

Poraj, dnia 29 sierpnia 2016 r.

## SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ COGNOR S.A. ZA PIERWSZE PÓŁROCZE ROKU 2016

### I. Opis Grupy Kapitałowej

#### 1. Dane podstawowe

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

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

#### 2. Akcjonariat jednostki dominującej

Na dzień 30 czerwca 2016 r. akcjonariat Cognor S.A. uległ zmianie i prezentował się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udziałów kapitałe zakładowym	Liczba głosów	Udziałów głosów na WZA
PS HoldCo Sp.z o.o.	46 214 258	66,16%	46 214 258	66,16%
Pozostali akcjonariusze	23 637 229	33,84%	23 637 229	33,84%
<b>Razem</b>	<b>69 851 487</b>	<b>100,00%</b>	<b>69 851 487</b>	<b>100,00%</b>

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania akcjonariat Cognor S.A. uległ dalszym zmianom i prezentował się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udziałów kapitałe zakładowym	Liczba głosów	Udziałów głosów na WZA
PS HoldCo Sp.z o.o.	46 214 258	65,35%	46 214 258	65,35%
Przemysław Sztuczkowski	635 580	0,90%	635 580	0,90%
Pozostali akcjonariusze	23 870 105	33,75%	23 870 105	33,75%
<b>Razem</b>	<b>70 719 943</b>	<b>100,00%</b>	<b>70 719 943</b>	<b>100,00%</b>

#### 3. Zatrudnienie

Na dzień 30 czerwca 2016 r. zatrudnienie w poszczególnych spółkach Grupy Kapitałowej przedstawiało się w następujący sposób:

- Cognor S.A. – 12 osób
- Huta Stali Jakościowych S.A. – 859 osób
- Ferrostal Łąbędy Sp. z o.o. – 306 osób
- ZW-Walcownia Bruzdowa Sp. z o.o. – 253 osób (w tym 229 osób zatrudnionych poprzez spółki zewnętrzne)
- Złomrex Metal Sp. o.o. – 231 osób
- Cognor Blachy Dachowe S.A. – 18 osób
- Business Support Services Sp. z o.o. – 6 osób
- Cognor S.A. Spk – 2 osoby
- ZW Profil S.A. - 328 osób
- Przedsiębiorstwo Transportu Samochodowego S.A. – 165 osób
- Cognor International Finance plc – 0 osób

#### 4. Zarząd i Rada Nadzorcza jednostki dominującej

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

##### Zarząd

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

##### Rada Nadzorcza

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

#### 5. Rynek stali w Polsce i na świecie

Pierwsze półrocze 2016 było w porównaniu do pierwszego półrocza 2015 zarówno w Polsce jak i na świecie okresem zmniejszenia produkcji.

PRODUKCJA STALI (mln ton)	H1 2016	Dynamika	H1 2015	2015	2014	2013	2012
Polska	4,4	-11%	4,9	9,1	8,6	8,0	8,4
UE (28)	82,7	-6%	88,1	166,2	169,2	165,6	169,4
Chiny	401,1	-1%	403,7	803,8	822,7	779,0	708,8
<b>wiat</b>	<b>796,4</b>	<b>-1%</b>	<b>809,6</b>	<b>1 599,5</b>	<b>1 637,0</b>	<b>1 582,5</b>	<b>1 510,2</b>

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

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

Na dzień 30 czerwca 2016 r. struktura Grupy Kapitałowej przedstawiała się następująco:

Nazwa jednostki	Siedziba	Posiadane udziały i prawa głosu	Nazwa skrócona
Cognor Blachy Dachowe S.A.	Polska	77,4%	COGNOR BLACHY
Business Support Services Sp. z o.o.	Polska	100,0%	BSS
Huta Stali Jako ciowych S.A.	Polska	100,0%	HSJ
HSJ Holding Sp. z o.o.	Polska	100,0%*	HSJHOL
Cognor S.A. Sp.k.	Polska	51,0%	COGNOR SK
4Groups Sp. z o.o.	Polska	30,0%	4GR
Ferrostal ýab dy Sp. z o.o.	Polska	92,4%	FERROSTAL, FERR
FER Holding Sp. z o.o.	Polska	100,0%****	FERHOL
ZW-Walcownia Bruzdowa Sp. z o.o.	Polska	100,0%*	ZW-WB
AB Stahl AG w likwidacji	Niemcy	100,0%	AB STAHL
Cognor International Finance PLC	Wielka Brytania	100,0%	CIF
Zýmrex Metal Sp. z o.o.	Polska	100,0%	ZýOMREX METAL, ZLMET
ZW Profil S.A.	Polska	96,41%*	PROFIL
Przedsi biorstwo Transportu Samochodowego S.A.	Polska	92,71%**	PTS
Madrohut Sp. z o.o.	Polska	25%***	MADROHUT

\* posiadane udziały i prawa głosu należące do HSJ

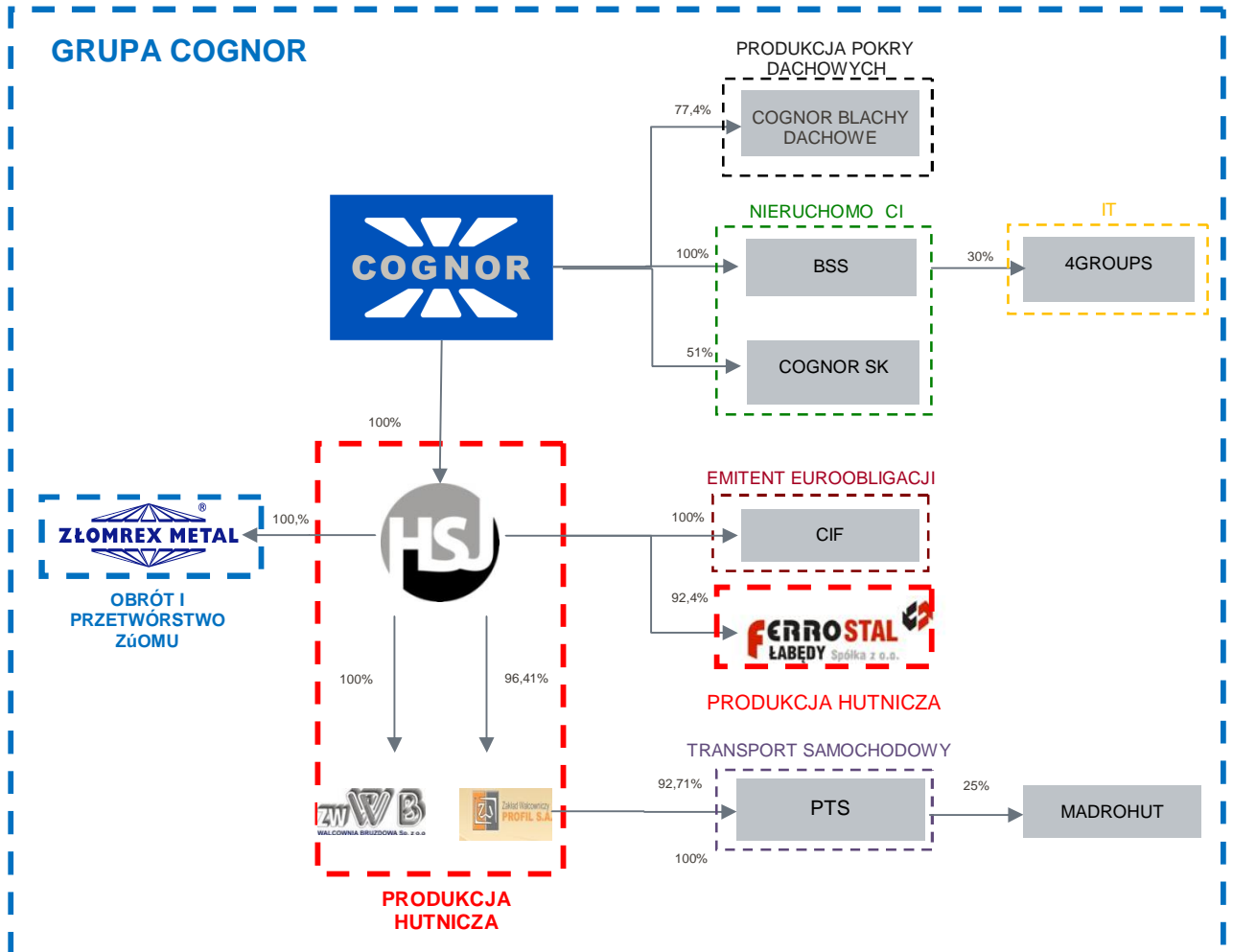
\*\* posiadane udziały i prawa głosu należące do PROFIL

