 dni	16 767	23 711	28 550
31-90 dni	4 657	4 495	5 827
91-180 dni	789	710	3 311
181-365 dni	3 329	4 317	3 279
Powyżej 365 dni	31 128	31 813	23 697
	<b>97 128</b>	<b>150 013</b>	<b>148 362</b>

#### Utrata wartości

w tysiącach złotych	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Nieprzeterminowane	(87)	(40)	(77)
<b>Przeterminowane</b>	<b>(25 821)</b>	<b>(25 965)</b>	<b>(18 970)</b>
1-30 dni	(38)	(47)	(23)
31-90 dni	(55)	(55)	(70)
91-180 dni	(73)	(50)	(70)
181-365 dni	(276)	(230)	(980)
Powyżej 365 dni	(25 379)	(25 583)	(17 827)
	<b>(25 908)</b>	<b>(26 005)</b>	<b>(19 047)</b>

### Warto netto

w tysiącach złotych

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Nieprzeterminowane	40 371	84 927	83 621
<b>Przeterminowane</b>	<b>30 849</b>	<b>39 081</b>	<b>45 694</b>
1-30 dni	16 729	23 664	28 527
31-90 dni	4 602	4 440	5 757
91-180 dni	716	660	3 241
181-365 dni	3 053	4 087	2 299
Powyżej 365 dni	5 749	6 230	5 870
	<b>71 220</b>	<b>124 008</b>	<b>129 315</b>

### Zwiększenia i zmniejszenia odpisów aktualizujących należności z tytułu dostaw i usług oraz odsetkowych:

w tysiącach złotych

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
Bilans otwarcia na 1 stycznia	(26 005)	(19 047)	(18 983)
Utworzenie	(730)	(8 116)	(1 350)
Wykorzystanie	692	778	474
Rozwiązanie	135	380	812
<b>Bilans zamknięcia na 31 grudnia</b>	<b>(25 908)</b>	<b>(26 005)</b>	<b>(19 047)</b>

Na dzień 31 grudnia 2015 r. należności handlowe w kwocie 40.371 tys. zł nie były przeterminowane, ani nie utraciły wartości (2014 r.: 84.927 tys. zł; 2013 r.: 83.621 tys. zł). Na dzień 31 grudnia 2015 r. należności handlowe w kwocie 30 849 tys. zł (2014 r.: 39 081 tys. zł; 2013 r.: 45 694 tys. zł) były przeterminowane, ale nie stwierdzono utraty ich wartości. Należności te dotyczą w głównej mierze klientów o długiej historii współpracy, z którymi Grupa nie miała żadnych problemów w przeszłości lub są zabezpieczone na majątku klientów.

Na dzień 31 grudnia 2015 r. należności handlowe w kwocie 25 821 tys. zł (2014 r.: 25 965 tys. zł; 2013 r.: 18 970 tys. zł) były przeterminowane i stwierdzono utratę ich wartości, w związku z czym w 2015 roku został obciążony odpisem w wysokości 25 821 tys. zł (2014 r.: 25 965 tys. zł; 2013 r.: 18 970 tys. zł). Na dzień 31 grudnia 2015 r. należności handlowe w kwocie 87 tys. zł nie były przeterminowane, ale stwierdzono utratę ich wartości, w związku z trudną sytuacją finansową klientów (2014 r.: 40 tys. zł; 2013 r.: 77 tys. zł).

### 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 być w stanie spłacić swoje zobowiązania w momencie, gdy staną się one wymagalne, zarówno w normalnych, jak i szczególnych warunkach, bez ponoszenia wysokich strat oraz narazienia Grupy na utratę reputacji.

Analiza wymagalności zobowiązań finansowych wraz z płatnościami odsetek:

Na dzień 31.12.2015

w tysiącach złotych

**Zobowiązania finansowe**

Warto bilansowa	Zakontraktowana wartość przepływów	Do 1 roku	1-3 lat	3-5 lat	Powyżej 5 lat	
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	21 097	22 556	7 632	10 507	4 417	-
Kredyt w rachunku bieżącym	15 846	15 846	15 846	-	-	-
Inne zobowiązania oprocentowane	414 222	575 887	52 771	88 107	434 765	244
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe (z wyjątkiem zobowiązań z tytułu podatków i ubezpieczeń)	192 076	207 054	157 669	17 166	-	32 219
<b>643 241</b>	<b>821 343</b>	<b>233 918</b>	<b>115 780</b>	<b>439 182</b>	<b>32 463</b>	

