

Poraj, dnia 14 sierpień 2018 r.

## SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ COGNOR HOLDING S.A. ZA PIERWSZE PÓŁROCZE ROKU 2018

### I. Opis Grupy Kapitałowej

#### 1. Dane podstawowe

Jednostkę dominującą w Grupie Kapitałowej Cognor stanowi spółka Cognor Holding 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 2018 r. akcjonariat Cognor Holding S.A. nie uległ zmianie i prezentował się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział głosów na WZA
PS HoldCo Sp.z o.o.	92 162 739	77,70%	92 162 739	77,70%
Pozostali akcjonariusze	26 452 921	22,30%	26 452 921	22,30%
<b>Razem</b>	<b>118 615 660</b>	<b>100,00%</b>	<b>118 615 660</b>	<b>100,00%</b>

#### 3. Zatrudnienie

Na dzień 30 czerwca 2018 r. zatrudnienie w poszczególnych spółkach Grupy Kapitałowej przedstawiało się w następujący sposób:

- Cognor Holding S.A. – 10 osób
- Cognor S.A. – 1 804 osób, w tym:
  - a) oddział HSJ w Stalowej Woli. – 910 osób
  - b) oddział Ferrostał Łabędy w Gliwicach – 316 osób
  - c) oddział Ferrostał Łabędy w Zawierciu – 40 osoby
  - d) oddział Ferrostał Łabędy w Krakowie – 308 osób
  - e) oddział Złomrex we Wrocławiu – 230 osób
- Cognor Blachy Dachowe S.A. – 21 osób
- Business Support Services Sp. z o.o. – 0 osoby
- Cognor Holding S.A. Spk – 2 osoby
- Przedsiębiorstwo Transportu Samochodowego S.A. – 147 osób
- Cognor International Finance plc – 0 osób
- Odlewnia Metali Szopienice Sp. z o.o. – 85 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 2018 było w porównaniu do pierwszego półrocza 2017 okresem wzrostu produkcji stali zarówno na świecie jak i w Polsce.

<b>PRODUKCJA STALI</b> (mln ton)	<b>H1 2018</b>	<b>Dynamika</b>	<b>H1 2017</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Polska	5,2	1,9%	5,1	10,3	8,9	9,1	8,6
UE (28)	87,3	1,6%	86,0	168,7	162,3	166,2	169,2
Chiny	451,2	6,0%	425,4	831,7	808,4	803,8	822,7
<b>Świat</b>	<b>881,5</b>	<b>4,6%</b>	<b>842,4</b>	<b>1 674,7</b>	<b>1 628,5</b>	<b>1 599,5</b>	<b>1 637,0</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 Holding S.A.

Na dzień 30 czerwca 2018 r. struktura Grupy Kapitałowej przedstawiała się następująco:

<b>Nazwa jednostki</b>	<b>Siedziba</b>	<b>Posiadane udziały i prawa głosu</b>	<b>Nazwa skrócona</b>
Cognor S.A.	Polska	94,38%*	COG
Business Support Services Sp. z o.o.	Polska	100,0%*	BSS
Cognor Blachy Dachowe S.A.	Polska	100,0%*	COGNOR BLACHY
Cognor Holding S.A. Sp.k.	Polska	98,0%*	COGNOR SK
AB Stahl AG	Niemcy	100,0%*	AB STAHL
Cognor International Finance PLC	Wielka Brytania	100,0%**	CIF
Odlewnia Metali Szopienice Sp. z o.o.	Polska	100,0%*	OMS
Przedsiębiorstwo Transportu Samochodowego S.A.	Polska	99,09%**	PTS
Madrohut Sp. z o.o.	Polska	25%***	MADROHUT
4Groups Sp. z o.o.	Polska	30,0%****	4GR

\* posiadane udziały i prawa głosu należące do Cognor Holding SA

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

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

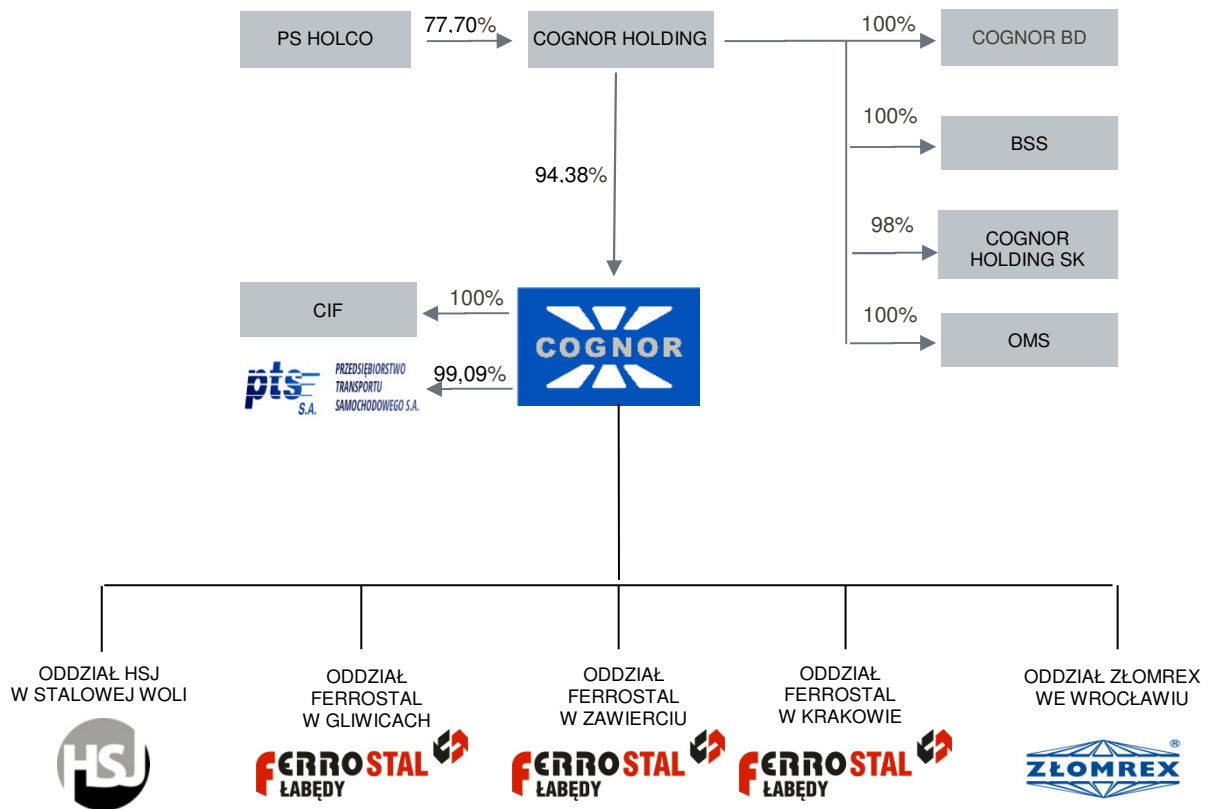
\*\*\*\* posiadane udziały i prawa głosu należące do BSS