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

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

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

Struktura na dzień 30 czerwca 2016 r. w formie wykresu prezentuje się następująco:



## 2. Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej

- w dniu 28 stycznia 2016 po przeprowadzonej likwidacji spółka Profil Centrum Sp. z o.o. została wykreślona z KRS
- w lutym oraz kwietniu 2016 FERR nabył 490 szt. akcji ZW Profil S.A. za kwotę 23,7 tys. zł w wyniku czego wzrósł jego udział w kapitale zakładowym z poziomu 95,82% na koniec 2015 roku do 96,41% na dzień 20 maja 2016 r., w którym to dniu FERR sprzedał wszystkie posiadane akcje ZW Profil S.A. na rzecz HSJ
- w dniu 19 maja 2016 r. FERR sprzedał na rzecz HSJ 19 100 udziałów stanowiących 100% w kapitale zakładowym spółki ZW-Walcownia Bruzdowa Sp. z o.o.
- w dniu 20 maja 2016 r. FERR sprzedał na rzecz HSJ 79 638 akcji stanowiących 96,41% w kapitale zakładowym spółki ZW Profil SA
- w pierwszym półroczu 2016 ZW Profil SA nabył 1 560 szt. akcji Przedsiębiorstwa Transportu Samochodowego S.A. za kwotę 31,2 tys. zł w wyniku czego wzrósł jego udział w kapitale zakładowym z poziomu 89,75% na koniec 2015 roku do 92,71% na dzień 30 czerwca 2016 roku
- w dniu 10 sierpnia 2016 r. Sąd Rejonowy w Rzeszowie przyjął do akt rejestrowych plan połączenia spółek Huta Stali Jakościowych SA (spółka przejmująca) i Ferrostal Łąbędy Sp. z o.o. (spółka przejmowana)

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

1. Wyniki finansowe

<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (tys. PLN)</b>	<b>01-01-2016 - 30-06-2016</b>	<b>01-01-2015 - 30-06-2015</b>
Przychody	725 179	723 929
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	-665 845	-661 551
<b>Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>69 334</b>	<b>62 378</b>
Pozostałe przychody	2 353	2 155
Koszty sprzedaży	-24 942	-22 946
Koszty ogólnego zarządu	-16 975	-18 422
Pozostałe zyski/(straty) netto	1 353	-1 096
Pozostałe koszty	-2 014	-3 476
<b>Zysk/(strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>29 109</b>	<b>18 593</b>
Przychody finansowe	2 165	11 586
Koszty finansowe	-43 571	-27 542
<b>Koszty finansowe netto</b>	<b>-41 406</b>	<b>-15 956</b>
Udziały w wyniku netto jednostek stowarzyszonych	87	-36
Zysk z tytułu okazijnego nabycia	0	0
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>-12 210</b>	<b>2 601</b>
Podatek dochodowy	6 199	-1 470
<b>Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy</b>	<b>-6 011</b>	<b>1 131</b>
w tym przypadający na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	-6 038	401
Udziały niekontrolujące	27	730
<b>Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy</b>	<b>-6 011</b>	<b>1 131</b>

W pierwszej połowie 2016 roku mieliśmy do czynienia z kontynuacją pozytywnej zmiany na rynku hutniczym w Polsce i krajach sąsiednich, która manifestowała się przede wszystkim odczuwalną poprawą popytu na nasze produkty. W efekcie Grupa zwiększyła sprzedaż złomu stali, półwyrobów (kęsów) oraz wyrobów finalnych o łącznie 57,3 tys. ton i 17,6%. Wzrost przychodów ze sprzedaży był w tym samym okresie daleko mniejszy i wyniósł jedynie 1,6 mln. zł. i 0,2%. Powodem tego zjawiska był spadek cen. Pogorszyły się również tzw. spready przerobowe, czyli różnice pomiędzy cenami naszych produktów i ceną złomu, który stanowi podstawowy surowiec i dominuje w koszcie wytworzenia. W konsekwencji nasiliła się presja na rentowność.

Tym niemniej zdołaliśmy widocznie poprawić rentowność operacyjną co możliwe było głównie dzięki dalszemu postępowi w zmieszaniu kosztów produkcji oraz dzięki zyskom wynikającym z odnotowanego w drugim kwartale bieżącego roku odbicia cen złomów, kęsów oraz wyrobów finalnych.

Na nasz wynik finansowy netto, który okazał się stratą, wpływ miały niezrealizowane różnice kursowe dotyczące długu Spółki w łącznej kwocie 16,1 milionów złotych. Bez tej straty, która jest wynikiem osłabienia złotego w stosunku do euro, wynik nasz byłby zyskiem nawet jeżeli odliczyć inne pozycje o charakterze jednorazowym.

## 2. Wskaźniki

WSKAŃNIKI	Q2 2016	Q1 2016	2015	Q2 2015	Q1 2015
Wskaźnik płynności	1,69	1,79	1,84	1,60	1,73
Wskaźnik szybkości	0,76	0,84	0,73	0,82	0,86
Rotacja zapasów (dni)	69	62	76	73	74
Rotacja należności (dni)	42	44	34	55	57
Marża EBITDA	9,0%	3,9%	3,6%	6,9%	9,3%
Marża zysku netto	0,1%	-1,8%	-1,0%	1,3%	2,0%
Kapitał własny	159 967	159 677	168 691	228 807	215 911
Dług netto	429 660	413 318	414 237	468 571	455 764
Dług netto / LTM EBITDA	7,1	8,9	8,5	5,2	5,3

Wskaźniki płynności pozostają na solidnych poziomach. Inkaso należności uległo skróceniu głównie wskutek sprzedaży należności na podstawie umów factoringu pełnego. Zapasy zmniejszyły się głównie dzięki dobremu popytowi. Marża EBITDA wzrosła dzięki odnotowanemu wzrostowi zyskowności. Pogorszenie dotyczy wskaźnika zadłużenia w związku z niskim poziomem EBITDA w drugiej połowie 2015 r.

