

Jednostkowy Raport Roczny
2010 r.



28 kwietnia 2011 r.

Spis treści

Sprawozdanie Zarządu z Działalności Cognor S.A.

Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego

Opinia niezależnego biegłego rewidenta z badania jednostkowego sprawozdania finansowego Cognor S.A.

Wybrane dane z jednostkowego sprawozdania finansowego

Jednostkowe sprawozdanie finansowe

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Informacje objaśniające



**SPRAWOZDANIE
ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI**

COGNOR SA

za 2010 rok

Katowice, 28 kwietnia 2011r.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

COGNOR SA

SPIS TREŚCI:

1.	WPROWADZENIE	5
2.	OPIS SPÓŁKI ORAZ ZMIANY W ORGANIZACJI.....	6
3.	ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI	7
3.1.	Wyniki	7
3.1.1.	Wyniki działalności podstawowej	7
3.1.2.	Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	8
3.1.3.	Pozostałe przychody i koszty	8
3.1.4.	Pozostałe zyski/straty netto	9
3.1.5.	Wyniki finansowe – podsumowanie	9
3.2.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik działalności gospodarczej z uwzględnieniem zdarzeń po dniu bilansowym	9
3.3.	Sytuacja majątkowa wraz z opisem źródeł finansowania, polityki dotyczącej zadłużenia a także polityki zarządzania ryzykiem	10
3.3.1.	Aktywa	11
3.3.2.	Kapitały własne i zobowiązania	11
3.3.3.	Struktura źródeł finansowania i zarządzanie zasobami finansowymi	11
3.3.4.	Informacja o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej oraz o przyjętych celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym	12
3.4.	Opis działalności inwestycyjnej	12
4.	ANALIZA DZIAŁALNOŚCI HANDLOWEJ SPÓŁKI.....	13
4.1.	Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach	13
4.2.	Sieć dystrybucji	14
4.3.	Główni dostawcy	15
4.4.	Główni odbiorcy	15
5.	POZOSTAŁE INFORMACJE	16
5.1.	Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki, w tym znanych Spółkom umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji	16
5.2.	Informacja o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami oraz określenie jej głównych inwestycji krajowych i zagranicznych oraz opis metod ich finansowania	20
5.3.	Informacja o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek z uwzględnieniem terminów ich wymagalności oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach	20

5.4. Informacja o udzielonych pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonym jednostkom powiązanim ze Spółką.....	22
5.5. Informacja o emisji papierów wartościowych wraz z opisem wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji	23
5.6. Ocena wraz z uzasadnieniem zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań jakie Spółka podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom	23
5.7. Ocena możliwości realizacji zadań inwestycyjnych	23
5.8. Opis istotnych pozycji bilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym	24
5.9. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki oraz opis perspektyw rozwoju działalności gospodarczej	24
5.9.1. Sytuacja w hutnictwie europejskim i światowym	24
5.9.2. Sytuacja w sektorach konsumujących stal w Polsce	24
5.9.3. Sytuacja produkcyjna i handlowa w polskim hutnictwie	25
5.9.4. Podsumowanie i prognoza sytuacji makroekonomicznej w Polsce.....	26
5.10. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Spółkę w ciągu ostatniego roku obrotowego, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji	28
5.10.1. Rada Nadzorcza	28
5.10.2. Zarząd	28
5.11. Informacja o umowach zawartych pomiędzy Spółką 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 Spółki przez przejęcie	28
5.12. Struktura akcjonariuszy Spółki	28
5.13. Informacja o znanych Spółce umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych udziałów przez dotychczasowych wspólników.....	29
5.14. Udziały, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki, wraz z opisem tych uprawnień	30
5.15. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	30
5.16. Informacje dotyczące wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych oraz ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki	30
5.17. Data zawarcia umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego, okres na jaki została zawarta jak również łączna wysokość wynagrodzenia za badanie jednostkowe i skonsolidowane w danym roku obrotowym.....	30
5.18. Informacja o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju.....	30
5.19. Informacja o nabyciu akcji (udziałów) własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem jaka część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych akcji (udziałów) w przypadku ich zbycia.....	30

5.20.	Informacja o istotnych transakcjach, zawartych z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz z informacjami określającymi charakter tych transakcji.....	30
5.21.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok (w odniesieniu do prognoz w zeszłorocznym sprawozdaniu).....	31
5.22.	Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	31
5.23.	Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji jednostki dominującej oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych z jednostką dominującą, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	31
5.24.	Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrybcyjnych, wypłaconych, należnych dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta	32
6.	OPIS PODSTAWOWYCH RYZYK I ZAGROŻEŃ, CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU SPÓŁKI ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU.....	32
6.1.	Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń oraz przeciwdziałania tym ryzykom	32
6.1.1.	Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną	32
6.1.2.	Ryzyko związane z koncentracją dostawców na rynku wyrobów stalowych	32
6.1.3.	Ryzyko związane z konkurencją na rynku wyrobów stalowych	33
6.1.4.	Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych	33
6.1.5.	Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży	33
6.2.	Zmiana profilu działalności Spółki.....	33
6.3.	Charakterystyka zewnętrznych (szans i zagrożeń) oraz wewnętrznych (mocne i słabe) czynników istotnych dla rozwoju Spółki.....	37
6.4.	Perspektywy rozwoju i cele strategiczne Spółki.....	37
7.	PODSUMOWANIE	38

1. WROWADZENIE

Sprawozdanie Zarządu z działalności Cognor SA za 2010 rok zawiera najważniejsze informacje dotyczące funkcjonowania Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2010r. do dnia 31 grudnia 2010r. kończącego rok obrotowy Spółki.

Sprawozdanie Zarządu obejmuje:

1. Wprowadzenie.
2. Opis Spółki oraz zmiany w organizacji
3. Część finansową, która zawiera omówienie wyników finansowych, opis czynników nietypowych mających wpływ na wynik działalności, opis sytuacji majątkowej i finansowej spółki Cognor SA
4. Część handlową, która zawiera podstawowe informacje o rynku i sprzedaży.
5. Pozostałe informacje o Spółce.
6. Część opisująca opis podstawowych ryzyk i zagrożeń, charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki oraz perspektywy rozwoju.
7. Podsumowanie.

2. OPIS SPÓŁKI ORAZ ZMIANY W ORGANIZACJI

COGNOR S.A. z siedzibą w Katowicach przy ul. Stalowej 1 jest wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego - Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS: 0000071799.

Spółka posiada nr NIP: 584-030-43-83

Spółka posiada nadany nr REGON: 190028940

Spółka od początku istnienia zajmuje się przede wszystkim hurtowym handlem wyrobami hutniczymi, a według Europejskiej Klasyfikacji Działalności podstawowym przedmiotem działalności jest handel hurtowy i komisowy, z wyjątkiem handlu pojazdami mechanicznymi i motocyklami PKD - 51, a szczególnie hurtowy handel wyrobami hutniczymi.

Akcje Spółki notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Zmiany w organizacji

W dniu 30.06.2010r. przez Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki została podjęta uchwała o połączeniu Cognor S.A. z Stalexport S.A. Połączenie zostało dokonane w trybie art. 492 §1 pkt. 1 k.s.h. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki przejmowanej Stalexport SA na Spółkę przejmującą - Cognor S.A. Z uwagi na fakt, że Spółka przejmująca posiada 100% udziałów w Spółce przejmowanej, połączenie zostało przeprowadzone stosownie do art. 515 §1 k.s.h., tj. bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki przejmującej. Rejestracja połączenia Cognor S.A. z Stalexport S.A. w KRS nastąpiła w dniu 01.09.2010r.

W dniu 13.10.2010r. został podpisany Akt Założycielski spółki Cognor Services Sp. z o.o. z siedzibą w Poraju. Kapitał zakładowy w wysokości 5.000,00 zł, dzielący się na 50 udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy został w 100 % objęty przez Cognor SA. Rejestracja spółki Cognor Services Sp. z o.o. w KRS nastąpiła w dniu 06.12.2010r.

W dniu 06.12.2010r. Cognor SA podpisał z voestalpine Stahl GmbH z siedzibą w Linz warunkową umowę kupna 25 % udziału w Cognor Stahlhandel GmbH. Umowa ta zawierała warunki zawieszające, które zostały zrealizowane i w rezultacie w dniu 04.02.2011r. Cognor SA nabył skutecznie 25 % udziału w Cognor Stahlhandel GmbH.

Zmiany po dacie bilansowej

W dniu 09.12.2010r. Cognor SA podpisał z EFF eins Beteiligungsverwaltung GmbH z siedzibą w Wiedniu oraz EFF zwei Beteiligungsverwaltung GmbH z siedzibą w Wiedniu warunkową umowę sprzedaży 74,9 % udziału w Cognor Stahlhandel GmbH i zobowiązał się zbyć na rzecz w/w spółek pozostałe 25 % udziału w Cognor Stahlhandel GmbH. Umowa ta zawierała wiele warunków zawieszających, które zostały zrealizowane i w rezultacie w dniu 04.02.2011r. Cognor SA zbył skutecznie całość posiadanych udziałów w Cognor Stahlhandel GmbH na rzecz EFF eins Beteiligungsverwaltung GmbH oraz EFF zwei Beteiligungsverwaltung GmbH.

Po dacie bilansowej w dniu 18.01.2011r. Cognor SA nabył od Złomrex S.A. w Poraju 50 udziałów, stanowiących 100 % w kapitale zakładowym w nieoperacyjnej spółce Centrostal Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie i stał się posiadaczem 100% udziału w kapitale zakładowym tejże Spółki.

Po dacie bilansowej w dniu 31.01.2011r. Cognor SA nabył od Cognor Stahlhandel Holding GmbH 3300 udziałów, stanowiących 100 % w kapitale zakładowym w spółce Cognor Stahlhandel Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach i stał się posiadaczem 100% udziału w kapitale zakładowym tejże Spółki.

3. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

3.1 Wyniki

Wyniki finansowe Cognor SA za 2010 rok przedstawia poniższa tabela:

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wariant kalkulacyjny):		tys. zł	tys. zł
		2010r.	2010r.
		Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana
I.	Przychody ze sprzedaży	0	234 728
II.	Koszty własny sprzedaży	0	-213 303
III.	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	0	21 425
IV.	Pozostałe przychody	0	5 402
V.	Koszty sprzedaży	0	-12 704
VI.	Koszty ogólnego zarządu	-1 433	-18 913
VII.	Pozostałe zyski/straty netto	0	-97 966
VIII.	Pozostałe koszty	0	-7 801
IX.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej EBIT	-1 433	-110 557
		-111 990	
X.	Inne przychody finansowe	0	0
XI.	Koszty odsetek	0	-1 432
XII.	Inne koszty finansowe	0	-682
XIII.	Przychody/koszty finansowe netto	0	-2 114
XIV.	Zysk (strata) brutto	-1 433	-112 671
		-114 104	
XV.	Podatek dochodowy	0	3 371
XVI.	Zysk (strata) netto	-1 433	-109 300
		-110 733	

W związku z podpisaniem w dniu 26.11.2010r. ze spółkami grupy ArcelorMittal przedwstępnej umowy sprzedaży aktywów Cognor SA w Polsce, opisanej szczegółowo w pkt. 5.1, wyniki finansowe generowane przez aktywa operacyjne Cognor SA zaprezentowano w działalności zaniechanej. W działalności kontynuowanej zaprezentowano koszty przynależne do nieruchomości nieoperacyjnych, które nie są przedmiotem zbycia do ArcelorMittal.

3.1.1. Wyniki działalności podstawowej

Przychody ze sprzedaży według kierunków w 2010r. przedstawiają się następująco:

DZIAŁALNOŚĆ PODSTAWOWA		tys. zł	tys. zł
		2010r.	2010r.
		Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana
I.	Przychody sprzedaży ogółem,	0	234 728
	w tym:		
1.	Przychody ze sprzedaży produktów i usług	0	16 823
3.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0	214 249
4.	Przychody z najmu nieruchomości inwestycyjnych	0	3 656
A.	POLSKA	0	219 655
B.	INNE KRAJE	0	15 073
II.	Koszt własny sprzedaży,	0	-213 303
A.	POLSKA	0	-198 989
B.	INNE KRAJE	0	-14 314
III.	Zysk brutto na sprzedaży	0	21 425
A.	POLSKA	0	20 666
B.	INNE KRAJE	0	759
IV.	Marża na sprzedaży	0	9,13%
A.	POLSKA	0	9,40%
B.	INNE KRAJE	0	5,04%

W związku z podpisaniem w dniu 26.11.2010r. ze spółkami grupy ArcelorMittal przedwstępnej umowy sprzedaży aktywów Cognor SA w Polsce, opisanej szczegółowo w pkt. 5.1 całość działalności podstawowej zaprezentowano jako działalność zaniechana.

Sprzedaż wyrobów stalowych w 2010r. wyniosła 214,25 mln zł natomiast wysokość usług (głównie usługi cięcia) i sprzedaż produktów, obejmująca głównie zbrojenia budowlane wyniosła w 2010r. 16,82 mln zł. Uzupełnieniem przychodów ze sprzedaży były przychody z najmu nieruchomości inwestycyjnych: 3,66 mln zł.

Zrealizowana marża handlowa wynosi 21,43 mln zł co stanowi 9,13 % sprzedaży.

3.1.2. Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu

Działalność kontynuowana

Koszty sprzedaży w 2010r. nie wystąpiły, natomiast koszty ogólnego zarządu zamknęły się kwotą 1,43 mln zł. Są to koszty przynależne do nieruchomości nieoperacyjnych, które nie są przedmiotem zbycia do ArcelorMittal.

Działalność zaniechana

Koszty sprzedaży w 2010r. wyniosły 12,70 mln zł, natomiast koszty ogólnego zarządu zamknęły się kwotą 18,91 mln zł. W przeciągu 2010r. koszty te były przedmiotem optymalizacji, jednak EBIT w 2010r. był ujemny na poziomie (-111,99 mln zł).

3.1.3. Pozostałe przychody i koszty

W związku z podpisaniem w dniu 26.11.2010r. ze spółkami grupy ArcelorMittal przedwstępnej umowy sprzedaży aktywów Cognor SA w Polsce, opisanej szczegółowo w pkt. 5.1 całość pozostałych przychodów i kosztów zaprezentowano w działalności zaniechanej.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej był ujemny i wyniósł -2,4 mln zł. Pozostałe przychody wyniosły 5,40 mln zł, a pozostałe koszty wyniosły 7,80 mln zł.

3.1.4. Pozostałe zyski/straty netto

W związku z podpisaniem w dniu 26.11.2010r. ze spółkami grupy ArcelorMittal przedwstępnej umowy sprzedaży aktywów Cognor SA w Polsce, opisanej szczegółowo w pkt. 5.1 całość pozostałych zysków/strat netto zaprezentowano w działalności zaniechanej.

Na kwotę pozostałych zysków/strat netto w wysokości 97,97 mln zł składają się utworzenie odpisów z tytułu utraty wartości inwestycji: -94,41 mln zł (warunkowa umowa sprzedaży udziałów w Cognor Stahlhandel GmbH

3.1.5. Wyniki finansowe - podsumowanie

Wszystkie wymienione wyżej wielkości miały bezpośredni wpływ na wyniki Spółki osiągnięte w 2010 roku.

Struktura kosztów rodzajowych przedstawia się następująco:

KOSZTY RODZAJOWE:		tys. zł	
		2010r.	Udział %
1.	Zużycie materiałów i energii	54	4%
2.	Usługi obce	348	24%
3.	Wynagrodzenia	873	61%
4.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	44	3%
5.	Pozostałe koszty rodzajowe	114	8%
	Razem	1433	100,00%

Największy udział w kosztach rodzajowych mają: usługi obce i wynagrodzenia (wraz z narzutami).

