Together reach more

Poraj, dnia 28 sierpnia 2015 r.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ COGNOR S.A. ZA PIERWSZE PÓŁROCZE ROKU 2015

I. Opis Grupy Kapitałowej

1. Dane podstawowe

Jednostkę dominującą w Grupie Kapitałowej Cognor stanowi spółka Cognor S.A. z siedzibą w 42-360 Poraj, ul. Zielona 26 wpisana do KRS pod numerem 0000071799. Spółka posiada NIP 584-030-43-83 oraz REGON 190028940. Akcje jednostki dominującej są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.
Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest: skup złomu, przetwarzanie złomu stalowego na półprodukty i gotowe wyroby hutnicze, handel wyrobami hutniczymi a także inna działalność (usługi finansowe, usługi deweloperskie).

2. Akcjonariat jednostki dominującej

Na dzień 30 czerwca 2015 r. akcjonariat Cognor S.A. prezentował się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział głosów na WZA
PS HoldCo Sp.z o.o.	43 691 307	65,98%	43 691 307	65,98%
TFI PZU	4 400 140	6,64%	4 400 140	6,64%
Pozostali akcjonariusze	18 130 801	27,38%	18 130 801	27,38%
Razem	**66 222 248**	**100,00%**	**66 222 248**	**100,00%**

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania akcjonariat Cognor S.A. 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.	43 691 307	65,88%	43 691 307	65,88%
TFI PZU	4 400 140	6,64%	4 400 140	6,64%
Pozostali akcjonariusze	18 222 290	27,48%	18 222 290	27,48%
Razem	**66 313 737**	**100,00%**	**66 313 737**	**100,00%**

Ponadto Cognor S.A. oczekuje na decyzję GPW względem dopuszczenia do obrotu giełdowego 457 446 szt. akcji w ramach emisji nr 9. Po pozytywnym rozpatrzeniu wniosku przez GPW ogólna liczba akcji wzrośnie do 66 771 183 sztuk.

3. Zatrudnienie

Na dzień 30 czerwca 2015 r. zatrudnienie w poszczególnych spółkach Grupy Kapitałowej przedstawiało się w następujący sposób:
- Cognor S.A. – 14 osób
- Huta Stali Jakościowych S.A. – 847 osób
- Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. – 305 osób
- ZW-Walcownia Bruzdowa Sp. z o.o. – 260 osób (w tym 235 osób zatrudnionych poprzez spółki zewnętrzne)
- Złomrex Metal Sp. o.o. – 229 osób
- Cognor Blachy Dachowe S.A. – 25 osób

- Kapitał S.A. – 1 osoba
- Kapitał S.A. Sp.k. – 0 osób
- Business Support Services Sp. z o.o. – 5 osób
- ZW Profil S.A. - 289 osób
- Profil Centrum Sp. z o.o. w likwidacji - 0 osób
- Przedsiębiorstwo Transportu Samochodowego S.A. – 174 osoby
- Zlomrex International Finance SA – 0 osób
- Cognor International Finance plc – 0 osób
- AB Stahl AG w likwidacji – 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 2015 było, w porównaniu do pierwszego półrocza 2014, okresem dynamicznego wzrostu produkcji stali w Polsce, natomiast w Europie i na świecie poziom produkcji został utrzymany na tym samym poziomie co w zeszłym roku.

PRODUKCJA STALI *(mln ton)*	**H1 2015**	**Dynamika**	**H1 2014**	**2014**	**2013**	**2012**	**2011**
Polska	4,9	14%	4,3	8,6	8,0	8,4	8,8
UE (28)	88,1	1%	87,2	169,2	165,6	169,4	177,4
Chiny	410,0	0%	411,3	822,7	779,0	708,8	683,3
świat	**813,0**	**-1%**	**820,2**	**1 637,0**	**1 582,5**	**1 510,2**	**1 490,1**

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 2015 r. struktura Grupy Kapitałowej przedstawiała się następująco:

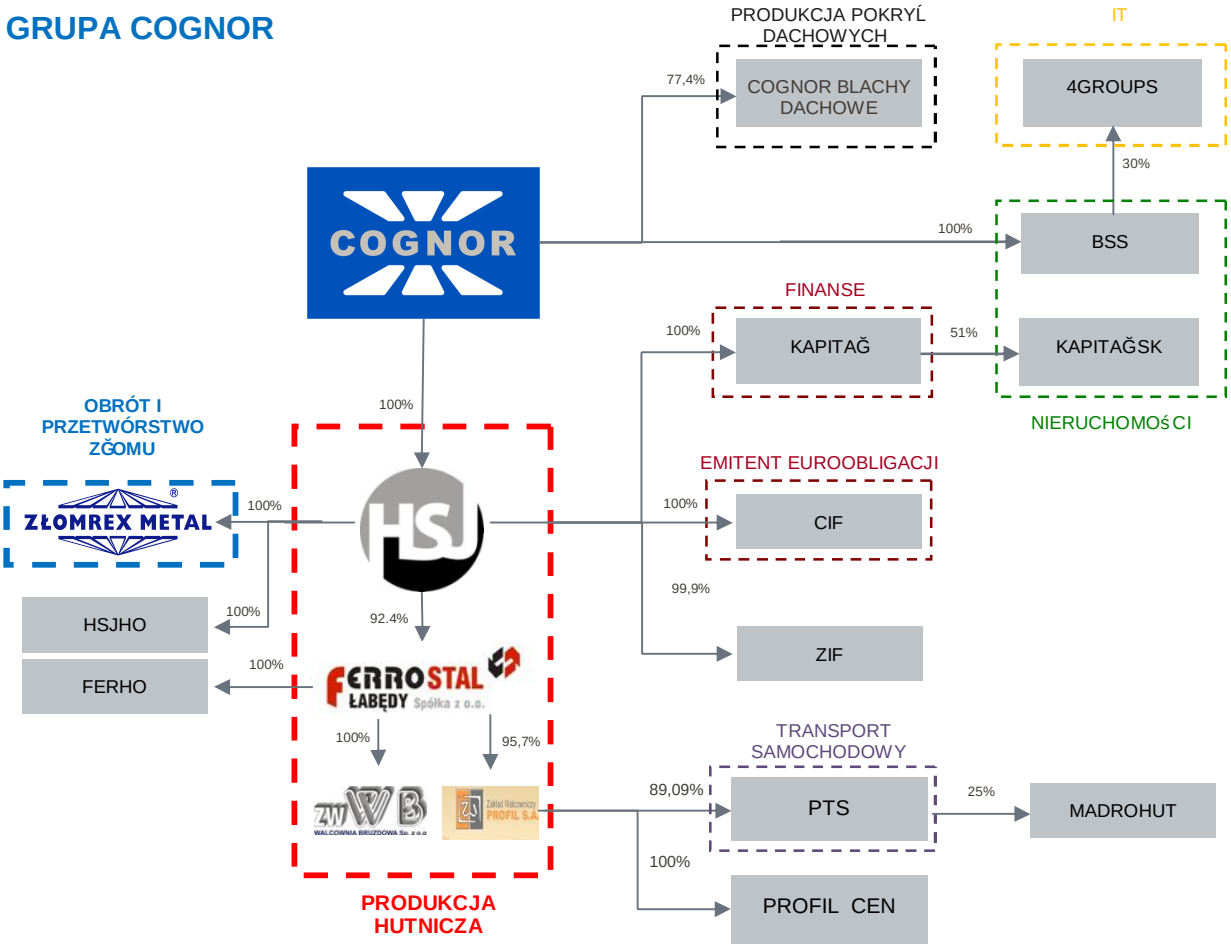
Nazwa jednostki	**Siedziba**	**Posiadane udziały i prawa głosu**	**Nazwa skrócona**
Cognor Blachy Dachowe S.A.	Polska	77,4%	COGNOR BLACHY
Business Support Services Sp. z o.o.	Polska	100,0%	BSS
Huta Stali Jakościowych S.A.	Polska	100,0%	HSJ
HSJ Holding Sp. z o.o.	Polska	100,0%	HSJHO
Ferrostal Gabńdy Sp. z o.o.	Polska	92,4%	FERROSTAL, FERR
FER Holding Sp. z o.o.	Polska	100,0%*	FERHO
Kapitał S.A.	Polska	100,0%	KAPITAŁ
Kapitał S.A. Sp.k.	Polska	51,0%	KAPITAŁSK
4Groups Sp. z o.o.	Polska	30,0%	4GR
ZW-Walcownia Bruzdowa Sp. z o.o.	Polska	100,0%*	ZW-WB