Na dzień 31.12.2014

w tysiącach złotych

**Zobowiązania finansowe**

Warto bilansowa	Zakontraktowana wartość przepływów	Do 1 roku	1-3 lat	3-5 lat	Powyżej 5 lat	
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	13 627	16 427	4 243	9 274	1 786	1 124
Kredyty w rachunku bieżącym	6 969	6 969	6 969	-	-	-
Inne zobowiązania oprocentowane	482 671	738 002	89 486	86 965	107 107	454 444
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe (z wyjątkiem zobowiązań z tytułu podatków i ubezpieczeń)	206 386	224 895	175 073	17 603	-	32 219
<b>709 653</b>	<b>986 293</b>	<b>275 771</b>	<b>113 842</b>	<b>108 893</b>	<b>487 787</b>	

Na dzień 31.12.2013

w tysiącach złotych

**Zobowiązania finansowe**

Warto bilansowa	Zakontraktowana wartość przepływów	Do 1 roku	1-3 lat	3-5 lat	Powyżej 5 lat	
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	9 149	10 211	3 034	7 158	19	-
Inne zobowiązania oprocentowane	560 434	564 176	564 176	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe (z wyjątkiem zobowiązań z tytułu podatków i ubezpieczeń)	183 493	183 493	183 493	-	-	-
<b>753 076</b>	<b>757 880</b>	<b>750 703</b>	<b>7 158</b>	<b>19</b>	<b>-</b>	

## Zarządzanie kapitałem

Podstawowym założeniem polityki Grupy w zakresie zarządzania kapitałem jest utrzymanie silnej bazy kapitałowej, która buduje podstawę zaufania ze strony inwestorów, kredytodawców oraz rynku i która zapewni przyszły rozwój działalności. Grupa monitoruje wskaźniki rentowności kapitału oraz wskaźniki relacji kapitału własnego do zobowiązań.

Celem Grupy jest osiągnięcie zwrotu z kapitału, który jest satysfakcjonujący dla akcjonariuszy.

Jednostka dominująca podlega regulacji wynikającej z art. 396 § 1 Kodeksu Sądowego, który wymaga przekazania na kapitał zapasowy spółki akcyjnej co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego.

W trakcie roku obrotowego nie było zmian w polityce Grupy dotyczącej zarządzania kapitałem.

## 31 Zobowiązania warunkowe i inwestycyjne

Grupa posiada następujące zobowiązania warunkowe i inwestycyjne:

### Zobowiązania warunkowe

W umowie sprzedaży dotyczącej zbycia w dniu 5 maja 2011 r. wierzchności aktywów związanych z działalnością dystrybucyjną w Polsce na rzecz ArcelorMittal Distribution Poland Sp. z o.o. i ArcelorMittal Distribution Solutions Poland Sp. z o.o. (patrz również nota 25), Cognor S.A. zobowiązała się solidarnie z pozostałymi sprzedawcami (spółkami zależnymi) do pokrycia ewentualnych dodatkowych zobowiązań podatkowych oraz kosztów ewentualnego sporu z organami administracji publicznej poniesionych przez kupujących w związku z ostatecznie przyjętą konstrukcją transakcji.

W ocenie Zarządu Spółki ryzyko powstania zobowiązań po stronie Grupy Cognor S.A. z tytułu wyżej wymienionych umów jest niewielkie. Zobowiązania te wygasają nie później niż w 2017 r.

### Zobowiązania inwestycyjne

Grupa posiada zobowiązania inwestycyjne, z tytułu zobowiązań inwestycyjnych, które nie zostały ujawnione w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Są to m.in. umowy na zakup, bądź leasing:

- defektoskop ultradźwiękowy 2.668 tys. zł (tj. 626 tys. euro),
- piec z wysuwym trzonem 3.850 tys. zł
- defektoskop termograficzny 5.646 tys. zł (1.325 tys. euro).



## 32 Podmioty powiązane

### Określenie podmiotów powiązanych

Grupa zawiera transakcje z Jednostkami Dominującymi oraz jednostkami wyszczególnionymi poniżej.