## 3. Perspektywy rozwoju

Dalszy rozwój uwarunkowany jest od zarówno otoczenia rynkowego jak i od działań wewnętrznych. W ramach tych ostatnich, na które mamy w pewnej perspektywie czasowej wpływ, wymienić należy kroki zmierzające do obniżenia kosztów produkcji, zwiększenia asortymentu produktowego i dalszej poprawy jakości oferowanych wyrobów. Znaczący postęp we wszystkich tych obszarach uzależniony jest od nakładów na środki trwałe. Grupa zrealizowała w ostatnich dwóch latach szereg inicjatyw w obszarze modernizacji parku maszynowego, które już mają zauważalny wpływ na działalność operacyjną we wszystkich trzech kluczowych aspektach. Niektóre przedsięwzięcia w ramach średnioterminowego planu rozwoju są zaawansowane i będą finalizowane w tym oraz przyszłym roku.

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

### 1. Ryzyko zmiany kursu walut:

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

### 2. Ryzyko cenowe:

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

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

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

### 4. Ryzyko kredytowe:

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

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

5. Ryzyko utraty płynności:

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

6. Ryzyko kontynuacji działalności:

W bieżącym roku odnotowaliśmy poprawę wyników finansowych i oczekujemy, że sytuacja na naszym rynku w drugiej połowie roku przyniesie kontynuację pozytywnych trendów co winno wpłynąć na dużo lepsze wyniki w roku 2016 w porównaniu do roku ubiegłego. Grupa generuje pozytywne przepływy z działalności operacyjnej pozwalające na bieżącą obsługę zadłużenia. W strukturze długu dominują pozycje długoterminowe. Źródła finansowania bieżącej działalności są zdywersyfikowane i ryzyko utraty do nich dostępu jest niewielkie. Poprzez udział w nich transakcji factoringu pełnego możliwości korzystania z tych instrumentów jest w dużym stopniu niezależna od aktualnej oceny standingu finansowego Grupy. Powyższe powoduje w ocenie Zarządu Cognor S.A., iż na datę sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie istnieją zagrożenia mogące w kolejnym okresie sprawozdawczym wpłynąć na możliwość kontynuacji działalności Grupy Kapitałowej Cognor S.A.

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

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

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

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

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

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

623 tys. zł. Ponieważ, rozliczenia z Rządem Chorwackim mają wpływ na transakcje z właścicielem Jednostki Dominującej odpis aktualizujący, w części w jakiej został uznany za korektę tych transakcji (39 215 tys. zł) został ujęty w 2014 r. bezpośrednio w kapitałach Grupy. Na chwilę obecną Cognor S.A. postanowił zawiesić dochodzenie swoich roszczeń w powyższym sporze, ale nie wyklucza kontynuowania procedur w przyszłości.

Dodatkowo jako ważne z punktu widzenia Grupy opisujemy następujące postępowanie:

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

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

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

Podstawowe produkty spółek zależnych od jednostki dominującej to:

- HSJ: kęsiska - przekrój poprzeczny: 270X320mm, 130X800mm, 180X800mm, 190X1030mm, długość 1-4,5m; kęsy walcowane o zaokrąglonych krawędziach - kwadrat 50-130mm, długość 3-6m; pręty walcowane - 55-120mm, długość 3-6m; blachy arkuszowe gorącowalcowane – formaty: (cienkie) (3-6)x(800-1250)x(1600-2500)mm; (grube) (6-30)x(1000-2000)x(2000-6000)mm; wlewki kuzienne wielokątne o masie od 2 do 15 ton; elementy wypalane z blach tzw. wypalki; w/w produkty są wytwarzane ze stali węglowych oraz średnio i wysokostopowych, w tym: stali do nawęglania i ulepszania cieplnego, stali żaroodpornych, stali odpornych na ścieranie (stal Hadfielda X120Mn12) oraz stali pancernych,
- Ferrostal: kęsy - kwadrat 100-160mm, prostokąt 165X140mm oraz okrąg 170mm; stale węglowe i średnio stopowe; niskostopowe i z mikrodotatkami
- ZW-WB: płaskowniki - od 20X4mm do 150X40mm, długość standardowa 6m; płaskowniki lemieszowe 150X11X5mm; pręty okrągłe - 10-22mm, długość standardowa 6m i 12m; pręty okrągłe - 24-32mm, długość standardowa 6m; pręty kwadratowe - 10-20mm, długość standardowa 6m; kształtowniki zaciskowe WZ 18X12X10mm; kształtowniki łubkowe KŁ-24, 49W, 60W, 60WS; kształtowniki podkładowe KP24, KP30; stale węglowe i średnio stopowe
- PROFIL: płaskowniki - 50X7mm, pręty żebrowane - 8-16mm; pręty okrągłe - 10-30mm; pręty płaskie od 20X4mm do 50X10mm; pręty kwadratowe 10X20mm; teowniki od 25X3,5mm do 30X4mm; kątowniki równoramienne od 20X20X3mm do 50X50X5mm; kątowniki nierównoramienne od 20X30X3mm do 60X40X6mm; długość standardowa produktów 6m i 12m
- Złomrex Metal: złom stali; złom metali nieżelaznych; wyroby z metali nieżelaznych

Wielkości sprzedaży w poszczególnych segmentach asortymentowych prezentują poniższe tabele:

1. Złom stali

ZÚOM STALI		H1 2016	H1 2015
<b>ZAKUP OD DOSTAWCÓW ZEWN TRZNYCH</b>	<i>Tony</i>		
FERR		194 736	139 312
ZLMET		149 253	187 249
HSJ		73 775	67 418
<b>WYKORZYSTANIE WEWN TRZNE</b>	<i>Tony</i>		
FERR		232 618	221 956
HSJ		140 773	136 497
<b>SPRZEDA</b>	<i>Tony</i>		
ZLMET		48 175	62 478
<b>SPRZEDA</b>	<i>'000 PLN</i>		
RAZEM		35 337	55 861
<b>RAZEM ZAKUP OD DOSTAWCÓW ZEWN.</b>	<b>(TONY)</b>	<b>417 764</b>	<b>393 979</b>
<b>RAZEM WYKORZYSTANIE WEWN TRZNE</b>	<b>(TONY)</b>	<b>373 391</b>	<b>358 453</b>
<b>RAZEM SPRZEDA</b>	<b>(TONY)</b>	<b>48 175</b>	<b>62 478</b>
<b>RAZEM SPRZEDA</b>	<b>('000 PLN)</b>	<b>35 337</b>	<b>55 861</b>

2. Półprodukty (kęsy i wlewki)

PÓUPRODUKTY		H1 2016	H1 2015
<b>PRODUKCJA</b>	<i>Tony</i>		
FERR		206 680	197 032
HSJ		123 256	119 248
<b>WYKORZYSTANIE WEWN TRZNE</b>	<i>Tony</i>		
FERR		175 825	129 815
HSJ		105 864	106 124
<b>SPRZEDA ZEWN TRZNA</b>	<i>Tony</i>		
FERR		52 491	47 469
HSJ		17 392	13 124
<b>SPRZEDA</b>	<i>'000 PLN</i>		
RAZEM		103 821	113 215
<b>RAZEM PRODUKCJA</b>	<b>(TONY)</b>	<b>329 936</b>	<b>316 280</b>
<b>RAZEM WYKORZYSTANIE WEWN TRZNE</b>	<b>(TONY)</b>	<b>281 689</b>	<b>235 939</b>
<b>RAZEM SPRZEDA</b>	<b>(TONY)</b>	<b>69 883</b>	<b>60 593</b>
<b>RAZEM SPRZEDA</b>	<b>('000 PLN)</b>	<b>103 821</b>	<b>113 215</b>