Wynik brutto Spółki w 2010 roku wyniósł: -114,1 mln zł.

Wynik netto Spółki za 2010 rok wyniósł: -110,7 mln zł.

Wskaźniki finansowe:		2010r.
1.	Rentowność sprzedaży brutto	9,13%
2.	Rentowność EBIT	-48%
3.	Rentowność EBITDA	-47%
4.	Rentowność sprzedaży netto	-47%

Źródłem poprawy wyniku finansowego jest zmiana działalności handlowej wyrobami stalowymi na działalność w zakresie produkcji wyrobów hutniczych. Zmiana profilu działalności Spółki z handlowego na produkcyjny jest szczegółowo opisana w pkt. 6.2 niniejszego sprawozdania.

3.2. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik działalności gospodarczej z uwzględnieniem zdarzeń po dniu bilansowym

- W związku z podpisaniem przez Cognor SA w dniu 09.12.2010r. warunkowej umowy sprzedaży udziałów w Cognor Stahlhandel GmbH, w pozycji „Pozostałe zyski/straty” netto utworzono odpis z tytułu utraty wartości inwestycji na kwotę 97,97 mln zł, który to ma decydujące znaczenie dla wyniku Spółki za 2010r.

Wartość księgową udziału wynoszącego 99,9% udziału w kapitale zakładowym Spółki wg stanu na dzień zawarcia umowy wynosi 198.537.559,25 zł natomiast łączna wstępna cena za zbywane udziały (99,9% udziałów w Spółce) ustalona w oparciu o dane finansowe Cognor Stahlhandel GmbH na koniec 2009r. wynosi 32.739.000 EUR co stanowi kwotę 132.036.387 zł wyliczoną w oparciu o kurs średni EUR z dnia zawarcia umowy (ostateczna cena sprzedaży zostanie określona na podstawie sporządzonego przez Spółkę Raportu Konsolidacyjnego MSFF za 2010r.)

Wysokość odpisu aktualizującego została określona na podstawie wartości księgowej udziału, wstępnej ceny sprzedaży wraz ze spodziewaną korektą oraz kursu średniego NBP na dzień 31.12.2010 r.

- W związku z podpisaniem w dniu 26.11.2010 r. ze spółkami grupy ArcelorMittal przedwstępnej umowy sprzedaży aktywów Cognor SA w Polsce, wyniki finansowe generowane przez aktywa operacyjne Cognor SA zaprezentowano w działalności zaniechanej.

Łączna cena sprzedaży za aktywa objęte umową z ArcelorMittal będzie wynosić 148.900.000 zł netto. Wartość księgową aktywów objętych umową z ArcelorMittal, będących przedmiotem zbycia w skonsolidowanych księgach rachunkowych Cognor na dzień podpisania przedwstępnej umowy sprzedaży wynosi 76.575.030,41 zł.

Różnica pomiędzy ceną sprzedaży aktywów a wartością księgową tych aktywów w księgach rachunkowych Cognor SA na dzień podpisania umowy przyrzeczonej spowoduje powstanie zysku ze sprzedaży rzeczowego majątku trwałego w pozycji „Pozostałe zyski/straty netto”. Spółka przewiduje, że podpisanie umowy przyrzeczonej nastąpi w II kwartale 2011 r.

3.3. Sytuacja majątkowa i finansowa wraz z opisem źródeł finansowania, polityki dotyczącej zadłużenia a także polityki zarządzania ryzykiem.

Dane bilansowe na koniec 2010r. przedstawiają się następująco:

tys. zł

BILANS		2010r.	Udział %
I.	Aktywa trwale	176 195	48,8%
1.	Rzeczowe aktywa trwale	0	0%
2.	Wartości niematerialne i prawne	0	0%
3.	Nieruchomości inwestycyjne	0	0%
4.	Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	168 632	46,7%
5.	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	308	0,1%
6.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 255	2,0%
II.	Aktywa obrotowe	185 166	51,2%
1.	Zapasy	34 027	9,4%
2.	Pozostałe inwestycje	13 485	3,7%
3.	Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności	25 034	6,9%
4.	Należności z tytułu podatku dochodowego	584	0,2%
5.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	491	0,1%
6.	Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży	111 545	30,9%
III.	AKTYWA RAZEM	361 361	100,00%
IV.	Kapitał własny	196 389	54,3%
1.	Kapitał zakładowy	132 444	36,7%
2.	Pozostałe kapitały	187 072	51,8%
3.	Nie podzielony wynik i wynik okresu sprawozdawczego	-123 127	-35,1%
V.	Zobowiązania długoterminowe	883	0,2%
1.	Oprocentowane kredyty i pożyczki	0	0,0%
2.	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	832	0,2%
3.	Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych i pozostałe	0	0,0%
4.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	51	0,0%
VI.	Zobowiązania krótkoterminowe	164 089	45,4%
1.	Kredyty w rachunku bieżącym	16 949	4,7%
2.	Oprocentowane kredyty i pożyczki	15 549	4,3%
3.	Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0,0%
4.	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	75	0,0%
5.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania	131 492	36,4%
6.	Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych i pozostałe	24	0,00%
VII.	PASYWA RAZEM	361 361	100,00 %

3.3.1. Aktywa Spółki

Aktywa ogółem Spółki na dzień 31 grudnia 2010r. wyniosły 361,36 mln zł, z czego 48,8% stanowią aktywa trwałe, a 51,2% - aktywa obrotowe.

W 2010r. w strukturze aktywów trwałych największe pozycją był:

- Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych 46,7 % aktywów ogółem

W 2010r. największe pozycję w ramach aktywów krótkoterminowych stanowiły:

- Zapasy – 9,4% sumy aktywów,
- Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności – 6,9% sumy aktywów.

Należy wspomnieć, że w związku z podpisaniem w dniu 26.11.2010r. ze spółkami grupy ArcelorMittal przedwstępnej umowy sprzedaży aktywów Cognor SA w Polsce, opisanej szczegółowo w pkt. 5.1, istotną pozycją są aktywa przeznaczone do sprzedaży (udział 30,9%) obejmujące aktywa objęte tą umową.

3.3.2. Kapitały własne i zobowiązania

Na strukturę pasywów na dzień 31.12.2010r. składają się:

- dodatnie kapitały własne w wysokości 196,39 mln zł, co stanowi 54,3% udziału w łącznej wartości pasywów,
- zobowiązania długoterminowe w wysokości 0,88 mln zł, co daje 0,2% udziału w pasywach,
- zobowiązania krótkoterminowe w wysokości 164,09 mln zł, co stanowi 45,4% udziału w pasywach.

W strukturze kapitału własnego, wynoszącego na dzień 31.12.2010r. kwotę 196,39 mln zł, stanowiącego 54,3% sumy pasywów ogółem, jest kapitał podstawowy w wysokości 132,44 mln zł, co stanowi 36,7% pasywów ogółem. Pozostałe kapitały wynoszą 187,07 mln zł co stanowi 51,8% pasywów ogółem. Kapitał własny pomniejszony jest o niepodzielony wynik finansowy w wysokości -123,13 mln zł (-34,1 % pasywów ogółem).

Na zobowiązania długoterminowe składają się głównie rezerwy na świadczenia pracownicze w kwocie 0,83 mln zł, co stanowi 0,2% sumy pasywów.

W strukturze zobowiązań krótkoterminowych, które wyniosły na koniec roku 2010r. kwotę 164,09 mln zł i stanowiły 45,4% sumy pasywów, największą pozycją są zobowiązania z tytułu dostaw i inne zobowiązania w kwocie 131,49 mln zł, stanowiące 36,4% sumy pasywów.

3.3.3. Struktura źródeł finansowania i zarządzanie zasobami finansowymi

Źródłem finansowania aktywów w 2010 roku był kapitał własny Spółki zobowiązania długo i krótkoterminowe, a w szczególności zobowiązania handlowe.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia Spółki (relacja zobowiązań do sumy bilansowej) na dzień 31.12.2010 wyniósł 45,7%.

Na ocenę zarządzania zasobami finansowymi składają się głównie zdarzenia mające wpływ na płynność i rentowność Spółki.

W ocenie płynności i rentowności wykorzystano następujące wskaźniki:

- Wskaźnik bieżącej płynności: aktywa krótkoterminowe/zobowiązania krótkoterminowe,
- Wskaźnik szybkiej płynności: aktywa krótkoterminowe – zapasy / zobowiązania krótkoterminowe,
- Rentowność sprzedaży: zysk ze sprzedaży brutto/przychody ze sprzedaży,
- Rentowność netto: zysk netto/przychody ze sprzedaży.

Na koniec 2010r. wskaźnik płynności bieżącej kształtował się na niskim poziomie, wskaźnik płynności szybkiej przy znacznym udziale zapasów utrzymywał się także na niskim poziomie.

Wskaźniki finansowe:		2010r.
1.	Wskaźnik bieżącej płynności	0,45
2.	Wskaźnik szybkiej płynności	0,24
3.	Rentowność sprzedaży brutto	9%
4.	Rentowność netto	-47%

3.3.4. Informacja o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej oraz o przyjętych celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym

W swojej działalności operacyjnej Spółka cenę sprzedaży wyrobów handlowych określa na podstawie ceny zakupu danego wyrobu powiększoną o marżę handlową. Powoduje to zmniejszenie ryzyka istotnego wpływu zmiany cen rynkowych na generowaną jednostkową masę marży ze sprzedanych wyrobów.

Jednocześnie Spółka narażona jest na ryzyko istotnego wpływu zmiany cen rynkowych na wycenę wyrobów zgromadzonych w składach handlowych. Spółka minimalizuje to ryzyko poprzez ciągłą optymalizację ilości i asortymentu wyrobów gromadzonych na składach handlowych a także skracanie cykli rotacji poszczególnych wyrobów nawet kosztem osiągnięcia niższej marży handlowej.

Spółka korzysta z kredytów w rachunku bieżącym na poziomie dostosowanym do potrzeb wynikających z prowadzonej działalności, co wpływa na obniżenie ryzyka kredytowego.

W zakresie przepływów środków pieniężnych Cognor SA stosuje zasadę ubezpieczenia całości należności handlowych (aktualnie w Euler Hermes), co zmniejsza ryzyko istotnych strat z tytułu nieściągalnych należności. Zabezpieczenie utraty płynności dokonywane jest poprzez stały monitoring spływu należności i ewentualne działania wspomagające ten spływ: automatyczny mailing z wezwaniami do zapłaty i notami odsetkowymi.

Spółka nie stosuje instrumentów zabezpieczających ryzyko zmiany stopy procentowej.

Wobec niskich obrotów w walutach obcych Spółka sporadycznie korzysta z instrumentów zabezpieczających ryzyko walutowe (najczęściej są to proste transakcje forward na kwoty wynikające z faktur za towary importowane zza granicy na kwoty do kilkudziesięciu tys. EUR)

3.4. Opis działalności inwestycyjnej

Działalność inwestycyjna Spółki ograniczała się do drobnych zakupów środków trwałych o niewielkiej wartości. Zakupy te wynikały z bieżących potrzeb poszczególnych spółek głównie w wyniku zużywania się eksploatacyjnego środków trwałych.

Spółka nie prowadziła inwestycji w nieruchomości: grunty, budynki i budowle.

W wyniku przeprowadzonej restrukturyzacji, polegającej na konsolidacji działalności w jednym podmiocie gospodarczym w Cognor SA pozostały nieruchomości, które nie są wykorzystywane do prowadzenia działalności operacyjnej i są przeznaczone do sprzedaży.

W marcu 2010r. dokonano sprzedaży nieruchomości w Kwidzynie.

W lipcu 2010r. dokonano sprzedaży nieruchomości w Katowicach Panewniki, ul. Owsiana.

W październiku 2010r. dokonano sprzedaży nieruchomości w Ostrołęce.

Pozostałe nieruchomości przeznaczone do sprzedaży to:

- Opole, ul. Odrzańska 12
- Chorzów, ul. Metalowców
- Gostyń, ul. Graniczna 16a
- Krzyż Wielkopolski, ul. Portowa 4
- Kostrzyn, ul. Prosta 18
- Gniezno, ul. Surowieckiego
- Elbląg, ul. Dębowa 1C

4 ANALIZA DZIAŁALNOŚCI HANDLOWEJ SPÓŁKI

4.1. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach

Podstawową działalnością Grupy Cognor w 2010r. był:

- hurtowy obrót wyrobami hutniczymi zarówno krajowymi jak i z importu,
- przetwórstwo stali: produkcja zbrojeń budowlanych, produkcja kształtowników zimnogiętych cięcie i gięcie blach zimnowalcowanych i kształtowników gorącowalcowanych,

W zakresie handlu wyrobami hutniczymi Cognor S.A. posiada w swojej ofercie następujące wyroby:

Pręty Walcowane:

- Pręty ze stali niestopowej zbrojeniowe gładkie i żebrowane
- Pręty ze stali węglowej wyższej jakości ogólnego przeznaczenia
- Pręty ze stali niskostopowej i niskowęglowej o wysokich wymaganiach jakościowych.
- Pręty ze stali niskowęglowej i węglowej konstrukcyjnej wyższej jakości do hartowania powierzchniowego.
- Pręty ze stali stopowej konstrukcyjnej do nawęglania
- Pręty ze stali stopowej konstrukcyjnej do ulepszania cieplnego o różnej hartowności
- Pręty ze stali sprężynowej o dużej hartowności
- Pręty kwasoodporne
- Pręty nierdzewne, żaroodporne i narzędziowe
- Drut czarny i ocynkowany

Pręty Kute:

- Żaroodporne

Pręty Ciągnione:

- Pręty okrągłe: spawalne, węglowe, automatowe, kwasoodporne, żaroodporne
- Pręty sześciokątne: spawalne, węglowe
- Pręty kwadratowe: spawalne, węglowe

Blachy:

- Trapezowe i dachówkowe
- Płaskie: powlekane, ocynkowane
- Gorącowalcowane, zwykłe, kwasoodporne, żaroodporne
- Węglowe do ulepszania cieplnego
- Hartowania powierzchniowego
- Zimnowalcowane w tym zwykłe tłoczne nierdzewne i kwasoodporne

Kształtowniki gorącowalcowane:

- Dwuteowniki: zwykłe, szerokostopowe, ekonomiczne
- Ceowniki: zwykłe, szerokostopowe
- Kątowniki równoramienne, nierównoramienne
- Kwadraty
- Płaskowniki
- Teowniki

Kształtowniki zimnogięte:

- Profile zamknięte: kwadratowe, prostokątne
- Ceowniki
- Ceowniki półzamknięte
- Kątowniki

Rury:

- Przewodowe ze szwem
- Przewodowe ocynkowane bez szwu
- Precyzyjne bez szwu
- Instalacyjne ocynkowane ze szwem
- Kwasoodporne bez szwu
- Łuki hamburskie: czarne, kwasoodporne

Inne:

- Bednarka: czarna, ocynkowana
- Taśma opakunkowa, kraty pomostowe, stopnie schodowe

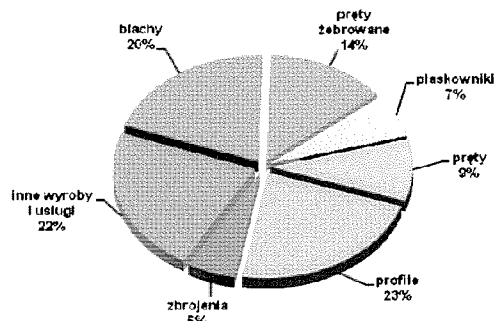
Spółka prowadzi też na ograniczoną skalę w swoich składach sprzedaż wyrobów z metali nieżelaznych.

W 2010 roku przychody ze sprzedaży spółki Cognor SA wyniosły 234 728 tys. zł.