#### Właściciel

- PS Holdco Sp. z o.o.

#### Jednostki powiązane (niekonsolidowane) s następujące:

- AB Stahl AG
- Profil Centrum Sp. z o.o. (kontrola objęta 11 kwietnia 2014 r.)
- FER Holding Sp. z o.o.
- HSJ Holding Sp. z o.o.

#### Jednostki stowarzyszone (konsolidowane metodą praw własności) s następujące:

- 4 Groups Sp. z o.o. (od 21 stycznia 2013 r.)
- Madrohut Sp. z o.o. (od 11 kwietnia 2014 r.)

#### Dodatkowo w okresie od 13 września 2013 r. do 10 kwietnia 2014 r. jednostkami stowarzyszonymi były:

- ZW Profil S.A.
- Przedsiębiorstwo Transportu Samochodowego S.A.
- Profil Centrum Sp. z o.o.

#### Jednostki kontrolowane przez właściciela s następujące:

- 4Workers Przemysł Sztuczki (poprzednia nazwa Wiedza i Praca Sp. z o.o.)
- Odlewnia Metali Szopienice Sp. z o.o. (sprzedana 27 sierpnia 2011 r. do PS Holdco Sp. z o.o.)
- KDPP Doradztwo Biznesowe Sp. z o.o. (sprzedana 27 sierpnia 2011 r. do PS Holdco Sp. z o.o.)
- Zimrex China Limited (sprzedana 27 sierpnia 2011 r. do PS Holdco Sp. z o.o.)

w tysiącach złotych

#### Należności krótkoterminowe:

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
- jednostki powiązane (niekonsolidowane)	4 659	7 607	9 997
- właściciel*	-	7	9
- jednostki stowarzyszone	3		
- jednostki kontrolowane przez właściciela	21	18	34

#### Zobowiązania

- jednostki powiązane (niekonsolidowane)	6	280	602
- właściciel*	43 910	40 396	12 638
- jednostki kontrolowane przez właściciela	418	256	245
- jednostki stowarzyszone	3	57	6 850

#### Pożyczki udzielone

- jednostki powiązane (niekonsolidowane)	4 109	3 874	3 642
- właściciel	115	203	533

#### Pożyczki otrzymane

- jednostki kontrolowane przez właściciela	-	344	-
--	---	-----	---

#### Inwestycje

- właściciel*	13 513	13 513	-
---------------	--------	--------	---

\* patrz nota 24 odnośnie szczegółów dotyczących transakcji z PS Holdco Sp. z o.o.

w tysiącach złotych

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
<i>Przychody ze sprzedaży produktów</i>			
- jednostki stowarzyszone	-	-	17
<i>Przychody ze sprzedaży usług</i>			
- jednostki powiązane (niekonsolidowane)	286	469	492
- w całości	1	1	2
- jednostki kontrolowane przez w całości	105	118	92
- jednostki stowarzyszone	29	29	-
<i>Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów</i>			
- jednostki powiązane (niekonsolidowane)	21 023	16 281	15 629
- jednostki kontrolowane przez w całości	1	251	2
<i>Zakup towarów i materiałów</i>			
- jednostki powiązane (niekonsolidowane)	16 380	10 353	10 178
- jednostki kontrolowane przez w całości	1 174	883	670
- jednostki stowarzyszone	-	-	9 492
<i>Zakup usług</i>			
- jednostki powiązane (niekonsolidowane)	4 920	26	13
- jednostki stowarzyszone	555	7 222	593
- jednostki kontrolowane przez w całości	2 699	1 915	2 137
<i>Pozostałe przychody</i>			
- jednostki powiązane (niekonsolidowane)	249	252	421
- w całości	12	7 499	40
<i>Pozostałe zyski/straty netto</i>			
- jednostki kontrolowane przez w całości	-	4	-
<i>Pozostałe koszty</i>			
- jednostki powiązane (niekonsolidowane)	-	(446)	-
<i>Koszty finansowe</i>			
- jednostki powiązane (niekonsolidowane)	-	(9)	(4)
- w całości	(3 028)	(4 376)	(10 276)

#### Transakcje z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej

Wynagrodzenie wypłacone członkom Zarządu i Rady Nadzorczej kształtowało się następująco:

w tysiącach złotych

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
Zarząd Spółki Dominującej	5 112	8 540	3 826
Rada Nadzorcza Spółki Dominującej	378	378	378
Zarządy jednostek zależnych	3 042	2 396	1 330
Rady Nadzorcze jednostek zależnych	28	44	43
	<b>8 560</b>	<b>11 358</b>	<b>5 577</b>

wiadczenia dla członków Zarządów, Rad Nadzorczych Jednostki Dominującej i jednostek zależnych obejmują wyłącznie krótkoterminowe wiadczenia pracownicze.