3. Wyroby hutnicze

WYROBY HUTNICZE		H1 2016	H1 2015
<b>ZAKUP OD DOSTAWCÓW ZEWN TRZNYCH</b>	<i>Tony</i>		
FERR		92	447
<b>PRODUKCJA</b>	<i>Tony</i>		
ZWWB		42 794	39 021
PROFIL		121 814	66 021
FERR		0	0
HSJ		88 380	95 551
<b>SPRZEDA</b>	<i>Tony</i>		
FERR		170 448	105 641
HSJ		93 580	96 087
<b>SPRZEDA</b>	<i>'000 PLN</i>		
RAZEM		509 566	465 707
<b>RAZEM ZAKUP OD DOSTAWCÓW ZEWN.</b>	<b>(TONY)</b>	<b>92</b>	<b>447</b>
<b>RAZEM PRODUKCJA</b>	<b>(TONY)</b>	<b>252 988</b>	<b>200 593</b>
<b>RAZEM SPRZEDA</b>	<b>(TONY)</b>	<b>264 028</b>	<b>201 728</b>
<b>RAZEM SPRZEDA</b>	<b>('000 PLN)</b>	<b>509 566</b>	<b>465 707</b>

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



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

1. HSJ

Rynek zbytu	Udziałów sprzedaży
Krajowy	50,0%
Zagraniczny	50,0%

Odbiorcy:

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

Dostawcy:

Dostawy od jednego dostawcy – Złomrex Metal Sp. z o.o. - przekraczają 10% udziałów w zakupach ogółem HSJ i wynoszą 16,9%. Spółka Złomrex Metal Sp. z o.o. jest spółką pośrednio zależną od Cognor SA i dostarcza do Huty Stali Jakościowych SA złom wsadowy do produkcji wyrobów hutniczych.

2. FERR

Rynek zbytu	Udziałów sprzedaży
Krajowy	84,1%
Zagraniczny	15,9%

Odbiorcy:

Sprzedaż do jednego odbiorcy – Węglkokoks SA przekracza 10% udziałów w sprzedaży ogółem Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. i wynosi 11,7%. Spółka nie jest powiązana kapitałowo z jakąkolwiek spółką z Grupy Cognor.

Dostawcy:

Dostawy od dwóch dostawców – Złomrex Metal Sp. z o.o. i Trojpol Sp. z o.o. - przekraczają 10% udziałów w zakupach ogółem Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. i wynoszą odpowiednio: Złomrex Metal Sp. z o.o. 21,7%, Trojpol Sp. z o.o. 11,1%. Spółka Złomrex Metal Sp. z o.o. jest spółką pośrednio zależną od Cognor SA i dostarcza do Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. złom wsadowy do produkcji wyrobów hutniczych. Spółka Trojpol Sp. z o.o. nie jest powiązana kapitałowo z jakąkolwiek spółką z Grupy Cognor.

3. ZLMET

Rynek zbytu	Udziałów sprzedaży
Krajowy	95,2%
Niemiecki	4,8%

Odbiorcy:

Sprzedaż do dwóch odbiorców – Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. oraz Huta Stali Jakościowych SA – przekracza 10% udziałów w sprzedaży ogółem Złomrex Metal Sp. z o.o. i wynosi odpowiednio: Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. 22,8%, Huta Stali Jakościowych SA 23,9%. Do wymienionych powyżej spółek Złomrex Metal Sp. z o.o. realizuje dostawy złomu wsadowego do produkcji wyrobów hutniczych. Spółki Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. oraz Huta Stali Jakościowych SA są spółkami zależnymi od Cognor SA.

Dostawcy:

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

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

Brak.

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

Brak.

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

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

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

1. Kredyty

a) zaciągnięte i obowiązujące w pierwszym półroczu 2016 r.:

- Cognor S.A. przy udziale Ferrostal Łabędy Sp. z o.o., Huta Stali Jakościowych SA, Złomrex Metal Sp. z o.o. – mBank SA, kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 10 000 000 PLN, umowa zawarta 5 marca 2012 r., oprocentowanie WIBOR + marża. Anekssem nr 7 z dnia 18 grudnia 2014 r. wobec Złomrex Metal Sp. z o.o. umowę wypowiedziano. Anekssem nr 8 z dnia 18 grudnia 2014 r. zmniejszono kwotę kredytu do 9 100 000 PLN i ustalono podział: Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. 3 700 000 PLN, Huta Stali Jakościowych SA 5 400 000 PLN. Anekssem nr 10 zwiększono kwotę kredytu do 25 000 000 PLN i ustalono podział: Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. 11 650 000 PLN, Huta Stali Jakościowych SA 13 350 000 PLN. Dnia 7 stycznia 2016 r. ustalono limity 0 PLN dla obydwu korzystających z kredytu spółek. Dnia 27 stycznia 2016 r. ustalono dla spółki Huta Stali Jakościowych SA limit na poziomie 10 000 000 PLN, zwiększony 18 lipca 2016 r. do 15 000 000 mln PLN i finalnie 27 lipca 2016 r. do 25 000 000 PLN. Anekssem nr 13 z dnia 26 lipca 2016 r. kredyt przedłużono do dnia 27 lipca 2017 r. Zadłużenie na 30 czerwca 2016 r. wyniosło: dla Huty Stali Jakościowych SA 8 069 280 PLN, dla Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. 0 PLN
- Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. – Pekao SA, kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 5 000 000 PLN, umowa zawarta 21 września 2015 r., oprocentowanie WIBOR + marża, okres obowiązywania 20 września 2016 r. Zadłużenie na 30 czerwca 2016 r. wyniosło 0 PLN

b) spłacone: brak

2. Pożyczki:

a) zaciągnięte w pierwszym półroczu 2016 r.:

- Ferrostal udzielił pożyczki Hucie Stali Jakościowych SA na kwotę 4 000 000 PLN, umowa zawarta 13 czerwca 2016 r. na czas do 31 sierpnia 2016 r., oprocentowanie 10,7% w skali roku. Anekssem z dnia 21 lipca 2016 r. zwiększono kwotę pożyczki do 13 000 000 PLN, a termin spłaty ustalono na 30 września 2016 r. Na dzień 30 czerwca 2016 r. zadłużenie wynosiło 4 000 000 PLN
- Ferrostal udzielił pożyczki Cognor SA na kwotę 25 500 000 PLN, umowa zawarta 25 kwietnia 2016 r. na czas do 31 grudnia 2016 r., oprocentowanie 10,7% w skali roku. Anekssem z dnia 30 czerwca 2016 r. zwiększono kwotę pożyczki do 30 000 000 PLN. Na dzień 30 czerwca 2016 r. zadłużenie wyniosło 25 605 595,88 PLN
- Cognor SA udzielił pożyczki Hucie Stali Jakościowych SA na kwotę 4 000 000 PLN, umowa zawarta dnia 4 stycznia 2016 r. na czas do 31 grudnia 2016 r., oprocentowanie 7,75% w skali roku do 31 stycznia 2016 r., 10,7% w skali roku od 01 lutego 2016 r. Na dzień 30 czerwca 2016 r. zadłużenie wyniosło 4 000 000 PLN
- Huta Stali Jakościowych S.A. udzieliła pożyczki spółce Cognor SA na kwotę 111 345 869 PLN, umowa zawarta dnia 19 maja 2016 r. na czas do 30 czerwca 2016 r., oprocentowanie 10,7% w skali roku. Pożyczka została spłacona w terminie