Zlomrex International Finance S.A.	Francja	99,99%	ZIF
Cognor International Finance PLC	Wielka Brytania	100,0%	CIF
Zgomrex Metal Sp. z o.o.	Polska	100,0%	ZGOMREX METAL, ZLMET
ZW Profil S.A.	Polska	95,72%*	PROFIL
Przedsiębiorstwo Transportu Samochodowego S.A.	Polska	89,09%**	PTS
Profil Centrum Sp. z o.o.	Polska	100,0%**	PROFIL CEN
Madrohut Sp. z o.o.	Polska	25%***	MADROHUT
AB Stahl AG	Niemcy	100,0%	AB STAHL

* posiadane udziały i prawa głosu należące do FERR
** posiadane udziały i prawa głosu należące do PROFIL
*** posiadane udziały i prawa głosu należące do PTS

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

Struktura na dzień 30 czerwca 2015 r. w formie wykresu prezentuje się następująco:



2. Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej

- w dniu 30 kwietnia 2015 r. KRS zarejestrował nowoutworzoną przez Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. spółkę FER Holding Sp. z o.o. Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. posiada 100% udziałów w nowoutworzonej spółce
- w dniu 4 maja 2015 r. KRS zarejestrował nowoutworzoną przez Hutę Stali Jakościowych SA spółkę HSJ Holding Sp. z o.o. Huta Stali Jakościowych SA posiada 100% udziałów w nowoutworzonej spółce
- w pierwszym półroczu 2015 ZW Profil SA dokonał serii nabyć akcji Przedsiębiorstwa Transportu Samochodowego S.A. Za kwotę 97 tys. zł nabył łącznie 4.836 szt. akcji w wyniku czego wzrósł jego udział w kapitale własnym z poziomu 80% na koniec 2014 roku do 89,09% na dzień 30 czerwca 2015 roku

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

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT *(tys. PLN)*	01-01-2015 - 30-06-2015	01-01-2014 - 30-06-2014
Przychody	723 929	719 274
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	-661 551	-641 276
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży	**62 378**	**77 998**
Pozostałe przychody	2 155	6 508
Koszty sprzedaży	-22 946	-21 008
Koszty ogólnego zarządu	-18 422	-15 700
Pozostałe zyski/(straty) netto	-1 096	5
Pozostałe koszty	-3 476	-7 038
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	**18 593**	**40 765**
Przychody finansowe	11 586	0
Koszty finansowe	-27 542	-32 153
Koszty finansowe netto	**-15 956**	**-32 153**
Udziały w wyniku netto jednostek stowarzyszonych	-36	-541
Zysk z tytułu okazyjnego nabycia	0	5 321
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	**2 601**	**13 392**
Podatek dochodowy	-1 470	-1 842
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy	**1 131**	**11 550**
w tym przypadający na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	401	10 822
Udziały niekontrolujące	730	728
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy	**1 131**	**11 550**

Pierwsza połowa 2015 r. stanowiła kontynuację pozytywnych tendencji na rynku hutniczym, objawiających się głównie dobrym popytem i zwiększoną produkcją stali surowej w Polsce oraz Unii Europejskiej. Konsekwencją opisanej sytuacji w naszym biznesie był wzrost wykorzystania mocy produkcyjnych naszych stalowni do średnio 99,5% z 97,0% w pierwszej połowie roku 2014. Powodu tego stanu rzeczy upatrujemy w rosnącej dynamice PKB, zwłaszcza w obszarze inwestycji.