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

Wykaz oddziałów wchodzących w skład spółki Cognor SA:

<b>Nazwa oddziału</b>	<b>Siedziba</b>	<b>Nazwa skrócona</b>
Cognor SA Oddział Ferrostal Łabędy w Gliwicach	Polska	FERR
Cognor SA Oddział Ferrostal Łabędy w Zawierciu	Polska	ZW-WB
Cognor SA Oddział Ferrostal Łabędy w Krakowie	Polska	PROFIL
Cognor SA Oddział HSJ w Stalowej Woli	Polska	HSJ
Cognor SA Oddział Ziomrex we Wrocławiu	Polska	ZM, ZLMET

Struktura na dzień 30 czerwca 2018 r. w formie wykresu prezentuje się następująco:



## 2. Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej

Brak

**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>SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW (tys. PLN)</b>	<b>01-01-2018 - 30-06-2018</b>	<b>01-01-2017 - 30-06-2017</b>
Przychody	1 059 933	849 941
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	-904 027	-742 482
<b>Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>155 906</b>	<b>107 459</b>
Pozostałe przychody	4 196	2 673
Koszty sprzedaży	-34 214	-31 547
Koszty ogólnego zarządu	-24 102	-20 352
Pozostałe zyski/(straty) netto	2 223	-817
Pozostałe koszty	-6 146	-2 194
<b>Zysk/(strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>97 863</b>	<b>55 222</b>
Przychody finansowe	0	17 694
Koszty finansowe	-48 039	-25 883
<b>Koszty finansowe netto</b>	<b>-48 039</b>	<b>-8 189</b>
Udział w wyniku netto jednostek stowarzyszonych	-28	-22
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>49 796</b>	<b>47 011</b>
Podatek dochodowy	-6 429	-9 154
<b>Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy</b>	<b>43 367</b>	<b>37 857</b>
w tym przypadający na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	41 226	35 577
Udziały niekontrolujące	2 141	2 280
<b>Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy</b>	<b>43 367</b>	<b>37 857</b>
Amortyzacja	-22 009	-19 988
<b>EBITDA</b>	<b>119 872</b>	<b>75 210</b>

Pierwsze półrocze roku 2018 przyniosło dalszą poprawę popytu na stal i spowodował wzrost jej produkcji w Unii Europejskiej (UE) oraz w Polsce w porównaniu do pierwszego półrocza roku 2017. Dobra koniunktura pozwoliła Grupie Cognor utrzymać wysoki poziom wykorzystania mocy. Rentowność Grupy pozostawała dobra. EBITDA wyniosła 119,9 milionów złotych, co jest poziomem wyższym od ubiegłorocznego, kiedy Spółka osiągnęła 75,2 milionów złotych. Wyniki były wsparte przez dalszą poprawę spreadów przerobowych. Przychody Grupy zwiększyły się o 210 milionów złotych. Wynik finansowy netto okazał się zyskiem w wysokości 43,4 milionów złotych.

2. Wskaźniki

<b>WSKAŹNIKI</b>	<b>Q2 2018</b>	<b>Q1 2018</b>	<b>2017</b>	<b>Q2 2017</b>	<b>Q1 2017</b>
Wskaźnik płynności	1,83	1,73	1,73	1,48	1,42
Wskaźnik szybkości	0,85	0,82	0,86	0,57	0,64
Rotacja zapasów (dni)	66	65	64	79	72
Rotacja należności (dni)	31	33	35	35	44

Marża EBITDA	11,6%	11,0%	7,9%	8,0%	9,7%
Marża zysku netto	3,1%	5,1%	2,8%	1,6%	7,1%
Kapitał własny	270 944	254 233	241 834	191 684	189 342
Dług netto	337 173	317 317	325 087	424 346	428 890
Dług netto / LTM EBITDA	1,8	2,0	2,3	3,4	3,4

EBITDA definiowana jest jako zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację.

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. Wskaźnik zadłużenia spadł do poziomu 1,8 w wyniku wyższej EBITDA i spadkowi zadłużenia.

### 3. Perspektywy rozwoju

Dalszy rozwój uwarunkowany jest od zarówno otoczenia rynkowego jak i od działań wewnętrznych. W ramach tych ostatnich, na które mamy w pewnej perspektywie czasowej wpływ, wymienić należy kroki zmierzające do obniżenia kosztów produkcji, zwiększenia asortymentu produktowego i dalszej poprawy jakości oferowanych wyrobów. Znaczący postęp we wszystkich tych obszarach uzależniony jest od nakładów na środki trwałe. Grupa pracuje nad średnioterminowym projektem modernizacji parku maszynowego, która w znaczącym stopniu winna poprawić działalność operacyjną we wszystkich trzech kluczowych aspektach. 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 niewypelnienia przez klienta bądź kontrahenta będącego stroną instrumentu finansowego swoich kontraktowych zobowiązań. Ryzyko kredytowe związane jest w szczególności z należnościami od odbiorców oraz inwestycjami finansowymi.

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

### 5. Ryzyko utraty płynności:

Ryzyko utraty płynności jest to ryzyko wystąpienia braku możliwości spłaty przez Grupę jej zobowiązań finansowych w momencie ich wymagalności. Działania mające na celu ograniczenie przedmiotowego

ryzyka obejmują właściwe zarządzanie płynnością finansową poprzez zapewnienie, na ile to możliwe, że Grupa będzie zawsze miała wystarczającą płynność, tak aby była w stanie spłacić swoje zobowiązania w momencie, gdy staną się one wymagalne, zarówno w normalnych, jak i szczególnych warunkach, bez ponoszenia wysokich strat oraz narażania Grupy na utratę reputacji.

#### 6. Ryzyko kontynuacji działalności:

Zarówno jednostkowe jak i skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za półrocze kończące się 30 czerwca 2018 roku zostały sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności.