- PTS S.A. udzielił pożyczki ZW Profil S.A. na kwotę 1 750 000 PLN, umowa zawarta dnia 26 czerwca 2016r. na czas do 30 czerwca 2016r., oprocentowanie 10,0% w skali roku. Na dzień 30 czerwca 2016 r. zadłużenie wynosiło 1 750 000 PLN
- Cognor SA udzielił pożyczki PS Holdco Sp. z o.o. na kwotę 5 500 000 PLN, umowa zawarta dnia 28 czerwca 2016 r. na czas do 31 grudnia 2016 r., oprocentowanie 7,0% w skali roku. Na dzień 30 czerwca 2016 r. zadłużenie wyniosło 1 185 354,41 PLN

b) zaciągnięte przed rokiem 2016, lecz wciąż aktywne:

- Huta Stali Jakościowych SA otrzymała pożyczkę od Wojewódzkiego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej na kwotę 324 800 PLN, umowa zawarta dnia 13 maja 2015 r. na czas do 31 grudnia 2017 r., oprocentowanie 0,48 stopy redyskonta weksli jednak nie mniej niż 3,5% w skali roku. Na dzień 30 czerwca 2016 r. zadłużenie wynosiło 243 600 PLN.
- Huta Stali Jakościowych SA (ówczesny Kapitał SA) otrzymała pożyczkę od Cognor Blachy Dachowe SA na kwotę 3 000 000 PLN, umowa zawarta dnia 24 czerwca 2015 r. na czas do 31 grudnia 2015 r., oprocentowanie 7,75% w skali roku. Pożyczkę aneksowano dnia 31 grudnia 2015 r. wydłużając termin spłaty do 31 grudnia 2016r. Oprocentowanie od 01 lutego 2016 wynosi 10,7% w skali roku. Na dzień 30 czerwca 2016 r. zadłużenie wynosiło 3 000 000 PLN
- Cognor SA otrzymał pożyczkę od Profil SA na kwotę 4 000 000 PLN, umowa zawarta 15 czerwca 2015 r. na czas do 31 grudnia 2015 r., oprocentowanie 7,75% w skali roku. Aneksiem z dnia 31 grudnia 2015 r. przedłużono termin spłaty do 31 grudnia 2016 r. oraz zwiększono kwotę pożyczki na 4 140 466,83 PLN. Aneksiem z dnia 1 lutego 2016 r. ustalono oprocentowanie na poziomie 10,7% w skali roku. Na dzień 30 czerwca 2016 r. zadłużenie wynosiło 4 140 466,83 PLN
- Huta Stali Jakościowych SA otrzymała pożyczkę od Business Support Services Sp. z o.o. na kwotę 3 061 849,73 PLN, umowa zawarta dnia 23 października 2014 r. na czas do 26 stycznia 2015 r., oprocentowanie 7,75% w skali roku. Pożyczkę aneksowano dnia 26 stycznia 2015 r. podnosząc limit pożyczki do kwoty 4 300 000 PLN i wydłużając termin spłaty do 31 grudnia 2015 r. Aneksiem z dnia 31 grudnia 2015 r. wydłużono termin spłaty pożyczki na 31 grudnia 2016 r. Oprocentowanie od 01 lutego 2016 r. wynosi 10,7% w skali roku, także tego dnia zwiększono limit pożyczki do kwoty 4 800 000 PLN. Na dzień 30 czerwca 2016 r. zadłużenie wynosiło 4 361 849,73 PLN
- Kapitał SA Sp. k. (obecnie Cognor SA Sp.k.) otrzymała pożyczkę od Kapitał SA (obecnie Huta Stali Jakościowych SA) na kwotę 100 000 PLN, umowa zawarta 30 października 2012 r. na czas do 31 grudnia 2015 r., oprocentowanie 9,2% w skali roku. Umowa pożyczki kilkakrotnie aneksowana: dnia 5 marca 2013 r. podwyższono limit zadłużenia do 5 000 000 PLN, dnia 3 lutego 2014 r. podwyższono limit zadłużenia do 7 000 000 PLN oraz zmieniono oprocentowanie na 7,70% w skali roku. W dniu 4 stycznia 2016 r. przedłużono termin spłaty do 31 grudnia 2016 r., a 1 lutego 2016 r. zmieniono oprocentowanie na 10,7%. Na dzień 30 czerwca 2016 r. zadłużenie wynosiło 1 610 000 PLN
- Przedsiębiorstwo Transportu Samochodowego SA otrzymało pożyczkę od Wojewódzkiego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej na kwotę 227 940,65 PLN, umowa zawarta dnia 31 lipca 2014 r. na czas do 15 września 2024 r., oprocentowanie 3,75% w skali roku. Na dzień 30 czerwca 2016 r. zadłużenie wynosiło 188 665 PLN
- Przedsiębiorstwo Transportu Samochodowego SA otrzymało pożyczkę od Wojewódzkiego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej na kwotę 422 470,73 PLN, umowa zawarta dnia 31 lipca 2014 r. na czas do 15 września 2024 r., oprocentowanie 3,75% w skali roku. Na dzień 30 czerwca 2016 r. zadłużenie wynosiło 349 526,74 PLN
- Business Support Services Sp. z o.o. otrzymała pożyczkę od 4Workers na kwotę 350 000 PLN, umowa zawarta 23 października 2014 r. na czas do 31 grudnia 2015 r., oprocentowanie 7,75% w skali roku. Aneksiem z dnia 26 stycznia 2015 r. zwiększono limit do 1 650 000 PLN. Aneksiem z dnia 1 lutego 2016 r. zwiększono limit do 1 750 000 PLN oraz przedłużono termin spłaty do 31 grudnia 2016 r. Kolejnym aneksem z dnia 30 kwietnia 2016 r. zwiększono limit do 1 800 000 PLN. Na dzień 30 czerwca 2016 r. zadłużenie wynosiło 1 778 585,60 PLN
- ZW-Walcownia Bruzdowa otrzymała pożyczkę od Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. na kwotę 3 344 867,01 PLN, umowa zawarta 30 października 2009 r. na czas do 31 grudnia 2010, oprocentowanie WIBOR 3M z ostatniego dnia kwartału plus 2%. Pożyczkę aneksowano w dniu 14 stycznia 2013 r. podwyższając jej kwotę do 1 600 000 PLN, termin spłaty ustalono na 31 grudnia 2013 r., a następnie aneksem z dnia 2 stycznia 2014 zmieniono termin spłaty na 31 grudnia 2015 r. Aneksiem z dnia 4 stycznia 2016 r. przedłużono termin spłaty do 31 grudnia 2016 r. i od 1 lutego 2016 r. zwiększono oprocentowanie do poziomu 10,7% w skali roku. Na dzień 30 czerwca 2016 r. zadłużenie wynosiło 700 000 PLN

c) wypowiedziane/spłacone :