Asortymentowa struktura sprzedaży Cognor SA w 2010 r. i 2009 r. przedstawiona jest na poniższych tabelach i wykresach:

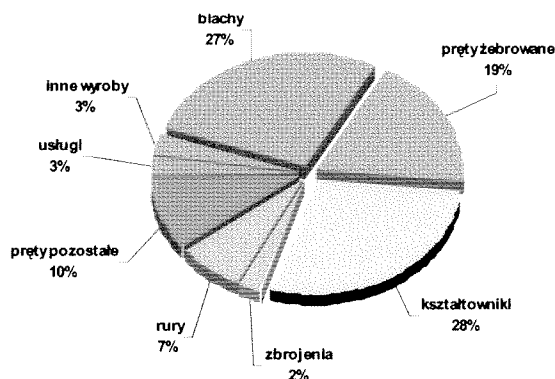
tys. zł

TOWAR / USŁUGA	2010 rok	Udział %
1. Blachy	46 858	20 %
2. Pręty żebrowane	31 922	14 %
3. Płaskowniki	15 554	7 %
4. Pręty	22 263	9 %
5. Profile	52 959	23 %
6. Zbrojenia	12 898	5 %
7. Inne wyr. i usługi	52 274	22 %
Ogółem	234 728	100 %



tys. zł

TOWAR / USŁUGA	2009 rok	Udział %
1. Blachy	87 067	27 %
2. Pręty żebrowane	60 681	19 %
3. Kształtowniki	89 513	28 %
4. Zbrojenia	7 505	2 %
5. Rury	23 785	7 %
6. Pręty pozostałe	32 570	10 %
7. Usługi	9 344	3 %
8. Inne wyroby	9 341	3 %
Ogółem	319 806	100 %



W strukturze sprzedaży spółki Cognor SA w 2010r. w porównaniu do 2009r. zaszły pewne zmiany. Zmalał udział prętów żebrowanych z 19 % w 2009r. do 14 % w 2010r. Wzrósł natomiast udział zbrojeń budowlanych z 2 % w 2009r. do 5 % w 2010r. Spadek odnotowany został także dla blach z 27 % w 2009r. do 20 % w 2010r. Trzy najważniejsze asortymenty, tj. blachy, pręty żebrowane i kształtowniki stanowią w 2010r. łącznie 57 % ogółu sprzedaży (spadek z 74 % w 2009r.). W strukturze nie dominuje żadna grupa asortymentowa.

4.2. Sieć dystrybucji

Działalność jest prowadzona za pośrednictwem rozbudowanej sieci składów handlowych i biur handlowych zlokalizowanych na terenie całej Polski.

W konsekwencji analizy rachunku ekonomicznego w przeciągu 2010r. zlikwidowano całkowicie składy handlowe w Ostrołęce, Strzelcach Opolskich, Gnieźnie i Kostrzynie n/Odrą. Z tych samych powodów zlikwidowano biura handlowe w Szczecinie, Elblągu i Zielonej Górze.

Aktualnie sieć handlowa Cognor S.A. obejmuje:

Centrala: Katowice

Składy handlowe:

- Gdańsk
- Słupsk
- Olsztyn
- Katowice
- Brzeg
- Wrocław
- Opole
- Częstochowa
- Piła
- Warszawa
- Warka
- Białystok
- Lublin

Biura Handlowe:

- Gostyń
- Rzeszów
- Łódź

Zbrojarnie: Gdańsk, Warszawa

4.3. Główni dostawcy

Spółka dominująca Cognor SA posiada około kilkuset aktywnych dostawców na terenie Polski (z tego około 20 najważniejszych) i kilku poza granicami Polski. Całkowite zakupy spółki Cognor SA w 2010r. wyniosły łącznie 185.265 tys. zł wyrobów.

W odniesieniu do dostawców Cognor SA struktura wykazuje duże rozdrobnienie zakupów. Nie występuje znacząca koncentracja zakupów od jednego lub kilku dostawców i w związku z tym Cognor SA w swojej działalności operacyjnej nie jest uzależniony od jednego lub kilku swoich dostawców.

Udział żadnego dostawcy nie przekroczył w 2010r. progu 10 % ogółu zakupów Spółki. W związku z tym Cognor SA w swojej działalności operacyjnej nie jest uzależniony od jednego lub kilku swoich dostawców.

4.4. Główni odbiorcy

Rynek docelowy dla Spółki w 2010r. stanowiły przedsiębiorstwa reprezentujące branże przemysłu zużywające wyroby hutnicze takie jak:

- przedsiębiorstwa budowlane - w skład tego sektora wchodzi:
 - duże przedsiębiorstwa realizujące inwestycje budowlane – budowy osiedli mieszkaniowych, obiektów przemysłowych, infrastruktury drogowej itp.,
 - średnie przedsiębiorstwa budowlane – budownictwo jednorodzinne, pojedyncze obiekty,
 - małe przedsiębiorstwa budowlane – podwykonawcy dużych i średnich przedsiębiorstw budowlanych wykonujący określone roboty budowlane, instalatorskie, wykończeniowe w ramach większych inwestycji oraz prace remontowe.
- przedsiębiorstwa konstrukcyjne - w skład tego sektora wchodzi duże i średnie przedsiębiorstwa, których zakresem działalności jest budowa i remonty konstrukcji stalowych typu mosty, wiadukty, platformy wiertnicze, hale, kontenery, systemy wentylacyjne, zbiorniki, meble, urządzenia AGD, środki transportu, blacharka samochodowa, itp.
- przedsiębiorstwa maszynowe - sektor ten obejmuje różnej wielkości przedsiębiorstwa, których zakresem działalności jest produkcja i remonty złożonych urządzeń mechanicznych typu silniki, podzespoły silnikowe, elementy układów napędowych, podzespoły mechaniczne wchodzące w skład większych konstrukcji mechanicznych, skomplikowane części zamienne, narzędzia ręczne i mechaniczne,
- przedsiębiorstwa handlowe - sektor ten obejmuje średnie i małe przedsiębiorstwa, których przedmiot działalności obejmuje dystrybucję szeroko pojętych wyrobów hutniczych.
- przedsiębiorstwa przemysłu okrętowego - w skład tego sektora wchodzi:
 - wielkie przedsiębiorstwa stoczniowe specjalizujące się w budowie jednostek pływających,
 - średnie i małe stocznie specjalizujące się w budowie i remoncie jednostek pływających,
 - duże przedsiębiorstwa specjalizujące się w remoncie jednostek pływających (stocznie remontowe),
 - przedsiębiorstwa kooperujące ze stoczniami – producenci maszyn i urządzeń okrętowych potrzebnych do budowy i remontów jednostek pływających,
 - przedsiębiorstwa kooperujące ze stoczniami – podwykonawcy sekcji statkowych oraz wykonujący prace remontowe i instalacyjne na rzecz dużych i średnich stocznii,

Spółka Cognor SA posiada około 5.000 aktywnych odbiorców i swoją sprzedaż realizuje głównie wśród Klientów na terenie całej Polski. Całkowita sprzedaż spółki Cognor SA w 2010r. wyniosła łącznie 103.904 ton wyrobów (w tym 96.960 ton poza Grupę Kapitałową). Udział żadnego odbiorcy nie przekroczył w 2010r. progu 10 % ogółu sprzedaży Spółki. Cognor SA w swojej działalności operacyjnej nie jest uzależniony od jednego lub kilku swoich odbiorców.

5 POZOSTAŁE INFORMACJE

5.1. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki, w tym znanych Spółce umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

▪ Przedwstępna umowa sprzedaży aktywów spółki Cognor SA w Polsce

W dniu 26.11.2010r. spółki Grupy Cognor, tj. Cognor SA, Cognor Stahlhandel Sp. z o.o., Złomrex Centrum Spółka z o.o., Cognor Services Sp. z o.o. zwane łącznie także jako Sprzedający zawarły Przedwstępną Umowę Sprzedaży [Umowa] ze spółkami dystrybucyjnymi Grupy ArcelorMittal, tj. ArcelorMittal Distribution Poland sp. z o.o. [Kupujący 1], ArcelorMittal Distribution Solutions Poland sp. z o.o. [Kupujący 2], łącznie zwanymi Kupującymi. Na mocy zawartej Umowy Sprzedający zobowiązali się sprzedać Kupującym swoje Aktywa wykorzystywane do działalności obrotu wyrobami hutniczymi zlokalizowane na terenie Rzeczypospolitej Polskiej.

Sprzedawane Aktywa składają się z:

- 1) Nieruchomości (Grunt i Budynki); zlokalizowane w Lublinie, Białymstoku, Pile, Częstochowie, Warszawie, Gdańsku, Słupsku, Olsztynie, Opolu, Katowicach, Wrocławiu,
- 2) Ruchomości (maszyny i urządzenia z częściami zamiennymi i zużywającymi się) znajdujących się na Nieruchomościach,
- 3) Ruchomości (takich jak maszyny i urządzenia z częściami zamiennymi i zużywającymi się) znajdujących się w pomieszczeniach zlokalizowanych na nieruchomości położonej w Gliwicach, przy ul. Portowej 24-26;
- 4) Ruchomości (takich jak maszyny i urządzenia z częściami zamiennymi i zużywającymi się) znajdujących się w magazynach zlokalizowanych na terenach wykorzystywanych na mocy Umów Najmu,
- 5) Materiałów, produkcji w toku oraz wyrobów gotowych znajdujących się:
 - na Nieruchomościach,
 - w Nieruchomości Gliwice
 - w magazynach zlokalizowanych na terenach wykorzystywanych na mocy Umów Najmu [Zapasy], przy założeniu jednak, że z uwagi na ciągłość działalności prowadzonej przez Sprzedających, Zapasy mogą się różnić w Dacie Zamknięcia Ostatecznego po przeprowadzeniu wspólnej inwentaryzacji.

Nabywającym Ruchomości i Zapasy będzie Kupujący 1, zaś nabycia Nieruchomości dokona Kupujący 2. Łączna cena sprzedaży za Ruchomości (z wyłączeniem Zapasów) i Nieruchomości do zapłacenia przez Kupujących na rzecz Sprzedających będzie wynosić 148.900.000 PLN netto [Cena Sprzedaży]. Cena Sprzedaży zostanie powiększona o należny podatek VAT według obowiązującej stawki, w odniesieniu do aktywów objętych opodatkowaniem VAT. Wartość księgowa Ruchomości (z wyłączeniem Zapasów) i Nieruchomości będących przedmiotem zbycia w skonsolidowanych księgach rachunkowych Cognor SA na dzień podpisania Przedwstępnej Umowy Sprzedaży wynosi 76.575.030,41 zł.

Strony ustaliły, że całość ceny (z wyłączeniem zapasów) zostanie zapłacona w Dacie Zamknięcia Ostatecznego z Rachunku Zastrzeżonego 1 oraz bezpośrednio przez Kupujących, z tym zastrzeżeniem, że 15% Ceny Sprzedaży zostanie wpłacona na Rachunek Zastrzeżony 2, tytułem zabezpieczenia ewentualnych roszczeń Kupujących wobec Sprzedających. Zwolnienie kwot z Rachunku Zastrzeżonego 2 odbywać się będzie na podstawie postanowień stosownej Umowy.

Strony postanowiły, że cena sprzedaży Zapasów [Cena Sprzedaży Zapasów] zostanie ustalona i zapłacona odrębnie od Ceny Sprzedaży. Wartość Zapasów zostanie określona przez Sprzedających i Kupującego 1 na podstawie procedury wyceny uzgodnionej przez Strony. Jeśli Sprzedający i Kupujący 1 nie będą w stanie porozumieć się w kwestii kwoty Ceny Sprzedaży Zapasów przed Datą Zamknięcia Ostatecznego Sprzedający i Kupujący 1 w ciągu 10 Dni Roboczych powierzą wycenę Zapasów oraz obliczenie Ceny Sprzedaży Zapasów niezależnemu rzeczoznawcy – SGS Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Wartość księgowa Zapasów będących przedmiotem zbycia w skonsolidowanych księgach rachunkowych Cognor SA na dzień podpisania Przedwstępnej Umowy Sprzedaży wynosi 28.721.230,94 zł.

Z uwagi na skomplikowany charakter tej Umowy zawiera ona wiele warunków zawieszających zamknięcie transakcji (zbycie Aktywów). Podstawowe warunki to:

- 1) Kupujący i/lub ich spółka macierzysta uzyska bezwarunkową decyzję Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, pozwalającą na koncentrację zgodnie z postanowieniami Ustawy z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. z 2007 r., Nr 50 poz. 331) w związku z nabyciem Aktywów od którejkolwiek z podmiotów, będących Sprzedającymi;

- 2) Właściwy organ skarbowy wyda interpretacje podatkowe odrębnie dla Sprzedających i Kupujących, potwierdzające, bezpośrednio lub pośrednio, klasyfikację transakcji jako sprzedaż aktywów;
- 3) Uchwała walnego zgromadzenia Emitenta wyrażająca zgodę na wniesienie przedsiębiorstwa do Złomrex Centrum Spółka z o.o. zostanie dostarczona Kupującemu 1 i Kupującemu 2 najpóźniej w ciągu 1 (jednego) miesiąca od daty zawarcia Umowy;
- 4) Zostanie prawidłowo zawarta umowa Rachunku Zastrzeżonego 1;
- 5) Zostanie prawidłowo zawarta umowa Rachunku Zastrzeżonego 2;
- 6) Kupujący wpłaca kwotę 100.000.000 PLN (słownie: sto milionów) na Rachunek Zastrzeżony 1
- 7) Sprzedający przedłożą Kupującym Zgody Wierzycieli zabezpieczonych na Aktywach na zwolnienie tych zabezpieczeń;
- 8) Zostanie przedłożona Promesa Ubezpieczenia Tytułu Prawnego;
- 9) Cognor Stahlhandel Sp. z o.o. i Cognor Services zostaną należycie wpisane do ksiąg wieczystych prowadzonych dla Nieruchomości jako użytkownicy wieczystości albo właściciele Gruntu i właściciele Budynków na nim posadowionych;
- 10) Nie wystąpi żadna Istotna Negatywna Zmiana tj. nie nastąpi jakiegokolwiek pogorszenie działalności, aktywów, pasywów, sytuacji (finansowej lub innej), perspektyw i/lub wyników działalności Sprzedających powodujące obniżenie wartości Aktywów o ponad 15% w stosunku do Ceny Sprzedaży;
- 11) Nie zostało zgłoszone żadne istotne roszczenie ani nie jest prowadzone żadne postępowanie przed jakimkolwiek Organami Władzy, włączając postępowanie skarbowe dotyczące Sprzedających lub w odniesieniu do Aktywów, które mogłyby zasadnie spowodować zawieszenie lub niemożność realizacji Transakcji przewidywanej Umową;
- 12) Z wyjątkiem Dozwolonych Obciążeń, nie będzie żadnych Obciążeń w odniesieniu do Aktywów i Sprzedający dysponować będą pełnym, nieograniczonym i nieobciążonym oraz ważnym tytułem prawnym (prawo własności i/lub prawo użytkowania wieczystego) do Aktywów oraz są będą w ich posiadaniu.

Zamknięcie Ostateczne nastąpi 15 Dnia Roboczego od ziszczenia się lub zrzeczenia się przez uprawnionego żądania spełnienia ostatniego z Warunków Zawieszających Zamknięcia Ostatecznego, jednak nie później niż w terminie 75 (siedemdziesiąt pięć) dni kalendarzowych począwszy od ziszczenia się lub zrzeczenia się spełnienia żądania ostatniego z Warunków Zawieszających z wyjątkiem Warunku Zawieszającego wpisanego Cognor Stahlhandel Sp. z o.o. i Cognor Services do ksiąg wieczystych prowadzonych dla Nieruchomości jako użytkowników wieczystych lub właścicieli Gruntu i właścicieli Budynków posadowionych tamże (Data Zamknięcia Ostatecznego).