### 33 Zdarzenia po dniu sprawozdawczym

Nie wystąpiły istotne zdarzenia po dniu bilansowym, które nie zostały ujawnione w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Poraj, 21 marca 2016 r.

Przemysław Sztuczkowski  
*Prezes Zarządu*

Przemysław Grzesiak  
*Wiceprezes Zarządu*

Krzysztof Zofka  
*Członek Zarządu*

Dominik Barszcz  
*Członek Zarządu*

## Wybrane dane ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego

	w tys. z€		w tys. EUR	
	31-12-2015	Dane porównawcze*	31-12-2015	Dane porównawcze*
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 364 804	1 422 546	326 134	339 567
II. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	13 147	66 025	3 142	15 760
III. Zysk (strata) brutto	-17 269	3 955	-4 127	944
IV. Zysk (strata) netto	-14 827	34	-3 543	8
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	101 309	51 795	24 209	12 364
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 146	628	-752	150
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-105 746	-38 543	-25 269	-9 200
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-7 583	13 880	-1 812	3 313
IX. Aktywa, razem	846 311	940 517	198 595	220 660
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	677 620	753 231	159 010	176 719
XI. Zobowiązania długoterminowe	439 447	463 798	103 120	108 814
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	238 173	289 433	55 889	67 905
XIII. Kapitał własny	168 691	187 286	39 585	43 940
XIV. Kapitał zakładowy	139 702	132 444	32 782	31 073
XV. Liczba akcji (w tys.)	69 852	66 222		
XVI. (Strata)/zysk na jedną akcję zwykłą (w z€EURO)	-0,22**	0,00	-0,05	0,00
XVII. Rozwodniona (strata) zysk na jedną akcję zwykłą (w z€EURO)	-0,13***	0,00	-0,03	0,00
XVIII. Wartości księgowy na jedną akcję (w z€EURO)	2,52**	2,83****	0,57	0,66
XIX. Rozwodniona wartość księgowy na jedną akcję (w z€EURO)	1,49***	1,71****	0,35	0,66
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w z€EURO)	-	-	-	-

\*Dane dla pozycji dotyczących sprawozdania z sytuacji finansowej prezentowane są na dzień 31 grudnia natomiast dla pozycji dotyczących sprawozdania z całkowitych dochodów i sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia

\*\* na 31.12.2015 r. liczba akcji w yta do wyczenia wartości księgowy oraz zysku na jedną akcję wynosi 66 930 tys. sztuk.

\*\*\* na 31.12.2015 r. liczba akcji w yta do wyczenia rozwodnionej wartości księgowy oraz rozwodnionej straty na jedną akcję wynosi 113 492 tys. sztuk (podstawowa liczba akcji zwykłych oraz liczba potencjalnych akcji zwykłych, które byłyby wydane z tytułu konwersji nominalnej obligacji zamiennych na akcje oraz odsetek przypadających za 2015 r.).

\*\*\*\* na 31.12.2014 r. liczba akcji w yta do wyczenia wartości księgowy wynosi 66 222 tys. szt., a rozwodnionej wartości księgowy na jedną akcję wynosi 109 448 tys. sztuk

Wybrane dane finansowe przeliczono na walutę EURO w następujący sposób:

Pozycje aktywów i pasywów sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono na EURO wg średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski obowiązującego na 31.12.2015 r. 4,2615 z€EURO oraz dla danych porównawczych na 31.12.2014 r. 4,2623 z€EURO.

Poszczególne pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz przepływów pieniężnych przeliczono wg kursu stanowiącego średni arytmetyczny kursów NBP obowiązujących na ostatni dzień kalendarzowy poszczególnych miesięcy, który wyniósł odpowiednio 4,1848 z€EURO (rok 2015), 4,1893 z€EURO (rok 2014).