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

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

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

Z punktu widzenia Grupy jako ważne opisujemy następujące postępowanie:

- spółka Złomrex Metal Sp. z o.o. (obecnie Cognor SA Oddział Złomrex we Wrocławiu) złożyła do Naczelnego Sądu Administracyjnego skargę kasacyjną od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Gliwicach z dnia 28 września 2015 r. - w dniu 17 listopada 2017r. odbyła się rozprawa zakończona prawomocnym wyrokiem o uchylenie zaskarżonego wyroku; uchylenie decyzji Dyrektora Izby Skarbowej w Katowicach z dnia 19 września 2014r. i ponownego rozpatrzenia sprawy. 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: Cognor SA Oddział HSJ w Stalowej Woli (dawniej HSJ) oraz Cognor SA Oddział Ferrostał w Gliwicach (dawniej Ferrostał Łabędy Sp. z o.o.) wraz oddziałami Cognor SA Oddział Ferrostał w Zawierciu (dawniej ZW-Walcoznia Bruzdowa Sp. z o.o.) i Cognor SA Oddział Ferrostał w Krakowie (dawniej ZW Profil S.A.). Obrót złomem prowadzony jest przez Złomrex Metal Sp. z o.o. (Złomrex Metal).

Podstawowe produkty spółek zależnych od jednostki dominującej to:

- Cognor SA Oddział HSJ w Stalowej Woli: kęsiska - przekrój poprzeczny: 270X320mm, 130X800mm, 180X800mm, 190X1030mm, długość 1-4,5m; kęsy walcowane o zaokrąglonych krawędziach - kwadrat 50-130mm, długość 3-6m; pręty walcowane - 55-120mm, długość 3-6m; blachy arkuszowe gorącowalcowane - formaty: (cienkie) (3-6)x(800-1250)x(1600-2500)mm; (grube) (6-30)x(1000-2000)x(2000-6000)mm; wlewki kuzienne wielokątne o masie od 2 do 15 ton; elementy wypalane z blach tzw. wypałki; w/w produkty są wytwarzane ze stali węglowych oraz średnio i wysokostopowych, w tym: stali do nawęglania i ulepszenia cieplnego, stali żaroodpornych, stali odpornych na ścieranie (stal Hadfielda X120Mn12) oraz stali pancernych,
- Cognor SA Oddział Ferrostał w Gliwicach: kęsy - kwadrat 100-160mm, prostokąt 165X140mm oraz okrąg 170mm; stale węglowe i średnio stopowe; niskostopowe i z mikrodotatkami
- Cognor SA Oddział Ferrostał w Zawierciu: 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 łukbowe KŁ-24, 49W, 60W, 60WS; kształtowniki podkładowe KP24, KP30; stale węglowe i średnio stopowe
- Cognor SA Oddział Ferrostał w Krakowie: 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
- Cognor SA Oddział Złomrex we Wrocławiu: złom stali; złom metali nieżelaznych; wyroby z metali nieżelaznych

Wielkości sprzedaży w poszczególnych segmentach asortymentowych prezentują poniższe tabele:

1. Złom stali

<b>ZŁOM STALI</b>		<b>H1 2018</b>	<b>H1 2017</b>
<b>ZAKUP OD DOSTAWCÓW ZEWNĘTRZNYCH</b>	<i>Tony</i>		
FERR		199 274	180 141
ZLMET		178 011	165 639
HSJ		95 286	77 469
<b>WYKORZYSTANIE WEWNĘTRZNE</b>	<i>Tony</i>		
FERR		251 764	245 393
HSJ		152 305	139 521
<b>SPRZEDAŻ</b>	<i>Tony</i>		
ZLMET		85 443	58 059
<b>SPRZEDAŻ</b>	<i>'000 PLN</i>		
RAZEM		94 990	55 697
<b>RAZEM ZAKUP OD DOSTAWCÓW ZEWN.</b>	<b>(TONY)</b>	<b>472 571</b>	<b>423 249</b>
<b>RAZEM WYKORZYSTANIE WEWNĘTRZNE</b>	<b>(TONY)</b>	<b>404 069</b>	<b>384 914</b>
<b>RAZEM SPRZEDAŻ</b>	<b>(TONY)</b>	<b>85 443</b>	<b>58 059</b>
<b>RAZEM SPRZEDAŻ</b>	<b>('000 PLN)</b>	<b>94 990</b>	<b>55 697</b>

2. Półprodukty (kęsy i wlewki)

<b>PÓLPRODUKTY</b>		<b>H1 2018</b>	<b>H1 2017</b>
<b>ZAKUP</b>	<i>Tony</i>		
FERR		0	0
<b>PRODUKCJA</b>	<i>Tony</i>		
FERR		225 187	220 393
HSJ		133 196	122 231
<b>WYKORZYSTANIE WEWNĘTRZNE</b>	<i>Tony</i>		
FERR		166 892	163 720
HSJ		110 036	98 689
<b>SPRZEDAŻ ZEWNĘTRZNA</b>	<i>Tony</i>		
FERR		53 648	79 655
HSJ		23 160	23 542
<b>SPRZEDAŻ</b>	<i>'000 PLN</i>		
RAZEM		182 956	195 291
<b>RAZEM PRODUKCJA</b>	<b>(TONY)</b>	<b>358 383</b>	<b>342 624</b>
<b>RAZEM WYKORZYSTANIE WEWNĘTRZNE</b>	<b>(TONY)</b>	<b>276 928</b>	<b>262 409</b>
<b>RAZEM SPRZEDAŻ</b>	<b>(TONY)</b>	<b>76 808</b>	<b>103 197</b>
<b>RAZEM SPRZEDAŻ</b>	<b>('000 PLN)</b>	<b>182 956</b>	<b>195 291</b>

3. Wyroby hutnicze

WYROBY HUTNICZE		H1 2018	H1 2017
<b>ZAKUP OD DOSTAWCÓW ZEWNĘTRZNYCH</b>	<i>Tony</i>		
FERR		0	0
<b>PRODUKCJA</b>	<i>Tony</i>		
ZWWB		38 994	38 213
PROFIL		120 024	117 602
FERR		0	0
HSJ		100 362	86 135
<b>SPRZEDAŻ</b>	<i>Tony</i>		
FERR		138 026	134 451
HSJ		108 916	88 621
<b>SPRZEDAŻ</b>	<i>'000 PLN</i>		
RAZEM		679 356	503 875
<b>RAZEM ZAKUP OD DOSTAWCÓW ZEWN.</b>	<b>(TONY)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>RAZEM PRODUKCJA</b>	<b>(TONY)</b>	<b>259 380</b>	<b>241 950</b>
<b>RAZEM SPRZEDAŻ</b>	<b>(TONY)</b>	<b>246 942</b>	<b>223 072</b>
<b>RAZEM SPRZEDAŻ</b>	<b>('000 PLN)</b>	<b>679 356</b>	<b>503 875</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. Oddział HSJ