Nadto strony ustaliły, że w Dacie Zamknięcia Ostatecznego Cognor SA oraz Cognor Blachy Dachowe SA i Kupujący 1 podpiszą dwie Ramowe Umowy Dystrybucji, na mocy których Cognor SA i spółka zależna COGNOR Blachy Dachowe SA uzyskają dostęp do sieci sprzedaży Kupujących. Ustalono także, że Sprzedający zawrą w Dacie Zamknięcia Ostatecznego umowę podnajmu obejmującą całość Nieruchomości w Gliwicach (obecnie najmowana przez Cognor Stahlhandel Sp. z o.o.) z Kupującym 2.

Nadto w umowie postanowiono, że Strona naruszająca postanowienia Umowy będzie odpowiedzialna wobec Strony drugiej z tytułu szkody rzeczywistej (*damnum emergens*) poniesionej przez taką Stronę z powodu naruszenia Umowy, Przyrzeczonej Umowy Sprzedaży, Warunkowej Umowy Sprzedaży, na zasadach określonych w, odpowiednio, art. 390 i art. 471 k.c.

W celu zabezpieczenia potencjalnych roszczeń Kupujących wobec Sprzedających w związku z naruszeniem oświadczeń i zapewnień na mocy Przyrzeczonej Umowy Sprzedaży i/lub Warunkowej Umowy Sprzedaży, część Ceny Sprzedaży zostanie wpłacona na Rachunek Zastrzeżony 2.

Strony ustaliły, iż w przypadku zawarcia Przyrzeczonej Umowy zawrą umowę o zakazie konkurencji, na mocy której Cognor SA oraz spółki zależne od Cognor SA nie będą prowadzić na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalności konkurencyjnej wobec kupujących w zakresie obrotu wyrobami hutniczymi z wyłączeniem produktów Grupy Złomrex oraz produkowanych przez Cognor Blachy Dachowe SA przez okres 3 lat od dnia zawarcia Umowy Przyrzeczonej.

▪ **Warunkowa umowa sprzedaży udziałów w Cognor Stahlhandel GmbH**

W dniu 09.12.2010r. Cognor SA roku zawarł Warunkową Umowę Sprzedaży [Umowa] z Eff eins Beteiligungsverwaltung GmbH z siedzibą w Wiedniu [Kupujący 1], Eff zwei Beteiligungsverwaltung GmbH [Kupujący 2] z siedzibą w Wiedniu łącznie zwanymi Kupującymi. Umowa dotyczy zbycia przez Emitenta na rzecz Kupującego 1 udziału wynoszącego 74,9% udziału w kapitale Cognor Stahlhandel GmbH z siedzibą w Linz (Austria) [Spółka] oraz Cognor SA zobowiązał się zbyć na rzecz Kupującego 2 udział wynoszący 25% w kapitale Spółki.

Łączna wstępna cena za zbywane udziały (99,9% udziałów w Spółce) ustalona w oparciu o dane finansowe Spółki na koniec 2009r. wynosi 32.739.000 EUR (Wstępna Łączna Cena Sprzedaży), co stanowi kwotę 132.036.387 zł wyliczoną w oparciu o kurs średni EUR z dnia zawarcia umowy. Ostateczna cena sprzedaży zostanie określona na podstawie sporządzonego przez Spółkę Raportu Konsolidacyjnego MSFF sporządzonego w ciągu ośmiu tygodni od Daty Zamknięcia, przy czym suma:

- 1) Ewentualnej Podwyżki Ceny Sprzedaży
 - 2) Ewentualnej obniżki Ceny Sprzedaży
 - 3) Ewentualnej Uzgodnionej Zmiany Ceny Sprzedaży
- będzie ograniczona do wysokości łącznej kwoty odpowiadającej 25% (dwadzieścia procent) Wstępnej Łącznej Ceny Sprzedaży.

Z uwagi na skomplikowany charakter tej Umowy zawiera ona wiele warunków zawieszających zamknięcie transakcji. Podstawowe warunki to:

- 1) Brak Negatywnej Istotnej Zmiany rozumianej jako obniżenie wartości przedmiotu umowy o więcej niż 25% w stosunku do wartości według stanu na koniec 2009r.
- 2) Przekazanie przez kupujących Wstępnej Całkowitej Ceny Sprzedaży na Konto Escrow,
- 3) Uzyskanie przez Emitenta zgody Obligatariuszy obligacji wyemitowanych przez Złomrex International Finance SA na przeprowadzenie transakcji
- 4) Uzyskanie potwierdzenia od Bank of New York, że udział wynoszący 74,9% w kapitale Spółki zostanie zwolniony z zastawu,
- 5) Zawarcie Warunkowej umowy nabycia przez Emitenta udziału wynoszącego 25% kapitału zakładowego Spółki,
- 6) Uzyskanie przez Sprzedającego pisemnych potwierdzeń banków finansujących Spółkę i spółki od niej zależne na nie więcej niż pięć dni roboczych przed Datą Zamknięcia, że Spółka i spółki od niej zależne nie mają żadnych zaległych płatności do uregulowania.

Wartość księgowa udziału wynoszącego 99,9% udziału w kapitale zakładowym Spółki wg Stanu na dzień zawarcia umowy wynosi 198.537.559,25 zł.

▪ **Realizacja warunkowej umowy sprzedaży udziałów w Cognor Stahlhandel GmbH**

W dniu 04.02.2011r. została zrealizowana, podpisana w dniu 09.12.2010r. Warunkowa Umowa Sprzedaży, która dotyczy zbycia przez Cognor SA na rzecz Eff eins Beteiligungsverwaltung GmbH z siedzibą w Wiedniu [Kupujący 1] udziału wynoszącego 74,9 % udziału w kapitale zakładowym Cognor Stahlhandel GmbH z siedzibą w Linz [Spółka] oraz zobowiązania Cognor SA co do zbycia na rzecz Eff zwei Beteiligungsverwaltung GmbH z siedzibą w Wiedniu [Kupujący 2] pozostałych 25 % udziału w kapitale Cognor Stahlhandel GmbH [Spółka].

Łączna wstępna cena za zbywane udziały (99,9 % udziału w kapitale zakładowym Spółki) ustalona w Warunkowej Umowie Sprzedaży w oparciu o dane finansowe Spółki na koniec 2009 roku wynosi 32.739.000,00 EUR [Wstępna Łączna Cena Sprzedaży] co stanowi kwotę 127.927.642,50 zł w oparciu o kurs średni EUR z dnia 04.02.2011 roku, w tym cena za 74,9 % udziału w kapitale zakładowym Spółki wynosi 24.545.479 EUR (95.911.459,19 zł w oparciu o kurs średni EUR z dnia 04.02.2011 roku) [Wstępna Cena Sprzedaży 1] natomiast cena za 25 % udziału w kapitale zakładowym Spółki wynosi 8.193.521,00 EUR (32.016.183,31 zł w oparciu o kurs średni EUR z dnia 04.02.2011 roku) [Wstępna Cena Sprzedaży 2].

Warunkowa Umowa Sprzedaży została wykonana po spełnieniu warunków zawieszających, zarówno w części dotyczącej sprzedaży przez Cognor SA na rzecz Kupującego 1 udziału wynoszącego 74,9 % udziału w kapitale zakładowym Cognor Stahlhandel GmbH z siedzibą w Linz, jak i w części dotyczącej zobowiązania Cognor SA co do zbycia na rzecz Kupującego 2 pozostałych 25 % udziału w kapitale zakładowym Cognor Stahlhandel GmbH.

Realizacja umowy polegała na:

- 1) przeniesieniu przez podmiot zależny w 100 % od Cognor SA: Centrostal Sp. z o.o. własności 74,9 % udziału w kapitale zakładowym Spółki na Kupującego 1 po uiszczeniu przez Kupującego 1 płatności kwoty 18.409.100,00 EUR, stanowiącej zgodnie z Warunkową Umową Sprzedaży 75 % Wstępnej Ceny Sprzedaży 1. Bezpośredniego zbycia Udziału stanowiącego 74,9% udziału w kapitale zakładowym Spółki dokonała spółka w 100% zależna od Cognor SA tj. Centrostal Spółka z o.o. z siedzibą w Szczecinie, na której rzecz Cognor S.A. przeniósł tytułem objęcia udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym ww. Udział w spółce Cognor Stahlhandel GmbH. Powyższa struktura transakcji wynika z konieczności utrzymania określonej przepisami prawa austriackiego ilości wspólników niezbędnej dla utrzymania przez Cognor Stahlhandel GmbH przysługujących tej Spółce preferencji.

- 2) przeniesieniu przez Cognor SA własności 25 % udziału w kapitale zakładowym Spółki na Kupującego 2 w momencie dokonanej przez Kupującego 2 w dniu 04.02.2011 r. płatności kwoty 6.145.140,75 EUR, stanowiącej zgodnie z Warunkową Umową Sprzedaży 75% Wstępnej Ceny Sprzedaży 2.

Ostateczna cena sprzedaży za zbywane udziały (99,9 % udziału w kapitale zakładowym Spółki) zostanie określona na podstawie sporządzonego przez Spółkę Raportu Konsolidacyjnego MSFF, przy czym suma:

- 1) Ewentualnej Podwyżki Ceny Sprzedaży
- 2) Ewentualnej obniżki Ceny Sprzedaży
- 3) Ewentualnej Uzgodnionej Zmiany Ceny Sprzedaży będzie ograniczona do wysokości łącznej kwoty odpowiadającej 25 % Wstępnej Łącznej Ceny Sprzedaży

Wartość księgowa udziałów stanowiących 99,9 % udziału w kapitale zakładowym Spółki w jednostkowych księgach Cognor SA na dzień 04.02.2011r. wynosi 129.526.605,44 zł, w tym wartość księgowa udziału stanowiącego 74,9 % udziału w kapitale zakładowym Spółki na dzień 04.02.2011 r. wynosi 97.112.540,01 zł, natomiast wartość księgowa udziału stanowiącego 25 % udziału w kapitale zakładowym Spółki na dzień 04.02.2011 r. wynosi 32.414.065,43 zł.

▪ **Oferta nabycia aktywów produkcyjnych od Złomrex SA**

W dniu 03.12.2010r. do Cognor SA wpłynęła niewiążąca oferta akcjonariusza spółki Złomrex SA w Poraju nabycia przez Spółkę wszystkich posiadanych przez Złomrex SA akcji i udziałów w spółkach:

- 1) Złomrex Metal Sp. z o.o.
- 2) Ferrostal Łabędy Spółka z o.o.
- 3) HSW Huta Stali Jakościowych SA

za łączną cenę 703.000.000 zł.

Środki jakie pozyska Spółka ze zbycia jej aktywów związanych z prowadzeniem działalności w zakresie obrotu wyrobami hutniczymi (sprzedaż aktywów wykorzystywanych do działalności obrotu wyrobami hutniczymi zlokalizowane na terenie Polski na rzecz ArcelorMittal oraz sprzedaż udziałów w Cognor Stahlhandel GmbH) zdaniem Zarządu winny zostać przeznaczone na zakup aktywów umożliwiających Spółce osiągnięcie pozytywnych wyników finansowych.

Wobec postanowień Umowy zawartej ze spółkami Grupy ArcelorMittal nakładającymi na Spółkę obowiązek powstrzymania się od działalności w zakresie obrotu wyrobami hutniczymi z wyłączeniem produktów dotychczas wytwarzanych przez spółki produkcyjne Grupy Złomrex nabycie akcji i udziałów w wyżej wspomnianych spółkach pozwoli Spółce prowadzić działalność, która jest działalnością w sektorze, z którym Spółka związana jest od kilkudziesięciu lat.

Ponieważ podmiotem, który zaoferował nabycie swoich aktywów produkcyjnych i surowcowych jest spółka dominująca wobec Cognor SA zdaniem Zarządu Cognor SA jak i samego oferenta zgodę na ewentualne nabycie winno udzielić Walne Zgromadzenie Cognor SA, pomimo braku ustawowego jak i statutowego wymogu. Zgodnie z deklaracją złożoną przez Złomrex SA spółka ta oraz spółki od niej zależne nie wezmą udziału w głosowaniu nad wyrażeniem zgody na przeprowadzenie powyższej transakcji.

W dniu 29.12.2010 r. przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki Cognor SA uchwała wyrażająca zgodę na nabycie od Złomrex SA aktywów produkcyjnych nie została podjęta. W głosowaniu wzięli udział wyłącznie mniejszościowi akcjonariusze, których większość zagłosowała przeciw zgodzie na nabycie.

Po dacie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy do spółki Cognor SA wpłynęły od Inwestorów Indywidualnych ustne i pisemne wnioski o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i ponownego postawienia na porządku obrad sprawy nabycia od akcjonariusza Cognor SA, tj. Złomrex SA w Poraju wszystkich posiadanych przez Złomrex SA akcji i udziałów w spółkach: Złomrex Metal Sp. z o.o., Ferrostal Łabędy Spółka z o.o., HSW Huta Stali Jakościowych SA za łączną cenę nie wyższą niż 703.000.000 zł. Zdaniem wnioskujących sprawa ww. nabycia była przedmiotem Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 29.12.2010 r. przy dość niskiej frekwencji Inwestorów Indywidualnych, co było spowodowane między innymi niedogodnością terminu. Dlatego też wnioskujący Inwestorzy Indywidualni uważali wynik grudniowego Walnego Zgromadzenia w ww. zakresie za niemiarodajny. Wyrażali także przekonanie, że nowy termin pozwoli na ich szerszą reprezentację na Walnym Zgromadzeniu. Pomimo, iż ilość posiadanych akcji przez Inwestorów Indywidualnych wnioskujących o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nie spełnia warunków ustawowych i statutowych (z żądaniem o zwołanie Walnego Zgromadzenia może wystąpić akcjonariusz lub akcjonariusze posiadający łącznie minimum 5% udziału w kapitale zakładowym Emitenta), Zarząd Cognor SA postanowił przychylić się do zgłaszanych wniosków i zwołać Nadzwyczajne Walne

Zgromadzenie. Decydując się na ponowne zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Zarząd kierował się przed wszystkim realizowaną zasadą równego traktowania wszystkich akcjonariuszy Cognor SA, interesem Spółki i możliwością uzyskania wiążącej decyzji, co do dalszej strategii i kierunku prowadzenia działalności biznesowej po zbyciu aktywów dystrybucyjnych od szerokiego spektrum akcjonariuszy.

W dniu 02.02.2011 r. przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki Cognor S.A. została podjęta uchwała wyrażająca zgodę na nabycie od Złomrex SA w/w aktywów produkcyjnych za cenę nie wyższą niż 703.000.000 zł.

Realizacja wyżej wymienionych w pkt. 5.1 umów, spowoduje, że Cognor SA zmieni profil swojej działalności z handlu wyrobami stalowymi i stanie się producentem wyrobów hutniczych. Szerszy opis celowości i oczekiwanych efektów takiej zmiany znajduje się w pkt. 6.2 niniejszego sprawozdania.

5.2. Informacja o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami oraz określenie jej głównych inwestycji krajowych i zagranicznych oraz opis metod ich finansowania.

W dniu 03.12.2010 r. do Cognor SA wpłynęła niewiążąca oferta akcjonariusza spółki Złomrex SA w Poraju nabycia przez Spółkę wszystkich posiadanych przez Złomrex SA akcji i udziałów w spółkach: Złomrex Metal Sp. z o.o., Ferrostal Łabędy Spółka z o.o., HSW Huta Stali Jakościowych SA za łączną cenę 703.000.000 zł.