- Ferrostal Łabędy Sp. z o. o. udzielił pożyczki Cognor SA na kwotę 14 000 000 PLN umowa zawarta dnia 30 grudnia 2015 r. na czas do 31 stycznia 2016r., oprocentowanie 7,75% w skali roku. Pożyczka została spłacona w terminie

- Huta Stali Jakościowych SA otrzymała pożyczkę od Cognor SA na kwotę 7 500 000 PLN, umowa zawarta dnia 8 października 2015 r. na czas do 31 grudnia 2015 r., oprocentowanie 7,75% w skali roku. Dnia 31 grudnia 2015 r. zawarto aneks wydłużający termin spłaty pożyczki do 31.12.2016 r. a dnia 1 lutego 2016 r. aneks podwyższający oprocentowanie pożyczki do 10,7% w skali roku. Pożyczka została spłacona w czerwcu 2016 r.
- Huta Stali Jakościowych SA otrzymała pożyczkę od SG Equipment Leasing Polska SA na kwotę 1 200 000 EUR, umowa zawarta dnia 27 lipca 2015 r. na czas do grudnia 2015 r., oprocentowanie 3,9% w skali roku. Dnia 26 listopada 2015 r. zawarto aneks wydłużający termin spłaty pożyczki do 31 stycznia 2016 r. Pożyczka została spłacona w terminie
- Huta Stali Jakościowych S.A. udzieliła pożyczki spółce Cognor SA na kwotę 111 345 869 PLN, umowa zawarta dnia 19 maja 2016 r. na czas do 30 czerwca 2016 r., oprocentowanie 10,7% w skali roku. Pożyczka została spłacona w terminie

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

- a) udzielone w pierwszym półroczu 2016 r. (w ramach Grupy Kapitałowej):
- Ferrostal udzielił pożyczki Hucie Stali Jakościowych SA na kwotę 4 000 000 PLN, umowa zawarta 13 czerwca 2016 r. na czas do 31 sierpnia 2016 r., oprocentowanie 10,7% w skali roku. Aneksem z dnia 21 lipca 2016 r. zwiększono kwotę pożyczki do 13 000 000 PLN, a termin spłaty ustalono na 30 września 2016 r. Na dzień 30 czerwca 2016 r. zadłużenie wynosiło 4 000 000 PLN
  - Ferrostal udzielił pożyczki Cognor SA na kwotę 25 500 000 PLN, umowa zawarta 25 kwietnia 2016 r. na czas do 31 grudnia 2016 r., oprocentowanie 10,7% w skali roku. Aneksem z dnia 30 czerwca 2016 r. zwiększono kwotę pożyczki do 30 000 000 PLN. Na dzień 30 czerwca 2016 r. zadłużenie wyniosło 25 605 595,88 PLN
  - Cognor SA udzielił pożyczki Hucie Stali Jakościowych SA na kwotę 4 000 000 PLN, umowa zawarta dnia 4 stycznia 2016 r. na czas do 31 grudnia 2016 r., oprocentowanie 7,75% w skali roku do 31 stycznia 2016 r., 10,7% w skali roku od 01 lutego 2016 r. Na dzień 30 czerwca 2016 r. zadłużenie wyniosło 4 000 000 PLN
  - Huta Stali Jakościowych S.A. udzieliła pożyczki spółce Cognor SA na kwotę 111 345 869 PLN, umowa zawarta dnia 19 maja 2016 r. na czas do 30 czerwca 2016 r., oprocentowanie 10,7% w skali roku. Pożyczka została spłacona w terminie
  - PTS S.A. udzielił pożyczki ZW Profil S.A. na kwotę 1 750 000 PLN, umowa zawarta dnia 26 czerwca 2016 r. na czas do 30 czerwca 2016 r., oprocentowanie 10,0% w skali roku. Na dzień 30 czerwca 2016 r. zadłużenie wynosiło 1 750 000 PLN
  - Cognor SA udzielił pożyczki PS Holdco Sp.z o.o. na kwotę 5 500 000 PLN, umowa zawarta dnia 28 czerwca 2016 r. na czas do 31 grudnia 2016 r., oprocentowanie 7,0% w skali roku. Na dzień 30 czerwca 2016 r. zadłużenie wyniosło 1 185 354,41 PLN
- b) udzielone przed 2016 r., lecz wciąż aktywne (w ramach Grupy Kapitałowej):
- Cognor Blachy Dachowe SA udzielił pożyczki spółce Huta Stali Jakościowych SA (ówczesny Kapitał SA) na kwotę 3 000 000 PLN, umowa zawarta dnia 24 czerwca 2015 r. na czas do 31 grudnia 2015 r., oprocentowanie 7,75% w skali roku. Pożyczkę aneksowano dnia 31 grudnia 2015 r. wydłużając termin spłaty do 31 grudnia 2016 r. Oprocentowanie od 01 lutego 2016 wynosi 10,7% w skali roku. Na dzień 30 czerwca 2016 r. zadłużenie wynosiło 3 000 000 PLN
  - Profil SA udzielił pożyczki spółce Cognor SA na kwotę 4 000 000 PLN, umowa zawarta 15 czerwca 2015 r. na czas do 31 grudnia 2015 r., oprocentowanie 7,75% w skali roku. Aneksem z dnia 31 grudnia 2015 r. przedłużono termin spłaty do 31 grudnia 2016 r. oraz zwiększono kwotę pożyczki na 4 140 466,83 PLN. Aneksem z dnia 1 lutego 2016 r. ustalono oprocentowanie na poziomie 10,7% w skali roku. Na dzień 30 czerwca 2016 r. zadłużenie wynosiło 4 140 466,83 PLN
  - Business Support Services Sp. z o.o. udzielił pożyczki spółce Huta Stali Jakościowych SA na kwotę 3 061 849,73 PLN, umowa zawarta dnia 23 października 2014 r. na czas do 26 stycznia 2015 r., oprocentowanie 7,75% w skali roku. Pożyczkę aneksowano dnia 26 stycznia 2015 r. podnosząc limit pożyczki do kwoty 4 300 000 PLN i wydłużając termin spłaty do 31 grudnia 2015 r. Aneksem z dnia 31 grudnia 2015 r. wydłużono termin spłaty pożyczki na 31 grudnia 2016 r. Oprocentowanie od 01 lutego 2016 r. wynosi 10,7% w skali roku, także tego dnia zwiększono limit pożyczki do kwoty 4 800 000 PLN. Na dzień 30 czerwca 2016 r. zadłużenie wynosiło 4 361 849,73 PLN
  - Kapitał SA (obecnie Huta Stali Jakościowych SA) udzielił pożyczki spółce Kapitał SA Sp. k. (obecnie Cognor SA Sp.k.) na kwotę 100 000 PLN, umowa zawarta 30 października 2012 r. na czas do 31 grudnia 2015 r., oprocentowanie 9,2% w skali roku. Umowa pożyczki kilkakrotnie aneksowana: dnia 5 marca 2013 r. podwyższono limit zadłużenia do 5 000 000 PLN, dnia 3 lutego 2014 r. podwyższono limit zadłużenia do 7 000 000 PLN oraz zmieniono oprocentowanie na 7,70% w skali roku. W dniu 4 stycznia 2016 r. przedłużono termin spłaty do 31 grudnia 2016 r., a 1 lutego 2016 r. zmieniono

oprocentowanie na 10,7%. Na dzień 30 czerwca 2016 r. zadłużenie wynosiło 1 610 000 PLN

- Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. udzielił pożyczki spółce ZW-Walcoznia Bruzdowa na kwotę 3 344 867,01 PLN, umowa zawarta 30 października 2009 r. na czas do 31 grudnia 2010, oprocentowanie WIBOR 3M z ostatniego dnia kwartału plus 2%. Pożyczkę aneksowano w dniu 14 stycznia 2013 r. podwyższając jej kwotę do 1 600 000 PLN, termin spłaty ustalono na 31 grudnia 2013 r., a następnie aneksem z dnia 2 stycznia 2014 zmieniono termin spłaty na 31 grudnia 2015 r. Aneksem z dnia 4 stycznia 2016 r. przedłużono termin spłaty do 31 grudnia 2016 r. i od 1 lutego 2016 r. zwiększono oprocentowanie do poziomu 10,7% w skali roku. Na dzień 30 czerwca 2016 r. zadłużenie wynosiło 700 000 PLN

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

- a. udzielone/otrzymane w pierwszym półroczu 2016 r.:
  - a) Złomrex Metal Sp. z o.o. udzielił, a Cognor Blachy Dachowe SA otrzymał poręczenie umowy handlowej
  - b. udzielone/otrzymane przed 2016 r., wciąż obowiązujące:
    - b) Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. udzielił, a Huta Stali Jakościowych SA otrzymała poręczenie 5 umów leasingu
    - c) Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. udzielił, a Profil SA otrzymał poręczenie umowy leasingu
    - d) Huta Stali Jakościowych SA udzieliła, a Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. otrzymał poręczenie umowy kredytowej
    - e) Huta Stali Jakościowych SA udzieliła, a Cognor International Finance PLC otrzymał poręczenie umowy emisji obligacji
    - f) Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. udzielił, a Cognor International Finance PLC otrzymał poręczenie umowy emisji obligacji
    - g) Złomrex Metal Sp z o.o. udzielił, a Cognor International Finance PLC otrzymał poręczenie umowy emisji obligacji
    - h) Cognor SA udzielił, a Cognor International Finance PLC otrzymał poręczenie umowy emisji obligacji
    - i) ZW Walcoznia Bruzdowa Sp. z o.o. udzieliła, a Cognor International Finance PLC otrzymał poręczenie umowy emisji obligacji
    - j) Odlewnia Metali Szopienice Sp. z o.o. udzieliła, a Cognor International Finance PLC otrzymał poręczenie umowy emisji obligacji
    - k) PS Holdco Sp. z o.o. udzieliła, a Cognor International Finance PLC otrzymał poręczenie umowy emisji obligacji
    - l) Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. udzielił, a Przedsiębiorstwo Transportu Samochodowego SA otrzymało poręczenie 2 umów pożyczki
    - m) Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. udzielił, a Huta Stali Jakościowych SA otrzymała poręczenie umowy kredytowej
    - n) Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. udzielił, a Cognor SA otrzymał poręczenie 3 umów leasingu
    - o) Huta Stali Jakościowych SA udzieliła, a Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. otrzymał poręczenie umowy kredytowej
    - p) Cognor SA udzielił, a Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. otrzymał poręczenie umowy kredytowej
    - q) Cognor SA udzielił, a Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. otrzymał poręczenie umowy handlowej
    - r) Cognor SA udzielił, a Huta Stali Jakościowych SA otrzymała poręczenie umowy kredytowej
    - s) Cognor SA udzielił, a Cognor Blachy Dachowe SA otrzymał poręczenie 2 umów handlowych
- c. zakończone w pierwszym półroczu 2016 r.: brak

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

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

W wyniku wystąpienia posiadaczy EN do spółki Cognor International Finance plc o zmianę posiadanych EN na akcje Cognor SA dokonano w latach 2015 - 2016 następujących konwersji, w wyniku których Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych dopuścił do obrotu:

- dnia 9 lipca 2015 roku 50 000 szt. akcji
- dnia 3 sierpnia 2015 roku 41 489 szt. akcji
- dnia 7 września 2015 roku 457 446 szt. akcji
- dnia 17 listopada 2015 roku 3 080 304 szt. akcji
- dnia 10 sierpnia 2016 roku 868 456 szt. akcji

Łącznie dokonano konwersji 2 458 044 EUR EN na 4 497 695 szt. akcji Cognor SA. Po konwersji aktualna wartość emisji EN wynosi 22 628 959 EUR.

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

Nie dotyczy

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

Zarządzanie zasobami finansowymi było w pierwszym półroczu 2016 prawidłowe i efektywne. Aktywność Grupy skupiała się na dobrych wskaźnikach w zakresie rotacji zapasów i należności, dzięki czemu odpływ gotówki z kapitału obrotowego był nieznaczny. Kontynuowane były zabiegi zmierzające do zbycia zbędnych elementów majątku trwałego. Grupa utrzymywała znaczące saldo środków pieniężnych na rachunkach bankowych. Głównym powodem tej polityki było zabezpieczenie zasobów kapitałowych dla terminów spłaty zobowiązań finansowych wynikających z umowy emisji obligacji. W perspektywie drugiego półroczu 2016 Zarząd Grupy nie widzi istotnych zagrożeń, które mogłyby skutkować brakiem możliwości wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

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

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

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

Brak.

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

Czynniki zewnętrzne:

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

Czynniki wewnętrzne:

- powodzenie w kontynuacji rozwoju organicznego w tym właściwa polityka nakładów inwestycyjnych na środki produkcji,
- pozyskiwania nowych rynków zbytu; wdrażanie nowych produktów,
- wzmocnienie bazy kapitałowej i finansowej.

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

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

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

Brak.

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

Przemysław Sztuczkowski, Prezes Zarządu Spółki, jest właścicielem 100% udziałów w spółce PS HoldCo Sp. z o.o., która jest bezpośrednim i pośrednim właścicielem 65,35% akcji w spółce Cognor SA, dających 65,35% głosów na WZA.

Przemysław Grzesiak, Wiceprezes Zarządu Spółki, do dnia 21 czerwca 2016 r. posiadał 3,61% akcji w spółce Cognor SA (2 522 951 szt. akcji), dających 3,61% głosów na WZA.

Dnia 26 kwietnia 2016 r. PS Holdco Sp. z o.o. ogłosiła wezwanie do zapisywania się na sprzedaż wszystkich akcji zwykłych na okaziciela Cognor SA. W wyniku wezwania dnia 21 czerwca 2016 r. pan Przemysław Grzesiak zbył pakiet 2 522 951 szt. akcji na rzecz PS Holdco Sp. z o.o.

Ponadto dnia 10 sierpnia 2016 r. GPW w Warszawie dopuściła do obrotu giełdowego 635 590 szt. akcji Cognor SA emisji nr 9 skonwertowanych z zakupionych przez pana Przemysława Sztuczkovskiego w grudniu 2015 r. obligacji wymiennych (EN) o wartości nominalnej 347 352 EUR. Pakiet stanowi 0,90% akcji w spółce Cognor SA, dających 0,90% głosów na WZA.