Rynek zbytu	Udział w sprzedaży
Krajowy	47,3%
Zagraniczny	52,7%

Odbiorcy:

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

Dostawcy:

Dostawy od trzech dostawców – Cognor S.A. Oddział Złomrex we Wrocławiu, Wtór-Steel Sp. z o.o. i Cognor S.A. Oddział Ferrostal Łabędy w Gliwicach przekraczają 10% udziałów w zakupach ogółem HSJ i wynoszą odpowiednio 15,4%, 14,0% i 10,4%.

Cognor S.A. Oddział Złomrex we Wrocławiu oraz Wtór-Steel Sp. z o.o. dostarczają do HSJ złom wsadowy do produkcji wyrobów hutniczych, Cognor S.A. Oddział Ferrostal Łabędy w Gliwicach głównie pręty g/w do dalszej odsprzedaży.

Spółka Wtór-Steel Sp. z o.o. nie jest powiązana kapitałowo z jakąkolwiek spółką z Grupy Cognor. Cognor S.A. Oddział Złomrex we Wrocławiu i Cognor S.A. Oddział Ferrostal Łabędy w Gliwicach są oddziałami tej samej spółki – Cognor SA, która jest spółką zależną od Cognor Holding SA.

2. Oddział FERR w Gliwicach

Rynek zbytu	Udział w sprzedaży
Krajowy	89,1%
Zagraniczny	10,8%

Odbiorcy:

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



Dostawcy:

Dostawy od jednego dostawcy – Cognor S.A. Oddział Złomrex we Wrocławiu – przekracza 10% udziałów w zakupach ogółem FERR i wynosi 13,28%. Cognor S.A. Oddział Złomrex we Wrocławiu jest jednym z oddziałów spółki Cognor SA, która jest spółką zależną od Cognor Holding SA. Cognor S.A. Oddział Złomrex we Wrocławiu dostarcza do FERR złom wsadowy do produkcji wyrobów hutniczych.

3. ZLMET

Rynek zbytu	Udział w sprzedaży
Krajowy	96,8%
Niemiecki	3,2%

Odbiorcy:

Sprzedaż do trzech odbiorców – Cognor S.A. Oddział Ferrostal Łabędy w Gliwicach, Cognor S.A. Oddział HSJ w Stalowej Woli oraz CMC Poland Sp z o.o. – przekracza 10% udziałów w sprzedaży ogółem ZLMET i wynosi odpowiednio: 21,7%, 19,6% oraz 14,5%. Do oddziałów Cognor S.A. Oddział Ferrostal Łabędy w Gliwicach oraz Cognor S.A. Oddział HSJ w Stalowej Woli ZLMET realizuje dostawy złomu wsadowego do produkcji wyrobów hutniczych. Oddziały wchodzi w skład spółki Cognor SA, którą jest spółką zależną od Cognor Holding SA. Spółka CMC Poland Sp. z o.o. nie jest powiązana kapitałowo z jakąkolwiek spółką z Grupy Cognor.

Dostawcy:

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

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

W dniu 12.07.2018 r. Cognor SA (jako Kredytobiorca) oraz Cognor Holding SA, BSS, PTS, Cognor Holding SA Spk, OMS, CIF, Cognor Blachy Dachowe SA (jako Poręczyciele) zawarł umowę kredytową z konsorcjum czterech banków (mBank, BZWBK, BGK, EBRD) na podstawie której otrzymał kredyt długoterminowy w kwocie 60m eur i obrotowy w kwocie 40m zł. Kredyt długoterminowy przeznaczony zostanie na całkowitą spłatę obligacji Spółki (SSN), których kwota na datę sporządzenia niniejszego sprawozdania wyniosła 80,9 m eur. Na chwilę obecną środki z umowy nie zostały uruchomione. Spółki są w trakcie spełniania warunków zawieszających.

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

Brak.

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

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

**XI. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w 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 2018 r.:

- Cognor Holding S.A. przy udziale Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. (obecnie Cognor SA), Huta Stali Jakościowych SA (obecnie Cognor SA), Złomrex Metal Sp. z o.o. – mBank SA, kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 10 000 000 PLN, umowa zawarta 5 marca

2012 r., oprocentowanie WIBOR + marża. Aneksem nr 7 z dnia 18 grudnia 2014 r. wobec Złomrex Metal Sp. z o.o. umowę wypowiedziano. Aneksem nr 8 z dnia 18 grudnia 2014 r. zmniejszono kwotę kredytu do 9 100 000 PLN i ustalono podział: Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. 3 700 000 PLN, Huta Stali Jakościowych SA 5 400 000 PLN. Aneksem nr 10 zwiększono kwotę kredytu do 25 000 000 PLN i ustalono podział: Ferrostal 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 następnie 27 lipca 2016 r. do 25 000 000 PLN. Aneksem nr 13 z dnia 26 lipca 2016 r. kredyt przedłużono do dnia 27 lipca 2017 r. Aneksem nr 14 z dnia 24 lipca 2017 r. przedłużono kredyt do dnia 28 grudnia 2017 r., a aneksem nr 15 z 28 grudnia 2017 r. przedłużono do 29 marca 2018 r., następnie 29 czerwca i 30 sierpnia. Dnia 17 stycznia 2018 r. ustalono, że całość kwoty kredytu wykorzystywać będzie spółka Cognor Holding SA. Zadłużenie na 30 czerwca 2018 r. wyniosło 0 PLN

- Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. (obecnie Cognor SA) – 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., Aneksem z dnia 20 września 2016 r. kredyt przedłużono do 30 września 2017 r., a następnie 29 września 2017 r. przedłużono kredyt do 30 września 2018 r.. Zadłużenie na 30 czerwca 2018 r. wyniosło 0 PLN
- Odlewnia Metali Szopienice Sp. z o.o. – ING Bank Śląski SA, kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 3 000 000 PLN, umowa zawarta 30 sierpnia 2017 r., oprocentowanie WIBOR + marża, okres obowiązywania 30 sierpnia 2018 r. Zadłużenie na 30 czerwca 2018 r. wyniosło 2 047 943 PLN

b) spłacone:

- ZW Profil SA (obecnie Cognor SA) – PKO BP SA, kredyt inwestycyjny na kwotę 7 000 000 PLN, umowa zawarta 31 marca 2008 r., oprocentowanie WIBOR + marża, okres obowiązywania 30 marca 2018 r. Kredyt został spłacony.