Tonażowo wyprodukowaliśmy i sprzedaliśmy więcej o 4,5% złomów stali, półwyrobów i wyrobów hutniczych niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Wzrost ten w ujęciu wartościowym był jednak niewielki a to ze względu na spadek cen wyrobów. Jednocześnie spadek cen złomów stali, będących dla Grupy największym składnikiem kosztów, był zdecydowanie nieadekwatny (mniejszy) do spadku cen wyrobów. W konsekwencji zanotowaliśmy niższy wynik EBITDA oraz zysk netto. Opisana presja na marże jest związana naszym zdaniem z pogorszeniem pozycji konkurencyjnej producentów opierających się na technologii łuku elektrycznego (EAF) wobec producentów wielkopiecowych (BOF). Lepsza koniunktura dla hut BOF wynika z bardzo niskich cen rudy żelaza i węgla koksującego, które utrzymują się od kilkunastu miesięcy.

Na ostateczny wynik finansowy netto wpływ miały niezrealizowane różnice kursowe dotyczące zadłużenia Grupy związane z umocnieniem złotówki w stosunku do euro, które zwiększyły zysk o 7,3 milionów złotych.

Bazując na trwającym ożywieniu makroekonomicznym liczymy na kontynuację dobrego popytu na nasze wyroby i jednocześnie poprawy ich marżowości w związku z oczekiwanym spadkiem cen złomów stali w drogim półroczu 2015 r.

2. Wskaźniki

WSKAŤNIKI	Q2 2015	Q1 2015	2014	Q2 2014	Q1 2014
Wskaźnik płynności	1,60	1,68	1,79	1,60	1,73
Wskaźnik szybki	0,74	0,86	0,81	0,82	0,86
Rotacja zapasów (dni)	89	73	81	73	74
Rotacja należności (dni)	63	62	48	55	57
Marża EBITDA	5,5%	4,5%	7,1%	6,9%	9,3%
Marża zysku netto	-2,0%	2,2%	0,4%	1,3%	2,0%
Kapitał własny	186 558	193 707	187 286	228 807	215 911
Dług netto	487 295	472 714	467 619	468 571	455 764
Dług netto / LTM EBITDA	6,1	5,6	4,6	5,2	5,3

Mimo lekkiego pogorszenia w stosunku do poziomów z roku 2014 większość naszych głównych wskaźników finansowych utrzymuje się na dobrych poziomach. Bardziej widocznie osłabił się wskaźnik marżowości EBITDA oraz wskaźnik 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. Sądzimy, że nowa struktura finansowania Grupy ułatwi nam realizację niezbędnych nakładów skierowanych na rozwój Grupy.

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

1. Ryzyko zmiany kursu walut:

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

2. Ryzyko cenowe:

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

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

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

4. Ryzyko kredytowe:

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia przez Grupę straty finansowej na skutek niewypełnienia przez klienta bądź kontrahenta będącego stroną instrumentu finansowego swoich kontraktowych zobowiązań. Ryzyko kredytowe związane jest w szczególności z należnościami od odbiorców oraz inwestycjami finansowymi.
Instrumenty finansowe, które potencjalnie narażają Grupę na koncentrację ryzyka kredytowego obejmują w szczególności środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz należności handlowe i inne. Grupa lokuje swoje środki pieniężne i ich ekwiwalenty w instytucjach finansowych posiadających wysoką ocenę kredytową. Ryzyko kredytowe związane z należnościami jest ograniczone, ponieważ krąg odbiorców Grupy jest szeroki, a więc koncentracja ryzyka kredytowego nie jest znacząca.