W dniu 03.02.2011 r. pomiędzy Cognor SA, Złomrex SA oraz Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. została podpisana Umowa Zaliczki, na mocy której Cognor SA uiszcza do dnia 30.04.2011 r. na rzecz Złomrex SA zaliczkę w kwocie 50.000.000 zł na poczet ceny za aktywa produkcyjne: Złomrex Metal Sp. z o.o., Ferrostal Łabędy Sp. z o.o., HSW Huta Stali Jakościowych SA.

Szczegółowy opis oferty nabycia aktywów produkcyjnych oraz podpisanej umowy zaliczki znajduje się w pkt. 5.1 niniejszego sprawozdania.

Szczegółowy opis inwestycji w postaci zakupu aktywów produkcyjnych od Złomrex SA oraz sposobu jej finansowania znajduje się w pkt. 6.2 niniejszego sprawozdania.

5.3. Informacja o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek z uwzględnieniem terminów ich wymagalności oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach.

Spółka Cognor SA podpisała w dniu 30.06.2010 roku aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym nr 35/2009/DDF/K w wysokości 14.700.000 zł w Banku Polska Kasa Opieki SA, wydłużający termin obowiązywania umowy do 31.10.2010 roku.

Spółka Cognor SA podpisała w dniu 26.10.2010 roku aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym nr 35/2009/DDF/K w wysokości 14.700.000 zł w Banku Polska Kasa Opieki SA, wydłużający termin obowiązywania umowy do 31.03.2011 roku.

Spółka Cognor SA podpisała w dniu 30.06.2010 roku aneks do umowy o linię na gwarancje i akredytywy nr 6/2009/DDF/K w wysokości 7.000.000 zł w Banku Polska Kasa Opieki SA, wydłużający termin obowiązywania umowy do 31.10.2010 roku.

Spółka Cognor SA podpisała w dniu 26.10.2010 roku aneks do umowy o linię na gwarancje i akredytywy nr 6/2009/DDF/K w wysokości 7.000.000 zł w Banku Polska Kasa Opieki SA, wydłużający termin obowiązywania umowy do 31.03.2011 roku.

Spółka Cognor SA podpisała w dniu 30.06.2010 roku aneks do umowy factoringowej nr DBT/BSH/035/09 w wysokości 15.000.000 zł w Banku Polska Kasa Opieki SA, wydłużający termin obowiązywania umowy do 29.10.2010 roku.

Spółka Cognor SA podpisała w dniu 29.10.2010 roku aneks do umowy factoringowej nr DBT/BSH/035/09 w wysokości 15.000.000 zł w Banku Polska Kasa Opieki SA, wydłużający termin obowiązywania umowy do 31.03.2011 roku.

Spółka Cognor SA podpisała w dniu 28.05.2010 roku aneks do umowy o kredyt obrotowy krótkoterminowy nr CBK1/K3/104/070000018/99 w wysokości 6.000.000 zł w ING Banku Śląskim SA, wydłużający termin obowiązywania umowy do 30.08.2010 roku i jednocześnie obniżający wysokość limitu sukcesywnie do 5.000.000 zł

Spółka Cognor SA podpisała w dniu 30.08.2010 roku aneks do umowy o kredyt obrotowy krótkoterminowy nr CBK1/K3/104/070000018/99 w wysokości 5.000.000 zł w ING Banku Śląskim SA, wydłużający termin obowiązywania umowy do 30.10.2010 roku i jednocześnie obniżający wysokość limitu sukcesywnie do 4.000.000 zł

Spółka Cognor SA podpisała w dniu 29.10.2010 roku aneks do umowy o kredyt obrotowy krótkoterminowy nr CBK1/K3/104/070000018/99 w wysokości 4.000.000 zł w ING Banku Śląskim SA, wydłużający termin obowiązywania umowy do 31.03.2011 roku i jednocześnie obniżający wysokość limitu sukcesywnie do 2.000.000 zł

Spółka Cognor SA podpisała w dniu 24.01.2011 roku aneks do umowy o kredyt obrotowy krótkoterminowy nr CBK1/K3/104/070000018/99 w ING Banku Śląskim SA, podwyższający wysokość limitu do 3.800.000 zł

W związku z połączeniem kapitałowym, dokonany w dniu 01.09.2010r. Cognor SA (Spółka przejmująca) oraz Stalexport SA (Spółka przejmowana) poniżej wymienione są wszystkie umowy o charakterze kredytowym spółki Cognor SA (w tym jako następcy prawnego przejmowanego Stalexport SA) według stanu na dzień 31.12.2010r.:

- Kredyt w rachunku bieżącym, umowa nr 35/2009/DDF/K, zawarta z Bank Polska Kasa Opieki S.A.
 - Data zawarcia: 22.06.2009r.
 - Kwota: 14.700.000 zł
 - Data spłaty: 29.04.2011r.
 - Wykorzystanie na 31.12.2010r.: 13.581.109 zł
- Kredyt w rachunku kredytowym, nr CBK1/K3/104/070000018/99, zawarta z ING Bank Śląski S.A.
 - Data zawarcia: 28.06.1999r.
 - Kwota: 3.800.000 zł
 - Data spłaty: 31.05.2011r.
 - Wykorzystanie na 31.12.2010r.: 3.367.627 zł
- Umowa faktoringowa nr DBT/BSH/035/09, zawarta z Pekao S.A.
 - Data zawarcia: 22.06.2009r.
 - Kwota: 15.000.000 zł
 - Data spłaty: 29.04.2011r.
 - Wykorzystanie na 31.12.2010r.: 4.433.353 zł
- Umowa o linię na gwarancje i akredytywy nr 6/2009/DDF/K, zawarta z Pekao S.A.
 - Data zawarcia: 23.01.2009r.
 - Kwota: 7.000.000 zł
 - Data spłaty: 29.04.2011r.
- Umowa leasingowa, nr 00/15310/06, zawarta z BPH Leasing SA
 - Data zawarcia: 11.07.2006r.
 - Kwota: 170.000 eur
 - Data spłaty: 01.07.2011r.
 - Zadłużenie na 31.12.2010r.: 86.338 zł
- Umowa leasingowa, nr 40545, zawarta z VB Leasing SA
 - Data zawarcia: 29.05.2008r.
 - Kwota: 28.227 zł
 - Data spłaty: 15.08.2011r.
 - Zadłużenie na 31.12.2010r.: 9.022 zł
- Umowa leasingowa, nr 40546, zawarta z VB Leasing SA
 - Data zawarcia: 29.05.2008r.
 - Kwota: 28.227 zł
 - Data spłaty: 15.08.2011r.
 - Zadłużenie na 31.12.2010r.: 9.022 zł
- Umowa leasingowa, nr 40548, zawarta z VB Leasing SA
 - Data zawarcia: 29.05.2008r.
 - Kwota: 28.227 zł
 - Data spłaty: 15.08.2011r.
 - Zadłużenie na 31.12.2010r.: 9.022 zł

- Umowa leasingowa, nr 40549, zawarta z VB Leasing SA
 - Data zawarcia: 29.05.2008r.
 - Kwota: 28.227 zł
 - Data spłaty: 15.08.2011r.
 - Zadłużenie na 31.12.2010r.: 9.022 zł
- Umowa leasingowa, nr 19923, zawarta z SG Equipment Leasing Polska SA
 - Data zawarcia: 05.03.2008r.
 - Kwota: 148.439 zł
 - Data spłaty: 25.03.2011r.
 - Zadłużenie na 31.12.2010r.: 10.334 zł
- Umowa leasingowa, nr 41596/2007, zawarta z BRE Leasing Sp. z o.o.
 - Data zawarcia: 25.02.2007r.
 - Kwota: 155.751 zł
 - Data spłaty: 25.02.2012r.
 - Zadłużenie na 31.12.2010r.: 38.922 zł
- Umowa leasingowa, nr 40547, zawarta z VB Leasing Polska SA
 - Data zawarcia: 29.05.2008r.
 - Kwota: 54.056 zł
 - Data spłaty: 15.08.2011r.
 - Zadłużenie na 31.12.2010r.: 11.467 zł

Zmiany po dacie bilansowej

Spółka Dominująca Cognor SA podpisała w dniu 29.03.2011 roku aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym nr 35/2009/DDF/K w wysokości 14.700.000 zł w Banku Polska Kasa Opieki SA, wydłużający termin obowiązywania umowy do 29.04.2011 roku.

Spółka Dominująca Cognor SA podpisała w dniu 29.03.2011 roku aneks do umowy o linię na gwarancje i akredytywy nr 6/2009/DDF/K w wysokości 7.000.000 zł w Banku Polska Kasa Opieki SA, wydłużający termin obowiązywania umowy do 29.04.2011 roku.

Spółka Dominująca Cognor SA podpisała w dniu 29.03.2011 roku aneks do umowy factoringowej nr DBT/BSH/035/09 w wysokości 15.000.000 zł w Banku Polska Kasa Opieki SA, wydłużający termin obowiązywania umowy do 29.04.2011 roku.

Spółka Dominująca Cognor SA podpisała w dniu 31.03.2011 roku aneks do umowy o kredyt obrotowy krótkoterminowy nr CBK1/K3/104/0700000018/99 w wysokości 3.800.000 zł w ING Banku Śląskim SA, wydłużający termin obowiązywania umowy do 31.05.2011 roku.

5.4. Informacja o udzielonych pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonym jednostkom powiązanym ze Spółką

W dniu 30.07.2010r. została podpisana umowa pożyczki pomiędzy Cognor SA (jako Pożyczkodawca) z Cognor Stahlhandel GmbH (jako Pożyczkobiorca) na kwotę 3.516.468,79 EUR z przeznaczeniem na zapłatę zobowiązań wobec Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. oraz HSW Huta Stali Jakościowych SA. Pożyczka spłacana jest w ratach miesięcznych, termin ostatecznej spłaty pożyczki upływa w dniu 30.06.2012r.

Spółka Cognor SA w dniu 24.04.2009r. wystawiła gwarancję, na rzecz Voestalpine Stahl GmbH, na mocy której zobowiązała się do zapłaty wszelkich nie uiszczonych w terminie kwot należnych od Złomrex SA, w związku z zakupem 74,9% udziałów w kapitale zakładowym Cognor Stahlhandel GmbH. Gwarancja została wystawiona do kwoty 6,1 mln EUR plus odsetki w wysokości 9,2% w stosunku rocznym liczonymi od 1 kwietnia 2009 roku. Spółka poddała się egzekucji wprost z aktu notarialnego na podstawie art. 777 ust. 5 pkt. 1 Kodeksu Postępowania Cywilnego do kwoty 6,1 mln EUR. W dniu 03.02.2011 r. w wyniku uregulowania wszystkich zobowiązań przez Złomrex SA gwarancja wygasła.

Spółka Cognor SA w dniu 20.12.2010 r. poddała się na rzecz Voestalpine Stahl GmbH z siedzibą w Linz egzekucji na podstawie art. 777 ust. 5 pkt. 1 Kodeksu Postępowania Cywilnego do kwoty 6,1 mln EUR na zabezpieczenie swoich zobowiązań wynikłych z podpisanej z Voestalpine Stahl GmbH w dniu 06.12.2010 r. warunkowej umowy kupna 25% udziału w Cognor Stahlhandel GmbH. Zobowiązania z tego tytułu zostały uregulowane w dniu 04.02.2011r.

Zdarzenia po dacie bilansowej

W dniu 03.02.2011 r. została podpisana umowa pożyczki pomiędzy Centrostal SA (jako Pożyczkodawca) z Cognor SA (jako Pożyczkobiorca) na kwotę 50.000.000 zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Pożyczka ma charakter odnawialny tzn. każda spłata całości lub części zadłużenia powoduje w okresie obowiązywania umowy możliwość ponownego zaciągania zadłużenia do wysokości limitu. Termin spłaty pożyczki upływa w dniu 31.12.2011 r. Zabezpieczeniem pożyczki jest weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową oraz notarialne oświadczenie Cognor SA o poddaniu się egzekucji zgodnie z art. 777 § 1 pkt. 5 kodeksu postępowania cywilnego do kwoty stanowiącej 150% kwoty udzielonej pożyczki.

W dniu 30.03.2011 r. została podpisana umowa pożyczki pomiędzy Cognor SA (jako Pożyczkodawca) z Złomrex Centrum Sp. z o.o. (jako Pożyczkobiorca) na kwotę 450.000 zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Termin spłaty pożyczki upływa w dniu 31.12.2011 r. Zabezpieczeniem pożyczki jest weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową Złomrex Centrum Sp. z o.o.

5.5. Informacja o emisji papierów wartościowych wraz z opisem wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji

W dniu 24.08.2010 r. Złomrex SA zawarł z Cognor SA umowę subskrypcji prywatnej dotyczącą konwersji 16.000.000 szt. warrantów subskrypcyjnych serii A, wyemitowanych w 2009r. i objęcia 16.000.000 szt. akcji zwykłych na okaziciela emisji nr 8 o wartości nominalnej 2 zł każda. Objęcie akcji nastąpiło po cenie emisyjnej 2 zł za każdą akcję na łączną wysokość 32.000.000 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego w KRS zostało zarejestrowane w dniu 01.09.2009 r.

W dniu 27.04.2010 r. podmioty posiadające pozostałą ilość warrantów subskrypcyjnych serii A, wyemitowanych w 2009 r., złożyły zapisy na akcje emisji nr 8 w łącznej ilości 15.035.081 szt., wyniku czego Złomrex SA objął 5.035.081 szt., Złomrex Metal Sp. z o.o. objął 5.000.000 szt., Ferrostal Łabędy objął 5.000.000 szt. akcji zwykłych na okaziciela emisji nr 8 o wartości nominalnej 2 zł każda. Objęcie akcji nastąpiło po cenie emisyjnej 2 zł za każdą akcję na łączną wysokość 30.070.162 zł.

Z tytułu w/w konwersji warrantów na akcje w 2010 r. nie wystąpiły wpływy z emisji do spółki Cognor SA.

Zdarzenia po dacie bilansowej

W dniu 14.03.2011 r. WZA spółki Cognor SA podjęło uchwałę o warunkowym podwyższeniu kapitału poprzez emisję ilości 6.622 szt. warrantów subskrypcyjnych serii B z prawem do objęcia ilości 66.220.000 szt. akcji zwykłych na okaziciela emisji nr 9 o wartości nominalnej 2 zł każda po cenie emisyjnej 4 zł każda. Emisja nr 9 została przeprowadzona w drodze subskrypcji prywatnej, skierowanej do akcjonariuszy zarejestrowanych na WZA w dniu 14.03.2011 r. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania zarejestrowanie warunkowego podwyższenia kapitału w KRS nie zostało dokonane. Posiadacze warrantów subskrypcyjnych będą mogli obejmować akcje emisji nr 9 w terminie 10 lat od dnia emisji warrantów serii B.

5.6. Ocena wraz z uzasadnieniem zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Spółka podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

Zważywszy na wielkość posiadanego obecnie przez Spółkę kapitału obrotowego, niewielki stopień zadłużenia Spółki oraz wysoką wiarygodność kredytową Spółki, nie ma zagrożenia utraty płynności finansowej lub utraty zdolności do bieżącego regulowania zobowiązań Spółki.

5.7. Ocena możliwości realizacji zadań inwestycyjnych

W 2010 roku spółka Cognor SA nie planuje inwestycji.

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

Szczegółowe zestawienie pozycji pozabilansowych znajduje się w pkt. 31 Sprawozdania Finansowego Spółki.

5.9. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki oraz opis perspektyw rozwoju działalności gospodarczej

5.9.1. Sytuacja w hutnictwie europejskim i światowym

Na świecie w 2010r. wytworzono 1.395,5 mln ton stali (wzrost o 15,2 % w stosunku do 2009r.).