Łącznie spółka PS Holdco Sp. z o.o. oraz pan Przemysław Sztuczkowski są właścicielami 66,25% akcji w spółce Cognor SA, dających 66,25% głosów na WZA.

W lipcu 2016 r. pan Przemysław Sztuczkowski dodatkowo zakupił EN o wartości nominalnej 2 158 987 EUR, co w przyszłości w wyniku konwersji pozwoli wyemitować 3 950 486 szt. akcji Cognor SA.

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

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

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

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

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

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

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

anulowane lub przeniesione i wydane, zostaną obowiązkowo skonwertowane na akcje Cognor SA w dniu wymagalności EN za cenę konwersji wynoszącą 2,35 PLN za akcję.

W wyniku wystąpienia posiadaczy EN do spółki Cognor International Finance plc o zmianę posiadanych EN na akcje Cognor SA dokonano w latach 2015 - 2016 następujących konwersji, w wyniku których Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych dopuścił do obrotu:

- dnia 9 lipca 2015 roku 50 000 szt. akcji
- dnia 3 sierpnia 2015 roku 41 489 szt. akcji
- dnia 7 września 2015 roku 457 446 szt. akcji
- dnia 17 listopada 2015 roku 3 080 304 szt. akcji
- dnia 10 sierpnia 2016 roku 868 456 szt. akcji

Łącznie dokonano konwersji 2 458 044 EUR EN na 4 497 695 szt. akcji Cognor SA. Po konwersji aktualna wartość emisji EN wynosi 22 628 959 EUR.

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

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym rozpoznane jest zobowiązanie wobec PS Holdco Sp. z o.o. w wysokości 34 801 tys. zł tytułem zdyskontowanych płatności odsetkowych od zobowiązania Cognor S.A. do zapłaty ceny za akcje Złomrex S.A. ze względu na odroczenie tej zapłaty do 31 grudnia 2021 r. Zobowiązanie to w części przypadającej na instrumenty kapitałowe (opcje na własne instrumenty kapitałowe), których wykorzystanie jest wyłącznie pod kontrolą Grupy ujęto, po uwzględnieniu podatku odroczonego, jako pomniejszenie kapitału własnego (wartość na 30 czerwca 2016 r.: 14 256 tys. złotych), zaś w pozostałej części, ujęto w aktywach jako pozostałe inwestycje (wartość na 30 czerwca 2016 r.: 9 513 tys. złotych). Opcje ujęte w aktywach są wyceniane według kosztu historycznego pomniejszonego o amortyzację / wykorzystanie lub wygaśnięcie prawa do korzystania z własnych instrumentów kapitałowych.

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

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

Jednostka dominująca ani spółki zależne nie posiadają programów akcji pracowniczych.

#### **XXV. Informacje o:**

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

Jednostka dominująca zawarła w dniu 7 czerwca 2016 r. z PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowę na badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r. oraz skróconego śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r.

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

Wartość umowy w zakresie badanie sprawozdań za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r. wynosi 75 000 PLN netto. Wartość umowy w zakresie badania skróconych śródrocznych sprawozdań za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r. wynosi 30 000 PLN netto.



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

Audytorem sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r. oraz skróconego śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r. była spółka KPMG Audyt Sp. z o.o. Sp. k. z siedzibą w Warszawie. Wartość umowy w zakresie badania sprawozdań za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r. wyniosła 97 000 PLN netto. Wartość umowy w zakresie badania skróconych śródrocznych sprawozdań za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r. wyniosła 58 000 PLN netto.

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

<b>AKTYWA (tys. PLN)</b>	<b>30-06-2016</b>	<b>30-06-2015</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	288 308	280 140
Wartości niematerialne	11 051	10 772
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	3 234	3 196
Pozostałe inwestycje	9 578	13 682
Pozostałe należności	33	67
Przedpłacone z tytułu wieczystego użytkowania gruntów	20 180	22 450
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	89 445	82 394
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>421 829</b>	<b>412 701</b>
Zapasy	248 099	318 455
Pozostałe inwestycje	4 395	4 424
Należności z tytułu podatku dochodowego	47	10
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe środki pieniężne i ich ekwiwalenty	171 686	245 847
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	20 705	20 969
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>450 944</b>	<b>596 815</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>872 773</b>	<b>1 009 516</b>

<b>PASYWA (tys. PLN)</b>	<b>30-06-2016</b>	<b>30-06-2015</b>
Kapitał zakładowy	139 702	132 444
Pozostałe kapitały	195 447	202 193
Różnice kursowe z przeliczenia	73	-525
Niepodzielony wynik finansowy	-195 280	-169 100
<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>139 942</b>	<b>165 012</b>
Udziały niekontrolujące	20 025	21 546
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>159 967</b>	<b>186 558</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych	399 551	392 497
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	9 079	9 597
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji oraz pozostałe	30 807	35 351
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	6 652	11 356
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>446 089</b>	<b>448 801</b>
Kredyty w rachunku bieżącym	8 069	5 574
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych	42 745	110 193
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 613	2 429
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	347	90
Rezerwy	2 362	3 818
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	210 464	251 936
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji oraz pozostałe	117	117
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>266 717</b>	<b>374 157</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>712 806</b>	<b>822 958</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>872 773</b>	<b>1 009 516</b>

Aktywa trwałe nie uległy istotnym zmianom. Aktywa obrotowe uległy znaczącemu zmniejszeniu głównie poprzez spadek należności w kwocie 74,1 mln. zł. wynikający głównie z sprzedaży należności w łącznej wysokości 69,9 mln. zł. w ramach umów factoringu pełnego Zapasy spadły o 70,4mln. zł. w związku z poprawą popytu. Aktywa razem zmniejszyły się o 136,7 mln. zł. i 13,5%.

Dług netto wyniósł 429,7 mln. zł. i zmniejszył się o 57,7 mln. zł. Za zmniejszenie to odpowiada w kwocie 69,9 mln. zł. zamiana części instrumentów dłużnych na umowy faktoringu bez regresu. Przeciwny wpływ miało osłabienie kursu złotego względem euro, które przyniosło zwiększenie długu o około 21,0 mln. zł.

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

Brak.

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

Nie dotyczy

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

Polityka rozwoju Grupy od kilku lat nastawiona jest na wzrost organiczny poprzez wykorzystanie możliwości poprawy efektywności parku maszynowego w drodze nakładów inwestycyjnych. Jednocześnie sprawą o zasadniczym znaczeniu jest dla nas obniżenie zadłużenia Grupy. Celem tej zrównoważonej polityki jest zwiększenie wielkości produkcji najbardziej rentownych wyrobów hutniczych przeznaczonych dla przemysłu motoryzacyjnego przy jednoczesnej poprawie bilansu. Ambicją zarządu jest maksymalizacja efektywności kosztowej i operacyjnej w obszarze stali specjalistycznych i stopowych z możliwie najwyższą jakością produkowanych z nich wyrobów.

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

Brak.

Przemysław Sztuczkowski  
*Prezes Zarządu*

Przemysław Grzesiak  
*Wiceprezes Zarządu*

Krzysztof Zoła  
*Członek Zarządu*

Dominik Barszcz  
*Członek Zarządu*

**Poraj, 29 sierpień 2016 r.**