5. Ryzyko utraty płynności:

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

6. Ryzyko kontynuacji działalności:

Dnia 4 lutego 2014 roku przeprowadziliśmy transakcję refinansowania, która znacznie poprawiła krótkoterminową płynność i usunęła wszelkie wątpliwości w odniesieniu do kontynuacji działalności Spółki. Podczas gdy Spółka posiada dostęp do wystarczających źródeł finansowania będziemy dążyć do uzyskania szerszego dostępu do kapitału obrotowego przy wykorzystaniu środków bankowych, aby osiągnąć jeszcze większą elastyczność finansową dla przyszłych ogólnych potrzeb korporacyjnych.

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

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

Grupa jest stroną szeregu postępowań sądowych, w zdecydowanej większości występując jako strona powodowa. Cognor nie jest stroną pozwaną w żadnym pojedynczym lub grupie postępowań które łącznie mogłyby w sposób istotny rzutować na wyniki finansowe czy też poziom zobowiązań. Istnieje jedno postępowania 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 Zeljezara 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 Zeljezary 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 Zeljezara 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 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 bezpośrednio w kapitałach Grupy.
Na chwilę obecną Cognor S.A. postanowił zawiesić dochodzenie swoich roszczeń w obydwu sporach, ale nie wyklucza kontynuowania procedur w przyszłości.

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 Łabędy Sp. z o.o. (Ferrostal) wraz ze swoimi spółkami zależnymi ZW-Walcownia Bruzdowa Sp. z o.o. (ZW-WB) i ZW Profil S.A. (PROFIL). Obrót złomem prowadzony jest przez Złomrex Metal Sp. z o.o. (Złomrex Metal).
Podstawowe produkty spółek zależnych od jednostki dominującej to:

- HSJ: kęsiska – przekrój poprzeczny: 270X320mm, 130X800mm, 180X800mm, 190X1030mm, długość 1-4,5m; kęsy walcowane o zaokrąglonych krawędziach - kwadrat 50-130mm, długość 3-6m; pręty walcowane - 55-120mm, długość 3-6m; blachy arkuszowe gorącowalcowane – formaty: (cienkie) (3-6)x(800-1250)x(1600-2500)mm; (grube) (6-30)x(1000-2000)x(2000-6000)mm; wlewki kuzienne wielokątne o masie od 2 do 15 ton; elementy wypalane z blach tzw. wypałki; w/w produkty są wytwarzane ze stali węglowych oraz średnio i wysokostopowych, w tym: stali do nawęglania i 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 mikrododatkami
- 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

ZǦOM STALI		H1 2015	H1 2014
ZAKUP OD DOSTAWCÓW ZEWNŃTRZNYCH	*Tony*		
FERR		139 312	123 912
ZLMET		187 249	183 083
HSJ		67 418	51 658
WYKORZYSTANIE WEWNŃTRZNE	*Tony*		
FERR		221 956	229 600
HSJ		136 497	116 145
SPRZEDAŁ	*Tony*		
ZLMET		62 478	41 650
SPRZEDAŁ	*'000 PLN*		
RAZEM		55 861	40 053
RAZEM ZAKUP OD DOSTAWCÓW ZEWN.	**(TONY)**	**393 979**	**358 653**
RAZEM WYKORZYSTANIE WEWNŃTRZNE	**(TONY)**	**358 453**	**345 745**
RAZEM SPRZEDAŁ	**(TONY)**	**62 478**	**41 650**
RAZEM SPRZEDAŁ	**('000 PLN)**	**55 861**	**40 053**