2. Pożyczki:

a) zaciągnięte w pierwszym półroczu 2018 r.:

- PTS SA udzielił pożyczki Cognor SA na kwotę 3 000 000 PLN, umowa zawarta dnia 4 czerwca 2018 r. na czas do 30 czerwca 2019 r., oprocentowanie 10,0% w skali roku. Na dzień 30 czerwca 2018 r. zadłużenie wyniosło 3 000 000 PLN – kwota główna plus 28 208,22 PLN – odsetki

b) zaciągnięte przed pierwszym półroczem 2018 r., lecz wciąż aktywne:

- Cognor SA udzielił pożyczki Cognor Holding SA na kwotę 35 000 000 PLN, umowa zawarta 1 stycznia 2017 r. na czas do 31 grudnia 2017 r., oprocentowanie 13,2% w skali roku. W skład umowy wchodzi umowy pożyczek wcześniej udzielanych Cognor Holding SA przez spółki Huta Stali Jakościowych SA i Ferrostal Łabędy Sp. z o.o., które w grudniu 2016 stały się oddziałami spółki Cognor SA. Aneksem przedłużono czas obowiązywania umowy do 31 grudnia 2018 r. Na dzień 30 czerwca 2018 r. zadłużenie wyniosło 3 043 294,47 PLN – kwota główna plus 96 206,91 PLN - odsetki
- Cognor Holding SA udzielił pożyczki Cognor Blachy Dachowe SA na kwotę 350 000 PLN, umowa zawarta dnia 16 stycznia 2017 r. na czas do 31 grudnia 2017 r., oprocentowanie 13,2% w skali roku. Aneksem podwyższono kwotę pożyczki do 3 000 000 PLN oraz przydłużono okres obowiązywania do 31 grudnia 2019 r. Na dzień 30 czerwca 2018 r. zadłużenie wyniosło 2 600 000 PLN – kwota główna plus 272 078,49 PLN – odsetki
- Odlewnia Metali Szopienice Sp. z o.o. udzieliła pożyczki Cognor Holding SA na kwotę 9 000 000 PLN, umowa zawarta 8 grudnia 2017 r. na czas do 31 grudnia 2018 r., oprocentowanie 7% w skali roku. Na dzień 30 czerwca 2018 r. zadłużenie wyniosło 4 034 577,23 PLN – kwota główna plus 244 550,04 PLN – odsetki
- Wojewódzkiego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej udzielił pożyczki Hucie Stali Jakościowych SA (obecnie Cognor SA), umowa zawarta 20 maja 2016 r. na kwotę 5 383 285 PLN na czas do 31 grudnia 2019 r., oprocentowanie 0,72 stopy redyskonta weksli jednak nie mniej niż 3,5% w skali roku. Na dzień 30 czerwca 2018 r. zadłużenie wyniosło 2 828 677,05 PLN – kwota główna plus 28 235,08 PLN - odsetki
- Wojewódzkiego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej udzielił pożyczki Hucie Stali Jakościowych SA (obecnie Cognor SA), umowa zawarta 4 października 2016 r. na kwotę 992 000 PLN na czas do 30 września 2021 r., oprocentowanie 0,72 stopy redyskonta weksli jednak nie mniej niż 3,5% w skali roku, Na dzień 30 czerwca 2018 r. zadłużenie wyniosło 698 800,00 PLN – kwota główna plus 6 514,87 PLN – odsetki
- Business Support Services Sp. z o.o. udzielił pożyczki Hucie Stali Jakościowych SA (obecnie Cognor 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 podnosząc limit pożyczki do kwoty 4 300 000 PLN, a następnie 6 000 000 PLN i wydłużając termin spłaty do 31 grudnia 2015 r, następnie do 31 grudnia 2016 r., 31 grudnia 2017 r., a obecnie 31 grudnia 2018 r. Oprocentowanie od 01 lutego 2016 r. wynosiło 10,7%, a od 01 lutego 2017 r. zostało podwyższone do 13,2% w skali roku. Aneksem umowę przedłużono do 31 grudnia

- 2018 r. Na dzień 30 czerwca 2018 r. zadłużenie wynosiło 2 996 325,07 PLN – kwota główna plus 851 136,43 PLN - odsetki
- Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej udzielił pożyczki Przedsiębiorstwu Transportu Samochodowego SA na kwotę 227 940,65 PLN, umowa zawarta dnia 31 lipca 2014 r. na czas do 15 września 2024 r., oprocentowanie 3,75% w skali roku. Na dzień 30 czerwca 2018 r. zadłużenie wynosiło 142 500,00 PLN – kwota główna plus 430,08 PLN - odsetki
- Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej udzielił pożyczki Przedsiębiorstwu Transportu Samochodowego SA na kwotę 422 470,73 PLN, umowa zawarta dnia 31 lipca 2014 r. na czas do 15 września 2024 r., oprocentowanie 3,75% w skali roku. Na dzień 30 czerwca 2018 r. zadłużenie wynosiło 264 000,00 PLN – kwota główna plus 796,77 PLN odsetki
- 4Workers Przemysław Sztuczkowski udzielił pożyczki Business Support Services Sp. z o.o. na kwotę 350 000 PLN, umowa zawarta 23 października 2014 r. na czas do 31 grudnia 2015 r., oprocentowanie 7,75% w skali roku. Pożyczkę kilkakrotnie aneksowano: zwiększono limit do 1 800 000 PLN, a następnie 3 200 000 PLN, zmieniono oprocentowanie na 13,2% w skali roku (od 1 lutego 2017 r.). Obecny termin spłaty pożyczki to 31 grudnia 2018 r. Na dzień 30 czerwca 2018 r. zadłużenie wynosiło 551 136,41 PLN – kwota główna plus 38 114,25 PLN - odsetki
- Cognor Holding SA (ówczesny Cognor Services Sp. z o.o., następnie Cognor Finanse Sp. z o.o.) udzielił pożyczkę spółce Odlewnia Metali Szopienice Sp. z o.o. na kwotę 3 000 000 PLN, umowa zawarta 6 maja 2011 r. na czas do 31 grudnia 2011 r., oprocentowanie 9,2% w skali roku. Terminy płatności przedłużane kolejnymi aneksami – obecny termin spłaty pożyczki to 31 grudnia 2018 r.. Dnia 3 lutego 2014 r. zmieniono oprocentowanie na 7,7%, następnie 1 lutego 2016 r. ustalono oprocentowanie na poziomie 10,7%, a 1 lutego 2017 r. ustalono oprocentowanie na poziomie 13,2% w skali roku. Na dzień 30 czerwca 2018 r. zadłużenie wynosiło 0 PLN – kwota główna plus 1 090 680,41 PLN - odsetki
- Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej udzielił pożyczki Odlewni Metali Szopienice Sp. z o.o. na kwotę 2 529 450 PLN, umowa zawarta dnia 18 lutego 2016 r. na czas do 10 lipca 2022 r., oprocentowanie 3,0% w skali roku. Na dzień 31 grudnia 2017 r. zadłużenie wynosiło 1 763 825,00 PLN – kwota główna plus 0 PLN - odsetki