Zarówno w krajach UE jak i byłych WNP oraz Ameryki Północnej i Ameryki Południowej oraz Azji zanotowano wzrost w stosunku do roku 2009. Największy w krajach Ameryki Północnej (wzrost o 35,7%) i UE (wzrost o 24,5 %). Najniższy wzrost odnotowano w krajach WNP i Azji o 11,2 i 11,8 %.

Produkcję stali w 2010 r. i jej dynamikę w porównaniu do 2009 r. przedstawia poniższa tabela:

PRODUKCJA STALI		Surówka		Stal surowa	
		mln ton	%	mln ton	%
A.	Kraje UE (27), w tym:	94,2	+29,6%	172,9	+24,5
1.	Czechy	4,0	+14,5%	5,2	+12,8
2.	Francja	10,1	+25,1%	15,4	+20,1
3.	Niemcy	28,3	+40,8%	43,8	+34,1
4.	Polska	3,6	+21,9%	8,0	+12,2
B.	Kraje WNP, w tym:	79,4	+10,2%	108,4	+11,2
1.	Rosja	48,4	+10,2%	67,0	+11,7
2.	Ukraina	28,4	+10,5%	33,6	+12,4
C.	Kraje Ameryki Północnej, w tym:	39,2	+38,8%	111,8	+35,7
1.	USA	26,8	+41,0%	80,6	+38,5
D.	Kraje Ameryki Południowej, w tym:	35,1	+22,9%	43,8	+15,9
1.	Brazylia	31,5	+25,1%	32,8	+23,8
E.	Kraje Azji, w tym:	755,6	+9,5%	881,2	+11,8
1.	Chiny	590,2	+7,4%	626,7	+9,3
2.	Indie	38,7	+1,2%	66,8	+6,4
3.	Japonia	82,3	+22,9%	109,6	+25,2
4.	Korea	35,1	+28,5%	58,5	+20,3
	Świat ogółem	1 031	+13,0%	1 395,5	+15,2

Dane World Steel Association, CUI CIBEH S.A., opracowanie HIPH

5.9.2. Sytuacja w sektorach konsumujących stal w Polsce

Produkcja sprzedana przemysłu ogółem w okresie 2010 roku wzrosła o 9,8% w porównaniu do 2009 r.

W przetwórstwie przemysłowym wzrost wyniósł 11%.

Produkcja sprzedana wyrobów z metali w 2010 r. wzrosła o 14%

Produkcja sprzedana maszyn i urządzeń spadła o 1,5%.

W sektorze AGD w 2010 r. w porównaniu do 2009 r. produkcja pralek wzrosła o 23%, kuchenek spadła o 0,3% a chłodziarek i zamrażarek spadła o 1%.

W sektorze przemysłu samochodowego w 2010 r. w porównaniu do 2009 r. produkcja samochodów osobowych spadła o 4,1%, samochodów ciężarowych wzrosła o 58%.

W sektorze pozostałego sprzętu transportowego w 2010 r. w porównaniu do 2009 r. spadek wyniósł 12%.

Produkcję i jej dynamikę w niektórych sektorach konsumujących stal w 2010 r. przedstawia poniższa tabela:

PRODUKCJA		Jednostka	2010	Dynamika 2010/ 2009
1.	Mieszkania oddane do użytku	szt.	135 715	-3,1%
2.	Samochody osobowe	tys. szt.	785	-2,7%
3.	Pojazdy transportu publicznego	szt.	4 487	6,9%
4.	Samochody ciężarowe i ciągniki drogowe	szt.	79 899	-44,2%
5.	Wagony kolejowe towarowe	szt.	2 627	-18,0%
6.	Rowery	tys. szt.	742	-28,1%
7.	Chłodziarki i zamrażarki	tys. szt.	1 867	-16,3%
8.	Pralki	tys. szt.	4 046	30,1%
9.	Kuchnie gazowe i gazowo-elektryczne	tys. szt.	1 211	-28,5%

Dane GUS, opracowanie HIPH

Produkcja budowlano - montażowa wzrosła w 2010 r. o 3,5% w porównaniu do 2009 r. W firmach realizujących budynki odnotowano wzrost produkcji o 2,8%, budujących obiekty inżynierii lądowej i wodnej wzrost wyniósł 1,8%, natomiast produkcja firm zajmujących się robotami budowlanymi specjalistycznymi spadła o 7,7%.

Ilość mieszkań oddanych do użytkowania w 2010 r. spadła o 15,2% w porównaniu do 2009 r. (w budownictwie indywidualnym spadek o 2,1%, u developerów spadek o 26,4%). Jednocześnie ilość pozwoleń na budowę spadła o 2,2% (w budownictwie indywidualnym spadek o 3,9%, u developerów spadek o 8,2%) a ilość mieszkań, których budowę rozpoczęto wzrosła o 10,6%.

Według wstępnych szacunków PKB w 2010 r. wzrósł o 3,8% w porównaniu do 2009 r.

5.9.3. Sytuacja produkcyjna i handlowa w polskim hutnictwie

Krajowe huty w 2010 r. wytworzyły 3 638 tys. ton surówki żelaza (22% wzrost w stosunku do 2009 r.).

Stali surowej wytworzono w 2010 r. 7 996 tys. ton (o 12% więcej niż w 2009 r.).

Produkcja wyrobów walcowanych na gorąco w 2010 r. wyniosła 6 888 tys. ton (wzrost o 11% w porównaniu do 2009 r.).

Wyrobów płaskich wytworzono w tym okresie 2 349 tys. ton, (o 10% więcej w stosunku do 2009 r.).

Produkcja wyrobów długich wyniosła w 2010 r. 4 539 tys. ton, (tj. o 11% więcej niż w 2009 r.).

Produkcja blach walcowanych na zimno wyniosła w okresie 2010 r. 851 tys. ton, (wzrost o 49% w porównaniu do 2009 r.).

Blach i taśm ocynkowanych wyprodukowano w 2010 r. 457 tys. ton, (tj. o 16% więcej niż w 2009 r.).

Produkcja rur ogółem w 2010 r. wyniosła 384 tys. ton, (wzrost w stosunku do 2009 r. wyniósł 11%).

Rur bez szwu wyprodukowano 158 tys. ton, (5% więcej niż w 2009) a rur ze szwem 226 tys. ton (wzrost o 16% w stosunku do 2009 r.).

Kształtowników zimnogiętych w 2010r. wyprodukowano 566 tys. ton (wzrost o 3% w porównaniu do 2009 r.).

Produkcję i jej dynamikę wybranych wyrobów hutniczych w 2010 r. przedstawia poniższa tabela:

WYROBY		Produkcja tys. Ton	Dynamika 2010 / 2009
A.	Surówka żelaza	3 638	+21,7%
B.	Stal surowa	7 996	+12,2%
C.	Wyroby walcowane, w tym:	6 888	+10,8%
1.	wyroby g/walcowane długie	4 539	+11,2%
2.	wyroby g/walcowane płaskie	2 349	+10,2%
D.	Blachy walcowane na zimno	851	+48,8%
E.	Rury stalowe, w tym:	384	+10,9%
1.	rury stalowe bez szwu	158	+4,9%
2.	rury stalowe ze szwem	226	+15,5%
F.	Blachy i taśmy ocynkowane	457	+15,4%
G.	Kształtowniki zimno-gięte	566	+3,4%

Zródło CUI CIBEH S.A., opracowanie HIPH

Według ilości w 2010 r. eksport wyrobów stalowych ogółem wyniósł 4,22 mln ton a import 6,68 mln ton. Eksport był wyższy o 5% w stosunku do 2009 r. a import wzrósł o 22%.

Według wartości w 2010 r. eksport wyrobów stalowych ogółem wyniósł 10.369 mln zł, a import 20.208 mln zł. Eksport był wyższy o 15% w stosunku do 2009 r., a import wzrósł o 22%.

Saldo obrotów w handlu zagranicznym w ujęciu ilościowym jak i wartościowym było ujemne, tzn. więcej importowaliśmy niż eksportowaliśmy (różnica 9.839 mln zł czyli 2,47 mln ton).

Zużycie jawne wyrobów stalowych w 2010 r. wyniosło 9,82 mln ton (wzrost o 20% w stosunku do 2009 r.). Udział importu w zużyciu jawnym w 2010 r. wyniósł 63% (w 2009 r. 58%), dla wyrobów długich 39%, dla wyrobów płaskich 80%, dla rur i kształtowników 45%.

Zużycie jawne wyrobów stalowych i jego dynamikę przedstawia poniższa tabela:

WYROBY		Zużycie Tys. Ton	Dynamika 2010/2009
A.	Wyroby długie	3 362	+16%
B.	Wyroby płaskie	5 429	+24%
C.	Rury i kształtowniki zimno gięte	1 030	+12%
	Ogółem	9 821	+20%

Zródło CUI CIBEH S.A., GUS, opracowanie HIPH

5.9.4. Podsumowanie i prognoza sytuacji makroekonomicznej w Polsce

W ostatnich trzech miesiącach 2010 roku nastąpiło przyspieszenie tempa wzrostu gospodarczego. Okres ten był trzecim z kolei kwartałem, w którym dynamika **produktu krajowego brutto** była wyższa niż trzy miesiące wcześniej. Według oceny Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową, PKB w czwartym kwartale 2010 r. wzrósł o 4,4% w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Uwzględniając czynniki sezonowe, tempo wzrostu PKB wyniosło 1,0% w stosunku do poprzedniego kwartału. W efekcie, w całym 2010 r. produkt krajowy brutto wzrósł o 3,8%, a więc o ponad dwa punkty procentowe więcej niż rok wcześniej.

Głównym czynnikiem wzrostu gospodarczego zarówno w czwartym kwartale, jak i w całym roku, był **popyt krajowy**. Tempo jego wzrostu Instytut szacuje na 5,2% w ostatnim kwartale, przy wzroście o 3,9% w 2010 r. Wysoka dynamika wzrostu popytu w dużej mierze wynikała z dużego przyrostu stanu zapasów. Tempo wzrostu pozostałych składników popytu było niższe. **Spożycie indywidualne** wzrosło w ostatnich trzech miesiącach roku o 4,2%, a w całym 2010 r. o 3,2%. Drugi rok z rzędu nastąpił realny spadek nakładów brutto na środki trwałe, czyli **inwestycji**. W całym 2010 r. nakłady inwestycyjne obniżyły się o 2%. Zauważyć należy, że odnotowany w czwartym kwartale wzrost o 1,1% stanowił najwyższy kwartalny przyrost inwestycji od początku 2009 r. Porównując jednak tę liczbę z danymi sprzed wybuchu światowego kryzysu gospodarczego (kiedy to kwartalne tempa wzrostu inwestycji osiągały wynik kilkunastoprocentowy) oraz biorąc pod uwagę potrzeby rozwojowe polskiej gospodarki, trudno wynik ten uznać za zadowalający.

W ujęciu sektorowym najszybciej rozwijającą się w 2010 r. częścią gospodarki był **przemysł**. Wartość dodana w przemyśle wzrosła w tym okresie o 9,2%, a w okresie od października do grudnia o 6,5%. Nieco szybciej wzrastała produkcja sprzedana przemysłu: o 9,8% w całym roku i 7,5% w ostatnim kwartale. Wolniejsze tempo wzrostu odnotowano w **budownictwie**. Wartość dodana w budownictwie zwiększyła się w 2010 r. o 3,8%, a w ostatnich trzech miesiącach roku o 6,5%. Roczne i kwartalne tempa wzrostu produkcji sprzedanej w budownictwie wyniosły odpowiednio 3,5 oraz 11,9%. W czwartym kwartale zwiększyło się tempo wzrostu wartości dodanej w **usługach rynkowych**. Wyniosło ono zaledwie 2,9%, co było najlepszym wynikiem od początku 2009 roku. W całym 2010 roku wartość dodana w usługach rynkowych zwiększyła się o 1,5%.

W 2010 roku dynamika **importu** była nieco wyższa niż dynamika **eksportu**. Roczne tempo wzrostu importu IBnGR szacuje na 10,6%, a eksportu na 10,3%. W czwartym kwartale 2010 roku analogiczne tempa wzrostu wyniosły odpowiednio 9,3 oraz 6,8%. Wzrost ujemnego salda w wymianie handlowej wynikał ze względnie lepszej koniunktury gospodarczej odnotowanej w Polsce, niż u najważniejszych polskich partnerów handlowych. Zagraniczny popyt na produkowane w Polsce dobra i usługi rósł wolniej niż polski popyt na dobra i usługi produkowane za granicą. Szybszemu tempu wzrostu importu w porównaniu z tempem wzrostu eksportu sprzyjała ponadto **aprecjacja złotego** względem euro i dolara – zarówno w czwartym kwartale, jak w całym 2010 roku.

Stopa bezrobocia na koniec roku wyniosła 12,3%. Oznacza to jej wzrost o 0,8 punktu procentowego w porównaniu z końcem trzeciego kwartału oraz o 0,2 punktu procentowego w porównaniu z sytuacją z końca 2009 roku. Wzrost stopy bezrobocia w porównaniu z sytuacją sprzed trzech miesięcy częściowo tłumaczyć można efektem zimowej sezonowości. Zauważyć warto, że wzrost w stosunku do stanu sprzed roku jest niższy niż w poprzednich kwartałach, co świadczy o wyhamowaniu tendencji wzrostu bezrobocia. Wzrostowi stopy bezrobocia towarzyszył przyrost liczby zatrudnionych w gospodarce. Według szacunków IBnGR, w czwartym kwartale **przeciętne zatrudnienie** w gospodarce narodowej wzrosło o 1,7%, a w całym 2010 roku zwiększyło

się o 0,9% W czwartym kwartale zwiększyło się tempo wzrostu **przeciętnych realnych wynagrodzeń brutto**. W ostatnich trzech miesiącach roku wyniosło ono 2,1%, a w całym roku 1,4%

Średnie tempo wzrostu cen dóbr i usług konsumpcyjnych, czyli **inflacja**, wyniosło w okresie od października do grudnia 2,9%, a na koniec grudnia ukształtowało się na poziomie 3,1% W czwartym kwartale najbardziej podrożały odzież i obuwie (o 2,7%) oraz żywność (o 2,1%). W całym 2010 roku średnie tempo wzrostu cen dóbr i usług konsumpcyjnych wyniosło 2,6%, a najszybciej rosły ceny usług transportowych (o 6,2%) oraz ceny związane z użytkowaniem mieszkań (o 3,3%).

Prognoza na lata 2011 – 2012

Prezentowana prognoza została opracowana przy następujących założeniach:

- stopy procentowe w Polsce wzrosną w 2011 roku łącznie o 100 pb,
- złoty w latach 2011 – 2012 ulegnie nieznacznej aprecjacji,
- w latach 2011 – 2012 sytuacja finansowa w strefie euro będzie się stopniowo stabilizować.

Według prognozy Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową, tempo wzrostu **produktu krajowego brutto** w 2011 roku wyniesie 3,7%, a więc będzie niemal identyczne jak w roku poprzednim. W ujęciu kwartalnym, wzrost PKB będzie się obniżał od 4,1% w pierwszym kwartale do 3,3% w czwartym. Malejące tempo wzrostu w kwartałach będzie, przy ogólnej stabilizacji koniunktury, w dużej mierze efektem statystycznym wynikającym ze zwiększającej się w każdym kolejnym kwartale bazy odniesienia. W 2012 roku wzrost PKB w Polsce wyniesie 4,1%, co będzie możliwe między innymi dzięki rosnącym inwestycjom oraz poprawie sytuacji na rynku pracy.