2. Półprodukty (kęsy i wlewki)

PÓŁPRODUKTY		H1 2015	H1 2014
PRODUKCJA	*Tony*		
FERR		197 032	206 989
HSJ		119 248	101 547
WYKORZYSTANIE WEWNĘTRZNE	*Tony*		
FERR		129 815	108 953
HSJ		106 124	92 552
SPRZEDAŻ ZEWNĘTRZNA	*Tony*		
FERR		47 469	98 036
HSJ		13 124	8 995
SPRZEDAŻ	*'000 PLN*		
RAZEM		113 215	206 089
RAZEM PRODUKCJA	**(TONY)**	**316 280**	**308 536**
RAZEM WYKORZYSTANIE WEWNĘTRZNE	**(TONY)**	**235 939**	**201 505**
RAZEM SPRZEDAŻ	**(TONY)**	**60 593**	**107 031**
RAZEM SPRZEDAŻ	**('000 PLN)**	**113 215**	**206 089**

3. Wyroby hutnicze

WYROBY HUTNICZE		H1 2015	H1 2014
ZAKUP OD DOSTAWCÓW ZEWNĘTRZNYCH	*Tony*		
FERR		447	0
PRODUKCJA	*Tony*		
ZWWB		39 021	37 725
PROFIL		66 021	45 431
FERR		0	0
HSJ		95 551	81 790
SPRZEDAŻ	*Tony*		
FERR		105 641	80 541
HSJ		96 087	81 641
SPRZEDAŻ	*'000 PLN*		
RAZEM		465 707	410 305
RAZEM ZAKUP OD DOSTAWCÓW ZEWN.	**(TONY)**	**447**	**0**
RAZEM PRODUKCJA	**(TONY)**	**200 593**	**164 946**
RAZEM SPRZEDAŻ	**(TONY)**	**201 728**	**162 182**
RAZEM SPRZEDAŻ	**('000 PLN)**	**465 707**	**410 305**

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	Udział w sprzedaży
Krajowy	51,6%
Zagraniczny	48,4%

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 20,8%. Spółka Złomrex Metal Sp. z o.o. jest spółka pośrednio zależną od Cognor SA i dostarcza do Huty Stali Jakościowych SA złom wsadowy do produkcji wyrobów hutniczych.

2. FERR

Rynek zbytu	Udziaĝw sprzedaÕy
Krajowy	72,0%
Zagraniczny	28,0%

Odbiorcy:
Sprzedaż do jednego odbiorcy – C&F International GmbH przekracza 10% udziałów w sprzedaży ogółem FERR i wynosi 10,0%. Spółka nie jest powiązana kapitałowo z jakąkolwiek spółką z Grupy Cognor.

Dostawcy:
Dostawy od jednego dostawcy – Złomrex Metal Sp. z o.o. - przekraczają 10% udziałów w zakupach ogółem FERR i wynoszą 21,0%. Spółka Złomrex Metal Sp. z o.o. jest spółka pośrednio zależną od Cognor SA i dostarcza do Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. złom wsadowy do produkcji wyrobów hutniczych.

3. ZLMET

Rynek zbytu	Udziaĝw sprzedaÕy
Krajowy	96,4%
Niemiecki	3,6%

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. 29,3%, Huta Stali Jakościowych SA 21,6%. 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 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:
      - 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 9,1 mln PLN, umowa zawarta 5 marca 2012 r., oprocentowanie WIBOR + marża. Aneksem nr 10 z dnia 29 czerwca 2015r. kredyt przedłużony do dnia 29 czerwca 2016 r. oraz zwiększono jego kwotę do 25 mln PLN. Spółki korzystające z kredytu: Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. 11,65 mln PLN, Huta Stali Jakościowych SA 13,35 mln PLN.
   b) spłacone:
      - ZW Profil S.A. – PKO BP S.A., kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego, umowa zawarta 4 lipca 2006 r., aneksem z dnia 30 września 2014 r. kwotę kredytu określono na 800 tys. PLN, termin obowiązywania umowy do 31 maja 2015 r., oprocentowanie WIBOR + marża. Kredyt spłacony 31 maja 2015 r.