c) wypowiedziane/spłacone :

- Cognor Holding SA udzielił pożyczki Cognor Holding SA Sp.k. na kwotę 2 600 000 PLN, umowę zawarto 25 listopada 2016 r. na czas do 31 grudnia 2017 r., oprocentowanie 10,7% w skali roku. Aneksem nr 1 z dnia 30 grudnia 2016 r. zwiększono limit pożyczki do kwoty 2 625 000 PLN, aneksem nr 2 z 1 lutego 2017 r. podwyższono oprocentowanie do 13,2% w skali roku. Aneksem nr 3 ustalona termin spłaty na 31 grudnia 2018 r. Pożyczka została spłacona w styczniu 2018.
- Kapitał SA (następnie Huta Stali Jakościowych SA, obecnie Cognor SA) udzielił pożyczki Kapitał SA Sp. k. (obecnie Cognor Holding SA Sp.k.) na kwotę 100 000 PLN, umowa zawarta 30 października 2010 r. na czas do 31 grudnia 2010 r., oprocentowanie 9,2% w skali roku. Umowa pożyczki kilkakrotnie aneksowana: podwyższono limit zadłużenia do 5 000 000 PLN, następnie do 7 000 000 PLN oraz zmieniono oprocentowanie: 3 lutego 2014 r. na 7,70%, 1 lutego 2016 r. na 10,7%, a następnie 1 lutego 2017 r. na 13,2% w skali roku. Obecny termin spłaty pożyczki to 31 grudnia 2018 r. Pożyczka została spłacona w styczniu 2018.

**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) zaciągnięte w pierwszym półroczu 2018 r.:

- PTS SA udzielił pożyczki Cognor SA na kwotę 3 000 000 PLN, umowa zawarta dnia 4 czerwca 2018 r. na czas do 30 czerwca 2019 r., oprocentowanie 10,0% w skali roku. Na dzień 30 czerwca 2018 r. zadłużenie wyniosło 3 000 000 PLN – kwota główna plus 28 208,22 PLN – odsetki

b) zaciągnięte przed pierwszym półroczem 2018 r., lecz wciąż aktywne:

- Cognor SA udzielił pożyczki Cognor Holding SA na kwotę 35 000 000 PLN, umowa zawarta 1 stycznia 2017 r. na czas do 31 grudnia 2017 r., oprocentowanie 13,2% w skali roku. W skład umowy wchodziły umowy pożyczek wcześniej udzielanych Cognor Holding SA przez spółki Huta Stali Jakościowych SA i Ferrostal Łabędy Sp. z o.o., które w grudniu 2016 stały się oddziałami spółki Cognor SA. Aneksem przedłużono czas obowiązywania umowy do 31 grudnia 2018 r. Na dzień 30 czerwca 2018 r. zadłużenie wyniosło 3 043 294,47 PLN – kwota główna plus 96 206,91 PLN - odsetki
- Cognor Holding SA udzielił pożyczki Cognor Blachy Dachowe SA na kwotę 350 000 PLN, umowa zawarta dnia 16 stycznia 2017 r. na czas do 31 grudnia 2017 r., oprocentowanie 13,2% w skali roku. Aneksem podwyższono kwotę pożyczki do 3 000 000 PLN oraz przydłużono okres obowiązywania do 31 grudnia 2019 r. Na

dzień 30 czerwca 2018 r. zadłużenie wyniosło 2 600 000 PLN – kwota główna plus 272 078,49 PLN – odsetki

- Odlewnia Metali Szopienice Sp. z o.o. udzieliła pożyczki Cognor Holding SA na kwotę 9 000 000 PLN, umowa zawarta 8 grudnia 2017 r. na czas do 31 grudnia 2018 r., oprocentowanie 7% w skali roku. Na dzień 30 czerwca 2018 r. zadłużenie wyniosło 4 034 577,23 PLN – kwota główna plus 244 550,04 PLN – odsetki
- Business Support Services Sp. z o.o. udzielił pożyczki Hucie Stali Jakościowych SA (obecnie Cognor 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 podnosząc limit pożyczki do kwoty 4 300 000 PLN, a następnie 6 000 000 PLN i wydłużając termin spłaty do 31 grudnia 2015 r., następnie do 31 grudnia 2016 r., 31 grudnia 2017 r., a obecnie 31 grudnia 2018 r. Oprocentowanie od 01 lutego 2016 r. wynosiło 10,7%, a od 01 lutego 2017 r. zostało podwyższone do 13,2% w skali roku. Aneksom umowę przedłużono do 31 grudnia 2018 r. Na dzień 30 czerwca 2018 r. zadłużenie wynosiło 2 996 325,07 PLN – kwota główna plus 851 136,43 PLN - odsetki
- Cognor Holding SA (ówczesny Cognor Services Sp. z o.o., następnie Cognor Finance Sp. z o.o.) udzielił pożyczkę spółce Odlewnia Metali Szopienice Sp. z o.o. na kwotę 3 000 000 PLN, umowa zawarta 6 maja 2011 r. na czas do 31 grudnia 2011 r., oprocentowanie 9,2% w skali roku. Terminy płatności przedłużane kolejnymi aneksami – obecny termin spłaty pożyczki to 31 grudnia 2018 r.. Dnia 3 lutego 2014 r. zmieniono oprocentowanie na 7,7%, następnie 1 lutego 2016 r. ustalono oprocentowanie na poziomie 10,7%, a 1 lutego 2017 r. ustalono oprocentowanie na poziomie 13,2% w skali roku. Na dzień 30 czerwca 2018 r. zadłużenie wynosiło 0 PLN – kwota główna plus 1 090 680,41 PLN - odsetki

c) wypowiedziane/spłacone :