W latach 2011 – 2012 sytuacja w przemyśle będzie stabilna – prognozowany wzrost **wartości dodanej** w tym sektorze wynosi rocznie około 7,5% Wyraźnie lepsza niż w 2010 roku będzie natomiast koniunktura w budownictwie, gdzie wzrost wartości dodanej w tym czasie wyniesie odpowiednio 8,6 oraz 11,8% Końcowy etap przygotowań do organizacji EURO 2012 oraz realizacja inwestycji infrastrukturalnych to najważniejsze czynniki wzrostu w sektorze budowlanym. Sytuacja będzie stopniowo poprawiać się w najważniejszym z punktu widzenia wzrostu gospodarczego sektorze, jakim są usługi rynkowe. Wartość dodana wzrośnie w tym przypadku o 2,5% w 2011 roku i o 2,9% rok później.

Tempo wzrostu **popytu krajowego** w 2011 roku wyniesie 3,9%, czyli tyle samo co w ubiegłym roku. Najszybszego wzrostu oczekiwać należy w pierwszym kwartale, kiedy to popyt krajowy wzrośnie o 4,2% W roku 2012 tempo wzrostu popytu krajowego będzie nieco niższe i wyniesie 3,8% Najistotniejszą zmianą w strukturze wzrostu popytu krajowego w latach 2011 – 2012 będzie odrodzenie się po dwóch latach popytu inwestycyjnego. Według prognozy IBnGR, w 2011 roku **nakłady brutto na środki trwałe** wzrosną o 7,4%, a rok później wzrost ten wyniesie 8,1% W 2011 roku **spożycie ogółem** wzrośnie o 3,0%, natomiast rok później wzrost ten wyniesie 3,8% W ocenie IBnGR, w latach 2011 – 2012 należy spodziewać się znacznie niższego niż w roku 2010 przyrostu zapasów w przedsiębiorstwach, który to przyrost był w ubiegłym roku ważnym czynnikiem wzrostu PKB.

W ocenie IBnGR, sytuacja na rynku pracy będzie się poprawiać, a **stopa bezrobocia** na koniec grudnia 2011 roku wyniesie 10,8%, a więc o 1,5 punktu procentowego mniej niż na koniec ubiegłego roku. Prognozowana poprawa jest więc mniejsza niż w projekcji rządowej, która zakłada bezrobocie na koniec roku na poziomie 9,9% Jednocyfrowy poziom stopy bezrobocia będzie możliwy do osiągnięcia dopiero w 2012 roku, kiedy to bezrobocie, według IBnGR, spadnie do 9,6% W latach 2011 – 2012 spodziewany jest szybszy wzrost **zatrudnienia** w polskiej gospodarce, który wyniesie odpowiednio 1,7 oraz 2,5% Poprawa sytuacji na rynku pracy skutkowałą będzie wzrostem presji płacowej. W ocenie IBnGR, w 2011 roku **wynagrodzenia brutto** wzrosną realnie o 3,3 proc, a w 2012 roku wzrost ten wyniesie 3,5%

Inflacja na koniec grudnia 2011 roku wyniesie w ocenie IBnGR 3,0%, a jej średni poziom w tym roku wyniesie 3,2% W pierwszej połowie 2011 roku presja inflacyjna może jeszcze wzrastać, ale w drugiej połowie roku tempo wzrostu cen powinno już maleć za sprawą zaostrzenia polityki monetarnej banku centralnego. Presję inflacyjną będzie także łagodziła aprecjacja złotego. Według prognozy IBnGR, wskaźnik inflacji na koniec grudnia 2012 roku wyniesie 2,8%

W roku 2011 oczekiwać należy nieco szybszego wzrostu importu niż eksportu, co spowoduje, że wkład handlu zagranicznego w tworzenie PKB będzie ujemny. Według prognozy IBnGR, **import** wzrośnie w tym roku o 6,7%, natomiast **eksport** o 6,2% W 2012 roku sytuacja powinna się odwrócić – eksport rósł będzie nieznacznie szybciej niż import. Prognozowany wzrost eksportu wynosi 6,7%, wobec wzrostu importu o 6,3% W ocenie IBnGR, w 2012 roku gospodarka europejska ma szansę rozwijać się szybciej niż w roku 2011, co będzie podstawową przyczyną prognozowanej poprawy w handlu zagranicznym. W prezentowanym scenariuszu przyjęto założenie, że sytuacja finansowa w strefie euro będzie się stabilizowała.

W latach 2011 – 2012 wystąpi **aprecjacja złotego**. Według prognozy IBnGR, w 2011 roku średnioroczne kursy euro i dolara wyniosą odpowiednio 3,8 oraz 2,8 złotego, natomiast w 2012 roku średni kurs euro wyniesie 3,7, a średni kurs dolara 2,7 złotego.

5.10. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Spółkę w ciągu ostatniego roku obrotowego, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

5.10.1 Rada Nadzorcza

Od dnia 01.01.2010 do 31.12.2010 r. skład Rady Nadzorczej był następujący:

- Przemysław Sztuczkowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Przemysław Grzesiak – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Krzysztof Zoła - Członek Rady Nadzorczej
- Dominik Barszcz - Członek Rady Nadzorczej
- Anna Kiełdanowicz - Członek Rady Nadzorczej

W dniu 14.03.2011 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odwołało dotychczasowych członków Rady Nadzorczej i jednocześnie powołało nowych Członków, którzy pozostają Członkami Rady Nadzorczej na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania:

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

5.10.2 Zarząd

Od dnia 01.01.2010 r. do dnia 31.12.2010 r. Zarząd spółki Cognor SA tworzyli:

- Pan Krzysztof Walarowski
- Pan Dariusz Maszczyk

W dniu 01.02.2011r. Pan Dariusz Maszczyk złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu.

W dniu 16.02.2011r. Pan Krzysztof Walarowski złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu. W tym samym dniu Rada Nadzorcza Spółki delegowała Przewodniczącego Rady Nadzorczej Pana Przemysława Sztuczковского do czasowego, tj. na okres 3 miesięcy pełnienia funkcji Prezesa Zarządu.

W dniu 13.03.2011r. Pan Przemysław Sztuczkowski został powołany przez Radę Nadzorczą na stanowisko Prezesa Zarządu.

5.11. Informacja o umowach zawartych pomiędzy Spółką 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 Spółki przez przejęcie.

W 2010 r. Spółka nie zawarła z osobami zarządzającymi umów przewidujących rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie.

5.12. Struktura akcjonariuszy Spółki

W dniu 23.04.2009 r. Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki Cognor SA podjęło uchwałę o warunkowym podwyższeniu kapitału poprzez emisję ilości 31.035.081 szt. warrantów subskrypcyjnych serii A z prawem do objęcia ilości 31.035.081 szt. akcji zwykłych na okaziciela emisji nr 8. Emisja nr 8 została przeprowadzona w drodze subskrypcji prywatnej, w trybie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w zamian za wkład niepieniężny w postaci 33.621.338 szt. akcji zwykłych, serii B na okaziciela spółki Złomrex Steel Services SA, stanowiących 49% kapitału zakładowego tej Spółki (wcześniej w dniu 10 marca 2009 r. Cognor SA nabył od Złomrex SA 51% akcji Złomrex Steel Services SA). Warranty subskrypcyjne serii A zostały wyemitowane w dniu 27.05.2009 r. i zostały w całości objęte przez Złomrex SA W dniu 05.05.2009 r. nastąpiła rejestracja tego podwyższenia w KRS.

W dniu 24.08.2010 r. Złomrex SA zawarł z Cognor SA umowę subskrypcji prywatnej dotyczącą konwersji 16.000.000 szt. warrantów subskrypcyjnych serii A i objęcia 16.000.000 szt. akcji zwykłych na okaziciela emisji nr 8 o wartości nominalnej 2 zł każda. Objęcie akcji nastąpiło po cenie emisyjnej 2 zł za każdą akcję na łączną wysokość 32.000.000 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego w KRS zostało zarejestrowane w dniu 01.09.2009 r.

W dniu 11.03.2011 r. GPW dopuściła do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 16.000.000 szt. akcji zwykłych na okaziciela emisji nr 8 o wartości nominalnej 2 zł każda, natomiast w dniu 16.03.2011 r. nastąpiła rejestracja tych akcji w KDPW. Od tego dnia łączna liczba akcji zarejestrowanych w KDPW wynosiła 51.187.167 szt.

W dniu 15 kwietnia 2010r. Złomrex SA zbył łącznie 6.000.000 sztuk akcji Spółki Cognor S.A. Przed dokonaniem transakcji Złomrex SA posiadał łącznie 33.628.623 sztuk akcji Cognor SA, co stanowiło 65,7% udziału w kapitale Cognor SA oraz uprawniało do wykonywania 33.628.623 głosów, co stanowiło 65,7% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Cognor S.A. Po sprzedaży Złomrex SA posiadał łącznie 27.628.623 sztuk akcji Cognor SA, co stanowi 53,9% udziału w kapitale tejże Spółki oraz uprawnia do wykonywania 27.628.623 głosów, co stanowi 53,9 % ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Cognor SA.

W dniu 27.04.2010 r. podmioty posiadające pozostałą ilość warrantów subskrypcyjnych serii A złożyły zapisy na akcje emisji nr 8 w łącznej ilości 15.035.081 szt., w wyniku czego Złomrex SA objął 5.035.081 szt., Złomrex Metal Sp. z o.o. objął 5.000.000 szt., Ferrostal Łabędy objął 5.000.000 szt. akcji zwykłych na okaziciela emisji nr 8 o wartości nominalnej 2 zł każda. Objęcie akcji nastąpiło po cenie emisyjnej 2 zł za każdą akcję na łączną wysokość 30.070.162 zł.

W dniu 07.05.2010 r. GPW dopuściła do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 15.035.081 szt. akcji zwykłych na okaziciela emisji nr 8 o wartości nominalnej 2 zł każda. W dniu 11.05.2010 r. nastąpiła rejestracja tych akcji w KDPW. Od tego dnia łączna liczba akcji zarejestrowanych w KDPW wynosi 66.222.248 szt.

W dniu 30.06.2010 r. przez Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki została podjęta uchwała o połączeniu Cognor SA z Stalexport SA. Połączenie zostało dokonane w trybie art. 492 §1 pkt. 1 k.s.h. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki przejmowanej Stalexport SA na Spółkę przejmującą - Cognor SA. Z uwagi na fakt, że Spółka przejmująca posiada 100% udziałów w Spółce przejmowanej, połączenie zostało przeprowadzone stosownie do art. 515 §1 k.s.h., tj. bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki przejmującej. Rejestracja połączenia Cognor SA z Stalexport SA w KRS nastąpiła w dniu 01.09.2010 r.

W wyniku powyższych operacji struktura własnościowa na dzień 31.12.2010r. przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział głosów na WZA (%)
Złomrex S.A.	32.663.704	49,33%	32.663.704	49,33%
Złomrex Metal Sp. z o.o.	5.000.000	7,55%	5.000.000	7,55%
Ferrostal Łabędy Sp. z o.o.	5.000.000	7,55%	5.000.000	7,55%
Pozostali akcjonariusze	23.558.544	35,58%	23.558.544	35,58%
Razem	66.222.248	100,00%	66.222.248	100,00%

Zdarzenia po dniu bilansowym:

W dniu 14.03.2011 r. WZA spółki Cognor SA podjęło uchwałę o warunkowym podwyższeniu kapitału poprzez emisję ilości 6.622 szt. warrantów subskrypcyjnych serii B z prawem do objęcia ilości 66.220.000 szt. akcji zwykłych na okaziciela emisji nr 9 o wartości nominalnej 2 zł każda po cenie emisyjnej 4 zł każda. Emisja nr 9 została przeprowadzona w drodze subskrypcji prywatnej, skierowanej do akcjonariuszy zarejestrowanych na WZA w dniu 14.03.2011 r. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania zarejestrowanie warunkowego podwyższenia kapitału w KRS nie zostało dokonane. Posiadacze warrantów subskrypcyjnych będą mogli obejmować akcje emisji nr 9 w terminie 10 lat od dnia emisji warrantów serii B, przy czym pierwszy zapis na akcje emisji nr 9 nastąpi nie wcześniej niż 12 i nie później niż 13 miesięcy od dnia przydziału warrantów.

5.13. Informacja o znanych Spółce umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych udziałów przez dotychczasowych wspólników

W dniu 14.03.2011 r. WZA spółki Cognor SA podjęło uchwałę o warunkowym podwyższeniu kapitału poprzez emisję ilości 6.622 szt. warrantów subskrypcyjnych serii B z prawem do objęcia ilości 66.220.000 szt. akcji zwykłych na okaziciela emisji nr 9 o wartości nominalnej 2 zł każda po cenie emisyjnej 4 zł każda. Emisja nr 9 została przeprowadzona w drodze subskrypcji prywatnej, skierowanej do akcjonariuszy zarejestrowanych na WZA w dniu 14.03.2011 r. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania zarejestrowanie warunkowego podwyższenia kapitału w KRS nie zostało dokonane. Posiadacze warrantów subskrypcyjnych będą mogli obejmować akcje emisji nr 9 w terminie 10 lat od dnia emisji warrantów serii B, przy czym pierwszy zapis na akcje emisji nr 9 nastąpi nie wcześniej niż 12 i nie później niż 13 miesięcy od dnia przydziału warrantów.

Spółce nie są znane informacje o innych zawartych umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych udziałów przez dotychczasowych udziałowców.

5.14. Udziały, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki, wraz z opisem tych uprawnień

W Cognor SA żadne akcje nie dają specjalnych uprawnień kontrolnych w stosunku do jakiegokolwiek Spółki.

5.15. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W spółce Cognor SA nie funkcjonują programy akcji pracowniczych.

5.16. Informacje dotyczące wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych oraz ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki

W spółce Cognor SA akcje nie podlegają żadnym ograniczeniom w zakresie przenoszenia prawa własności bądź wykonywania prawa głosu przypadających na udziały.

5.17. Data zawarcia umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego, okres, na jaki została zawarta jak również łączna wysokość wynagrodzenia za badanie jednostkowe i skonsolidowane w danym roku obrotowym.

Umowę o przegląd sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2010 zawarto dnia 09.07.2009 r. z firmą PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie, ul. Armii Ludowej 14, która jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, nr wpisu 144.

Łączna wartość wynagrodzenia za przegląd badania sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2010 wynosi 91.500 zł (z VAT).

Umowę o badanie rocznego sprawozdania finansowego oraz rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2010 zawarto dnia 09.12.2010 r. z firmą PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie, ul. Armii Ludowej 14, która jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, nr wpisu 144.

Łączna wartość wynagrodzenia za przeprowadzenie badania rocznego sprawozdania finansowego oraz rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2010 wynosi 123.000 zł (z VAT).

Łączna wartość wynagrodzenia za przeprowadzenie badania rocznego sprawozdania finansowego oraz rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2009 wynosiła 164.700 zł (z VAT). Podmiotem przeprowadzającym badanie była także firma PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.,

5.18. Informacja o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

W spółce Cognor SA w 2010 r. nie odnotowano osiągnięć w dziedzinie badań i rozwoju.

5.19. Informacja o nabyciu akcji (udziałów) własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych akcji (udziałów) w przypadku ich zbycia

W spółce Cognor SA w 2010 r. nie wystąpiło nabycie akcji (udziałów) własnych.

5.20. Informacja o istotnych transakcjach zawartych z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz z informacjami określającymi charakter tych transakcji

W spółce Cognor SA w 2010r. transakcje z podmiotami powiązаныmi zawierane są na warunkach rynkowych.

5.21. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok (w odniesieniu do prognoz w zeszłorocznym sprawozdaniu)

W spółce Cognor SA w zeszłorocznych sprawozdaniach nie były zawarte prognozy na 2010 r. Poza sprawozdaniem spółka nigdzie nie publikowała prognoz na 2010r.