2. Pożyczki:
   a) zaciągnięte:
      - Cognor SA zaciągnął pożyczkę na kwotę 4 mln PLN w spółce ZW Profil SA, umowa z dnia 15 czerwca 2015 r. zawarta na okres do 31 grudnia 2015 r., oprocentowanie 7,75%
      - Kapitał SA zaciągnął pożyczkę na kwotę 3 mln PLN w spółce Cognor Blachy Dachowe SA, umowa z dnia 24 czerwca 2015 r. zawarta na okres do 31 grudnia 2015 r. oprocentowanie 7,75%
   b) wypowiedziane:
      - brak

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

a) udzielone jednostkom powiązanym:
   - ZW Profil SA udzielił pożyczki na kwotę 4 mln PLN spółce Cognor SA, umowa z dnia 15 czerwca 2015 r. zawarta na okres do 31 grudnia 2015 r., oprocentowanie 7,75%
   - Cognor Blachy Dachowe SA udzielił pożyczki na kwotę 3 mln PLN spółce Kapitał SA, umowa z dnia 24 czerwca 2015 r. zawarta na okres do 31 grudnia 2015 r. oprocentowanie 7,75%

b) udzielone jednostkom zewnętrznym: brak

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

Brak.

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

W lipcu i sierpniu 2015 r. Cognor S.A. dokonał wprowadzenia do obrotu giełdowego 91 489 szt. akcji zwykłych na okaziciela. Wprowadzenie miało miejsce w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego stosownie do uchwał walnego zgromadzenia podjętych 14 marca 2011 r. i 30 grudnia 2013 r.
Ponadto Cognor S.A. oczekuje na decyzję GPW względem dopuszczenia do obrotu giełdowego kolejnych 457 446 szt. akcji. Po pozytywnym rozpatrzeniu wniosku przez GPW ogólna liczba akcji wzrośnie do 66 771 183 sztuk.
Emisje akcji następują w efekcie konwersji Dłużnych Papierów Wymiennych (Exchangeable Notes) wyemitowanych w lutym 2014 r. Więcej szczegółów podano w nocie XXIII pkt. d.

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, dotyczącą 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 2015 prawidłowe i efektywne. Aktywność Grupy skupiała się na dobrych wskaźnikach w zakresie rotacji zapasów i należności, dzięki czemu odpływ gotówki z kapitału obrotowego był nieznaczny. Kontynuowane były zabiegi zmierzające do zbycia zbędnych elementów majątku trwałego. Grupa utrzymywała znaczące saldo środków pieniężnych na rachunkach bankowych. Głównym powodem tej polityki było zabezpieczenie zasobów kapitałowych dla terminów spłaty zobowiązań finansowych wynikających z umowy emisji obligacji.
W perspektywie drugiego półrocza 2015 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, biorąc pod uwagę nowe stabilne i długoterminowe finansowanie, które Grupa uzyskała 4 lutego 2014.

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 65,88% akcji w Spółce Cognor SA, dających 65,88% głosów na WZA.
Przemysław Grzesiak, Wiceprezes Zarządu Spółki, posiada 3,80% akcji w Spółce Cognor SA, dających 3,80% głosów na WZA

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, spółki z siedzibą w Wielkiej Brytanii, zależnej bezpośrednio od Huty Stali Jakościowych S.A.