- Cognor Holding SA udzielił pożyczki Cognor Holding SA Sp.k. na kwotę 2 600 000 PLN, umowę zawarto 25 listopada 2016 r. na czas do 31 grudnia 2017 r., oprocentowanie 10,7% w skali roku. Aneksom nr 1 z dnia 30 grudnia 2016 r. zwiększono limit pożyczki do kwoty 2 625 000 PLN, aneksem nr 2 z 1 lutego 2017 r. podwyższono oprocentowanie do 13,2% w skali roku. Aneksom nr 3 ustalona termin spłaty na 31 grudnia 2018 r. Pożyczka została spłacona w styczniu 2018.
- Kapitał SA (następnie Huta Stali Jakościowych SA, obecnie Cognor SA) udzielił pożyczki Kapitał SA Sp. k. (obecnie Cognor Holding SA Sp.k.) na kwotę 100 000 PLN, umowa zawarta 30 października 2010 r. na czas do 31 grudnia 2010 r., oprocentowanie 9,2% w skali roku. Umowa pożyczki kilkakrotnie aneksowana: podwyższono limit zadłużenia do 5 000 000 PLN, następnie do 7 000 000 PLN oraz zmieniono oprocentowanie: 3 lutego 2014 r. na 7,70%, 1 lutego 2016 r. na 10,7%, a następnie 1 lutego 2017 r. na 13,2% w skali roku. Obecny termin spłaty pożyczki to 31 grudnia 2018 r. Pożyczka została spłacona w styczniu 2018.

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

1. udzielone/otrzymane w pierwszym półroczu 2018 r.:
  - a) Cognor Holding SA udzielił, a Cognor SA otrzymał poręczenie 2 umów o dofinansowanie
2. udzielone/otrzymane przed pierwszym półroczem 2018 r., wciąż obowiązujące:
  - b) Cognor Holding SA udzielił, a Cognor International Finance PLC otrzymał poręczenie umowy emisji obligacji
  - c) Cognor SA udzielił, a Cognor International Finance PLC otrzymał poręczenie umowy emisji obligacji
  - d) Odlewnia Metali Szopienice Sp. z o.o. udzieliła, a Cognor International Finance PLC otrzymał poręczenie umowy emisji obligacji
  - e) PS Holdco Sp. z o.o. udzieliła, a Cognor International Finance PLC otrzymał poręczenie umowy emisji obligacji
  - f) Cognor SA udzielił, a Przedsiębiorstwo Transportu Samochodowego SA otrzymało poręczenie 2 umów pożyczki
  - g) Cognor SA udzielił, a Cognor Holding SA otrzymał poręczenie 3 umów leasingu
  - h) Cognor Holding SA udzielił, a Cognor SA otrzymał poręczenie umowy kredytowej
  - i) Cognor Holding SA udzielił, a Cognor SA otrzymał poręczenie umowy handlowej
  - j) Cognor Holding SA udzielił, a Cognor Blachy Dachowe SA otrzymał poręczenie umowy handlowej
  - k) Cognor SA udzielił, a Cognor Blachy Dachowe SA otrzymał poręczenie umowy handlowej
  - l) Cognor Holding SA udzielił, a Cognor SA otrzymał poręczenie 3 umów factoringowych
  - m) Cognor Holding SA udzielił, a Cognor SA Oddział HSJ w Stalowej Woli otrzymał poręczenie umowy pożyczki
3. zakończone w pierwszym półroczu 2018 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 Holding 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 Holding 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 Holding 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 Holding SA w dniu wymagalności EN za cenę konwersji wynoszącą: do dnia 8 stycznia 2018 r. 2,35 PLN za akcję, natomiast od dnia 9 stycznia 2018 r. 2,05 PLN za akcję.

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

- dnia 9 lipca 2015 roku 50 000 szt. akcji
- dnia 3 sierpnia 2015 roku 41 489 szt. akcji
- dnia 7 września 2015 roku 457 446 szt. akcji
- dnia 17 listopada 2015 roku 3 080 304 szt. akcji
- dnia 10 sierpnia 2016 roku 868 456 szt. akcji
- dnia 7 listopada 2016 roku 4 545 925 szt. akcji
- dnia 23 czerwca 2017 roku 685 155 szt. akcji
- dnia 18 lipca 2017 roku 136 222 szt. akcji

Łącznie dokonano konwersji 5 391 340 EUR EN na 9 864 997 szt. akcji Cognor Holding SA. Po konwersji aktualna wartość emisji EN wynosi 19 695 663 EUR.

Ponadto w dniu 14 grudnia 2017 roku Sąd Rejonowy w Częstochowie dokonał rejestracji zmian w kapitale wynikających z:

a) wyemitowaniem przez Cognor Holding S.A.:

- w drodze oferty publicznej 26 528 415 akcji emisji nr 11 o wartości nominalnej 1,5 zł za akcję (39 792 622,50 zł)

- w drodze subskrypcji prywatnej 16 000 000 akcji emisji nr 12 o wartości nominalnej 1,5 zł za akcję (24 000 000 zł)

b) obniżeniem kapitału zakładowego poprzez obniżenie wartości nominalnej każdej akcji z 2,0 zł na 1,5 zł (z jednoczesnym podwyższeniem kapitału akcyjnego Cognor Holding poprzez emisję akcji opisanych powyżej)

Środki z opisanej powyżej emisji akcji, łącznie z środkami pozyskanymi na mocy umowy kredytowej podpisanej z bankami dnia 12.07.2018 r., planowo mają zostać przeznaczone na spłatę zadłużenia wynikającego z emisji w 2014 r. obligacji zabezpieczonych. Na chwilę obecną środki kredytowe, z uwagi na niespełnienie kompletu warunków zawieszających, nie zostały uruchomione.