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

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

d) dnia 4 lutego 2014 r. spółka Cognor International Finance plc (spółka zależna bezpośrednio od Huty Stali Jakościowych SA) dokonała emisji Dłużnych Papierów Wymiennych (Exchangeable Notes) [dalej EN] o wartości 25 087 003 EUR. Termin zapadalności EN przypada na 1 lutego 2021 r., Posiadacze EN będą uprawnieni do wymiany posiadanych EN na w pełni opłacone nowe i/lub istniejące akcje Cognor SA w okresie od 1 marca 2015 r. do momentu upływu okresu 6 miesięcy liczonego od daty wymagalności EN. W momencie konwersji Cognor International Finance plc będzie miał do wyboru: (i) wydanie akcji Cognor SA (lub spowodowanie ich emisji), (ii) dokonanie zapłaty pieniężnej kwoty rozliczeniowej, albo (iii) ich kombinacji. EN, o ile nie zostaną wcześniej nabyte i anulowane lub przeniesione i wydane, zostaną obowiązkowo skonwertowane na akcje Cognor SA w dniu wymagalności EN za cenę konwersji wynoszącą 2,35 PLN za akcję. W lipcu 2015 r. jeden z obligatariuszy dokonał konwersji EN o nominale 50 000 EUR na 91 489 szt. akcji Spółki. W sierpniu kolejny z obligatariuszy dokonał konwersji EN o nominale 250 000 EUR na 457 446 szt. akcji Spółki. W wyniku konwersji wartość EN zmniejszyła się do 24 787 003 EUR.

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 2015 r. z KPMG Audyt Sp. z o.o. Sp. k. z siedzibą w Warszawie umowę na badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r. oraz skróconego śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r.

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

Wartość umowy w zakresie badanie sprawozdań za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r. wynosi 97 000 PLN netto. Wartość umowy w zakresie badania skróconych śródrocznych sprawozdań za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r. wynosi 58 000 PLN netto.

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

Audytorem sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r. oraz skróconego śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r. była spółka KPMG Audyt Sp. z o.o. Sp. k. z siedzibą w Warszawie. Wartość umowy w zakresie badania sprawozdań za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r. wyniosła 84 800 PLN netto. Wartość umowy w zakresie badania skróconych śródrocznych sprawozdań za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r. wyniosła 58 000 PLN netto.

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

AKTYWA *(tys. PLN)*	**30-06-2015**	**30-06-2014**
Rzeczowe aktywa trwałe	280 140	294 874
Wartości niematerialne	10 772	11 762
Nieruchomości inwestycyjne	0	0
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	3 196	1 917
Pozostałe inwestycje	13 682	295
Pozostałe należności	67	41 647
Przedpłata z tytułu wieczystego użytkowania gruntów	22 450	24 623
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	82 394	68 852
Aktywa trwałe razem	**412 701**	**443 970**
Zapasy	318 455	268 707
Pozostałe inwestycje	4 424	22 889
Należności z tytułu podatku dochodowego	10	33
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	245 847	224 750
Przedpłaty	0	0
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20 969	27 260
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	7 110	8 672
Aktywa obrotowe razem	**596 815**	**552 311**
Aktywa razem	**1 009 516**	**996 281**

PASYWA *(tys. PLN)*	**30-06-2015**	**30-06-2014**
Kapitał zakładowy	132 444	132 444
Pozostałe kapitały	202 193	231 906
Różnice kursowe z przeliczenia	-525	-493
Niepodzielony wynik finansowy	-169 100	-159 303
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	**165 012**	**204 554**
Udziały niekontrolujące	21 546	24 253
Kapitał własny ogółem	**186 558**	**228 807**
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych	392 497	407 504
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	9 597	9 230
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji oraz pozostałe	35 351	762
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	11 356	4 770
Zobowiązania długoterminowe razem	**448 801**	**422 266**
Kredyty w rachunku bieżącym	5 574	6 228
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych	110 193	82 099
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 429	1 760
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	90	0
Rezerwy	3 818	7 213
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	251 936	247 791
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji oraz pozostałe	117	117
Zobowiązania krótkoterminowe razem	**374 157**	**345 208**
Zobowiązania razem	**822 958**	**767 474**
Pasywa razem	**1 009 516**	**996 281**

Suma bilansowa uległa zwiększeniu w wyniku wzrostu stanu zapasów, co jest związane ze zwiększeniem produkcji i sprzedaży wyrobów finalnych kosztem półwyrobów. W konsekwencji w pasywach zauważalny jest przyrost stanu zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych.

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, 28 sierpień 2015 r.