#### **XV. Objaśnienie 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 2018 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 półrocza 2018 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 jednostki dominującej, jest właścicielem 100% udziałów w spółce PS HoldCo Sp. z o.o. (72,42% bezpośrednio, 27,58% poprzez spółkę FER Holding Sp. z o.o., której jest w 100% bezpośrednim właścicielem), która jest bezpośrednio właścicielem 77,70% akcji w Spółce Cognor Holding SA, dających 77,70% głosów na WZA.

Ponadto PS Holdco Sp. z o.o. posiada obligacje wymienne (EN) na akcje Cognor Holding SA o nominale 1 938 906 EUR, co przy konwersji według stanu na dzień sprawozdania daje 4 342 341 szt. akcji Cognor Holding 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. (obecnie Cognor Holding SA) wykonał postanowienia uchwały nr 13 WZA z dnia 14 marca 2011 r. i wyemitował 6 622 warrandy subskrypcyjne serii B. Warrandy

uprawniana 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 Cognor 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 Cognor 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 Holding 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 Cognor 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 Holding 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 Holding 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 Holding SA w dniu wymagalności EN za cenę konwersji wynoszącą: do dnia 8 stycznia 2018 r. 2,35 PLN za akcję, natomiast od dnia 9 stycznia 2018 r. 2,05 PLN za akcję.  
W wyniku wystąpienia posiadaczy EN do spółki Cognor International Finance plc o zmianę posiadanych EN na akcje Cognor Holding SA dokonano od 2015 r. 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
  - dnia 7 listopada 2016 roku 4 545 925 szt. akcji
  - dnia 23 czerwca 2017 roku 685 155 szt. akcji
  - dnia 18 lipca 2017 roku 136 222 szt. akcji
- Łącznie dokonano konwersji 5 391 340 EUR EN na 9 864 997 szt. akcji Cognor Holding SA. Po konwersji aktualna wartość emisji EN wynosi 19 695 663 EUR.
- e) W związku z przeprowadzoną dnia 4 lutego 2014 r. restrukturyzacją finansowania dłużnego Cognor Holding 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 Holding 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 Holding S.A.

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 tytułem zdyskontowanych płatności odsetkowych od zobowiązania Cognor Holding S.A. do zapłaty ceny za akcje Złomrex S.A. ze względu na odroczenie tej zapłaty do 31 grudnia 2021 r. (wartość na 30 czerwca 2018 r.: 16 846 tys. zł).

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 3 lipca 2018 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 2018 r. oraz przeglądu śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 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 2018 r. wynosi 35 000 PLN netto. Wartość umowy w zakresie badania śródrocznych sprawozdań za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r. wynosi 15 000 PLN netto.

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

Jednostka dominująca zawarła w dniu 24 lipca 2017 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 2017 r. oraz przeglądu skróconego śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r.

Wartość umowy w zakresie badanie sprawozdań za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 r. wynosi 50 000 PLN netto. Wartość umowy w zakresie badania skróconych śródrocznych sprawozdań za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r. wynosi 15 000 PLN netto.

Dodatkowo, w związku z emisją giełdową, audytor dokonał przeglądu śródrocznego sprawozdania spółki za okres 9 miesięcy 2017 r. – wartość umowy 40 000 PLN netto.

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

AKTYWA (tys. PLN)	30-06-2018	30-06-2017
Rzeczowe aktywa trwałe	280 947	294 759
Wartości niematerialne	19 670	12 504
Nieruchomości inwestycyjne	124	0
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	3 223	3 228
Pozostałe inwestycje	55	55
Pozostałe należności	272	170
Przedpłata z tytułu wieczystego użytkowania gruntów	23 218	26 042
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	65 344	83 816
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>392 853</b>	<b>420 574</b>
Zapasy	334 527	320 675
Pozostałe inwestycje	12	83
Należności z tytułu podatku dochodowego	748	10
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	185 714	160 694
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	101 443	41 170
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	0
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>622 444</b>	<b>522 632</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 015 297</b>	<b>943 206</b>



<b>PASYWA (tys. PLN)</b>	<b>30-06-2018</b>	<b>30-06-2017</b>
Kapitał zakładowy	177 923	151 902
Pozostałe kapitały	90 005	183 247
Różnice kursowe z przeliczenia	72	9
Niepodzielony wynik finansowy	-14 807	-159 529
<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>253 193</b>	<b>175 629</b>
Udziały niekontrolujące	17 751	16 055
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>270 944</b>	<b>191 684</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych	375 286	363 970
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	11 273	9 202
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji oraz pozostałe	16 846	20 025
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	1 212	4 497
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>404 617</b>	<b>397 694</b>
Kredyty w rachunku bieżącym	2 048	26 112
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych	61 282	75 434
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 594	2 529
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	117	235
Rezerwy	4 397	5 049
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	269 181	244 352
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji oraz pozostałe	117	117
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>339 736</b>	<b>353 828</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>744 353</b>	<b>751 522</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 015 297</b>	<b>943 206</b>

W pierwszym półroczu 2018 roku znaczna zmiana dotyczyła aktywów bieżących. W przeważającej części związane to było ze wzrostem stanu środków i zapasów, odpowiednio w kwocie 60,3 milionów złotych i 13,8 milionów złotych. Za wzrost stanu środków pieniężnych odpowiadały świetne wyniki operacyjne oraz wpływy w kwocie 39,8 milionów złotych z oferty akcji w czwartym kwartale 2017 roku. W konsekwencji suma bilansowa zwiększyła się o 72,1 milionów złotych.

#### **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**

W dniu 12.07.2018 r. Cognor SA (jako Kredytobiorca) oraz Cognor Holding SA, BSS, PTS, Cognor Holding SA Spk, OMS, CIF, Cognor Blachy Dachowe SA (jako Poręczyciele) zawarł umowę kredytową z konsorcjum czterech banków (mBank, BZWBK, BGK, EBRD) na podstawie której otrzymał kredyt długoterminowy w kwocie 60m EUR i obrotowy w kwocie 40m PLN. Kredyt długoterminowy przeznaczony zostanie na całkowitą spłatę Dłużnych Papierów Uprzywilejowanych (SSN). Na chwilę obecną środki z umowy nie zostały uruchomione. Grupa jest w trakcie spełniania warunków zawieszających.

Ponadto w dniu 6 sierpnia 2018 roku Grupa dokonała umorzenia 20 887 290 EUR nominału SSN. Umorzenie nastąpiło z środków własnych Grupy. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania łączna wartość nominału SSN pozostających do spłaty wynosi 60m EUR.

#### **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, 14 sierpień 2018 r.***