5.22. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Postępowania sądowe i egzekucyjne prowadzone przez spółkę Cognor SA według stanu na dzień 31.12.2010 r., których wartość przedmiotu sporu wynosi co najmniej 100.000 zł:

POZWANY	Siedziba	Wartość przedmiotu sporu w zł
1 B & M Janusz Byszewski Robert Mochocki	Zgierz	117 266
2 BAUHAUS SP. Z O.O.	Sopot	207 792
3 BITON ZBROJARNIA SP. Z O.O.	Gdańsk	121 975
4 EDDA-ART INWEST Piotr Pikul	Gorzów Wlkp.	122 849
5 EUROMINEX SP. Z O.O.	Sosnowiec	111 854
6 FIDES S.C. Firma Handlowo Usługowa Paweł Lipiński, Jakub Lipiński	Chelm	159 605
7 Firma Handlowo Usługowa MARSTAL Mariusz Józef Uchacz	Kraków	101 252
8 HMO OIL TRADE, s.r.o.	Frydek-Mistek	303 081
9 KODAL Centrum Hydrauliki Siłowej SP. Z O.O.	Gdynia	187 708
10 POL - MOT WARFAMA S.A.	Dobre Miasto	277 818
11 Przedsiębiorstwo Budowlane PREFBUD SP. Z O.O. w likwidacji	Dzierżoń	1 541 575
12 Przedsiębiorstwo Budowlane POLBUD SP. Z O.O.	Bielsk Podlaski	192 372
13 Przedsiębiorstwo Handlowo Usługowe KOCH Adam Koch	Błachownia	194 670
14 Przedsiębiorstwo Kompleksowej Obsługi Budownictwa MAWIM SP. Z O.O.	Brzesko	216 044
15 Przedsiębiorstwo Produkcji Elementów Bud. HYDROBET Zygmunt Saktura	Kociszew	194 670
16 Przedsiębiorstwo Produkcyjno Handlowe SEMET Tomasz Serwotka	Radlin	530 086
17 PPHU KAMRAT Kazimierz Murat Halina Murat	Puławy	281 441
18 PPHU Ośrodek Maszynowy SP. Z O.O. w likwidacji	Dąbrowa Białostocka	124 205
19 Przedsiębiorstwo Robót Specjalistycznych SELECT SP. Z O.O.	Warszawa	105 033
20 Przedsiębiorstwo Usługowo Handlowe MŁYN Krzysztof Sobelga	Kraków	258 406
21 Przedsiębiorstwo Wyrobów Stalowych NORO-POLSKA SP. Z O.O.	Sosnowiec	156 634
22 STAL-MEB SP. Z O.O.	Leszno	261 068
23 Zakłady Remontowo-Montazowe KONIECPOL S.A. w likwidacji	Konieczpol	134 957

Przeciwko Cognor SA toczy się jedno postępowanie z powództwa byłego pracownika spółki o odszkodowanie za niezgodne z prawem rozwiązanie umowy o pracę. Wartość roszczenia na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wynosi 102 tys. zł.

Spółka nie jest stroną żadnego postępowania toczącego się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań albo wierzytelności, którego wartość stanowi co najmniej 10% ich kapitałów własnych.

5.23. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji Spółki oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Łączna liczba akcji spółki dominującej Cognor S.A. oraz ich wartość nominalna, będących w posiadaniu osób zarządzających, według stanu na dzień 31.12.2010 r.:

- Krzysztof Walarowski – Prezes Zarządu: brak akcji
- Dariusz Maszczyk – Członek Zarządu: 22.918 akcji o wartości nominalnej 2 zł każda

Łączna liczba akcji spółki dominującej Cognor S.A. oraz ich wartość nominalna, będąca w posiadaniu osób nadzorujących, według stanu na dzień 31.12.2010 r.:

- Przemysław Sztuczkowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej: brak akcji
- Przemysław Grzesiak – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej: brak akcji
- Krzysztof Zoła - Członek Rady Nadzorczej: brak akcji
- Dominik Barszcz - Członek Rady Nadzorczej: brak akcji
- Anna Kiełdanowicz - Członek Rady Nadzorczej: brak akcji

Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają akcji i udziałów w innych jednostkach powiązanych, należących do Grupy Kapitałowej Cognor S.A.

5.24. Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrybcyjnych, wypłaconych, należnych dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta

W spółce w 2010 r. nie było w/w wynagrodzeń, nagród i korzyści.

6. OPIS PODSTAWOWYCH RYZYK I ZAGROŻEŃ, CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU SPÓŁKI ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU

6.1. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń oraz przeciwdziałania tym ryzykom

6.1.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Wśród czynników makroekonomicznych, mających wpływ na działalność Spółki i Grupy (także po zmianie profilu działalności z handlowego na produkcyjny), należy przede wszystkim wskazać tempo wzrostu produktu krajowego brutto (PKB), a w szczególności działań przemysłu, będących odbiorcami wyrobów stalowych (budownictwo, przemysł samochodowy, przemysł stoczniowy, przemysł maszynowy, producenci sprzętu AGD, itp.), poziom stóp procentowych oraz stopę inflacji, wysokość kursów walutowych, a także politykę celną.

Negatywne zmiany głównych wskaźników makroekonomicznych, obejmujących spadek PKB, tempa wymiany handlowej oraz wzrost poziomu inflacji, mogą negatywnie oddziaływać na dynamikę przychodów ze sprzedaży oraz wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę.

Spółki Grupy zapobiegają i będą zapobiegać negatywnym skutkom tych ryzyk poprzez ograniczenie kosztów funkcjonowania.

6.1.2. Ryzyko związane z koncentracją dostawców na rynku wyrobów stalowych

Dla wszystkich spółek Grupy Kapitałowej w 2010 r. struktura dostawców wykazuje duże rozdrobnienie zakupów. Nie występuje znacząca koncentracja zakupów od jednego lub kilku dostawców i w związku z tym spółki grupy w swojej działalności operacyjnej nie są uzależnione od jednego lub kilku swoich dostawców.

Po zmianie profilu działalności z handlowego na produkcyjny także spółki operacyjne: Ferrostał Łabędy Sp. z o.o., HSW Huta Stali Jakościowych S.A. oraz Złomrex Metal Sp. z o.o. w swojej działalności operacyjnej nie są uzależnione od jednego lub kilku swoich dostawców. Technologia stosowana przez obie huty oparta jest na podstawowym surowcu w postaci złomu, który dostarcza w większości trzeci podmiot operacyjny Złomrex Metal Sp. z o.o., który to z kolei prowadzi skup na terenie całego kraju głównie z rynku pierwotnego.

Trzeba jednak zauważyć, iż metoda produkcji wyrobów hutniczych za pomocą topienia złomu wraz z dodatkami w łuku elektrycznym jest bardzo energochłonna. Dlatego też wyniki Grupy Cognor będą wrażliwe na uwarunkowania współpracy z dostawcami energii, gdzie rynek jest mocno zmonopolizowany i regulowany wieloma przepisami na obszarze UE.

6.1.3. Ryzyko związane z konkurencją na rynku produkcji wyrobów stalowych

Analiza konkurencyjności na rynku produkcji wyrobów stalowych wskazuje na wzrost poziomu konkurencji, co skutkować może obniżeniem marż uzyskiwanych przez producentów, w tym Spółkę i Grupę i wpłynąć na wyniki osiągane w przyszłości. Trzeba jednak podkreślić wysoką barierę kapitałową dla wejścia do sektora producentów wyrobów hutniczych, baza producentów liczy kilkadziesiąt podmiotów w Polsce i nie będzie istotnie się zmieniać w najbliższym czasie. Dodatkowo podmioty produkcyjne, które mają zostać nabyte przez Grupę Cognor oferują wyroby hutnicze stosunkowo wyższej jakości i produkują głównie pod zamówienia co zmniejsza oddziaływanie walki konkurencyjnej na te podmioty.

6.1.4. Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych.

Spółki Grupy Kapitałowej w 2010 r. nie prowadziły istotnej działalności handlowej w walutach innych niż ich rodzima waluta. Także podmioty produkcyjne, których zakup jest planowany przez Grupę Cognor w 2011 r. nie prowadzą istotnej działalności operacyjnej w walutach obcych. Należy jednak zauważyć, że koncepcja zmiany profilu działalności Grupy Cognor z handlowego na produkcyjny zawiera założenie, że częściowa zapłata za podmioty produkcyjne dokonana będzie w formie przejęcia przez Grupę Cognor zadłużenia z tytułu euroobligacji wyemitowanych przez Złomrex w wysokości ca 127 mln EUR i w zakresie tej kwoty Grupa Cognor będzie narażona na ryzyko walutowe.

6.1.5. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży.

Działalność na rynku produkcji wyrobów hutniczych charakteryzuje się sezonowością popytu a co za tym idzie uzyskiwanych przychodów ze sprzedaży, wynikającą ze zmienności warunków atmosferycznych w rocznym cyklu pogodowym. Sezonowość ta przejawia się mniejszym popytem na wyroby stalowe w okresie zimowym, co wynika z ograniczenia inwestycji budowlanych i infrastrukturalnych w tym okresie.

6.2. Zmiana profilu działalności Grupy Cognor

Podsumowanie sytuacji Grupy Cognor na rynku dystrybucji wyrobów stalowych

- Grupa Cognor w okresie ostatnich 4 lat zbudowała i zintegrowała rozległą sieć dystrybucji wyrobów stalowych w Polsce i Europie Centralnej.
- Wysiłki zmierzające do osiągnięcia satysfakcjonującej rentowności tej sieci nie przyniosły oczekiwanych efektów z następujących przyczyn:
 - kryzys gospodarczy
 - w późniejszym okresie brak kapitału obrotowego.
- Aby aktualnie osiągać pozytywne wyniki finansowe niezbędne byłoby zaangażowanie znacznych środków finansowych na kapitał obrotowy, których spółka nie posiada w wystarczającej wysokości.
- Mimo trwającego kryzysu gospodarczego, od końca 2008 r. przeprowadzono szereg istotnych zmian w obszarze działalności spółki, w tym najistotniejsza była integracja na poziomie kapitałowym, informatycznym, operacyjnym i biznesowym, wskutek której powstała organizacja atrakcyjna z punktu widzenia wyceny i perspektyw rozwoju.
- Na polskim rynku dystrybucji stali obserwujemy rosnącą walkę konkurencyjną i rozpoczynające się procesy konsolidacyjne, w których z wyżej wymienionych przyczyn Grupa Cognor nie mogłaby odgrywać wiodącej roli.
- Grupa Cognor otrzymała dwie korzystne oferty na zbycie aktywów służących do prowadzenia działalności dystrybucyjnej.
- Biorąc powyższe pod uwagę Grupa Cognor uważa za zasadne i korzystne dla dalszego rozwoju spółki sprzedaż dotychczasowej działalności dystrybucyjnej i zaangażowanie się w bardziej efektywną ekonomicznie działalność w sektorze produkcji wyrobów hutniczych.

Transakcja sprzedaży aktywów w Polsce do ArcelorMittal – umowa szczegółowo opisana w pkt. 5.1

- Grupa Cognor dokonuje sprzedaży aktywów, obejmujących działalność dystrybucyjną na terenie Polski.
- Transakcja nie ogranicza Grupy Cognor w możliwości sprzedaży wyrobów produkowanych przez spółki Grupy Żłomrex.
- Inwestor (kupujący): ArcelorMittal .

Parametry sprzedaży:

- Cena sprzedaży za aktywa trwałe i wartości niematerialne: 148,9 mln zł.
- Wartość księgowa netto aktywów trwałych w skonsolidowanych księgach Cognor: 76,6 mln zł (zysk księgowy 72,3 mln zł).
- Grupę Cognor obowiązuje zakaz konkurencji na okres 3 lat (za wyjątkiem wyrobów Grupy Żłomrex).
- Grupa Cognor uzgodniła z Inwestorem warunki dostępu do jego sieci dystrybucyjnej.
- Pozostające aktywa w Polsce: Cognor Blachy Dachowe SA i kilka nieruchomości o łącznej wartości około 30 mln zł.

Uzasadnienie transakcji:

- Zbywany biznes historycznie przynosił straty.
- Polski rynek dystrybucji stali czeka okres konsolidacji i wzmożona walka konkurencyjna.
- Osiągnięcie satysfakcjonujących wyników wymaga znacznych nakładów finansowych.
- Aktywa są sprzedawane po atrakcyjnej cenie znacznie powyżej wartości księgowej.
- Możliwość wykorzystania środków finansowych w działalności o wyższej stopie zwrotu.

Transakcja sprzedaży udziałów w Cognor Stahlhandel GmbH – umowa szczegółowo opisana w pkt. 5.1

- Grupa Cognor dokonuje sprzedaży Spółki Cognor Stahlhandel GmbH, obejmującej działalność dystrybucyjną Grupy Cognor poza granicami Polski.
- Inwestor (kupujący): Eff eins Beteiligungsverwaltung GmbH, Eff zwei Beteiligungsverwaltung GmbH.

Parametry sprzedaży:

- Cena sprzedaży udziałów Cognor Stahlhandel wynosi 32,7 mln EUR (132 mln zł) i będzie przedmiotem korekty o wynik netto tej grupy od końca 2009 do momentu zamknięcia transakcji.
- Wartość księgowa netto udziałów w skonsolidowanych księgach Cognor: 162,0 mln zł.
- Niższa cena sprzedaży w stosunku do kosztu nabycia jest konsekwencją strat poniesionych przez Cognor Stahlhandel w tym okresie wynoszących 78 mln zł (od II kw. 2009 do III kw. 2010).

Uzasadnienie transakcji:

- Cena za spółkę została uzyskana w procesie konkurencyjnym, skierowanym do 24 największych światowych podmiotów w branży dystrybucyjnej i wybrana została oferta o najwyższej cenie.
- Uzyskana cena jest zbliżona do skonsolidowanych kapitałów własnych Cognor Stahlhandel.
- Wraz ze sprzedażą Cognor Stahlhandel zmniejsza się zadłużenie Cognor SA o kwotę 128,9 mln zł co stanowi 78 % aktualnego zadłużenia całej Grupy Cognor.
- Ponadto Grupa Cognor uniknie konieczności zaangażowania dodatkowego kapitału w Cognor Stahlhandel na uzupełnienie jego środków obrotowych.

Oferta nabycia aktywów produkcyjnych od Złomrex – szczegółowo opisana w pkt. 5.1

Cognor SA otrzymał niewiążącą ofertę akcjonariusza spółki Złomrex SA w Poraju nabycia przez spółkę wszystkich posiadanych przez Złomrex SA akcji i udziałów w spółkach: Złomrex Metal Sp. z o.o., Ferrostal Łabędy Spółka z o.o., HSW Huta Stali Jakościowych SA za łączną cenę 703.000.000 zł.

Charakterystyka nabywanych podmiotów produkcyjnych:

Złomrex Metal Sp. z o.o.

- Spółka prowadząca w ramach Grupy Złomrex działalność związaną z obrotem złomem.
- Złomrex Metal jest jednym z liderów w obrocie złomem w Polsce.
- Złomrex Metal posiada sieć 18 oddziałów rozlokowanych na terenie całego kraju.
- Głównymi odbiorcami Złomrex Metal są Ferrostal oraz HSW Huta Stali Jakościowych.

Ferrostal Łabędy Sp. z o.o.

- Spółka koncentruje się na produkcji kęsów okrągłych i kwadratowych w piecach elektrycznych.
- Nowy wyrób Ferrostal - kęsy okrągłe o średnicy 170 mm (jeden wyrób w Polsce produkowany metodą ciągłego odlewania stali – istotna przewaga konkurencyjna i znaczny potencjał rozwoju).
- Produkty Ferrostal używane przez odlewnie, huty, przemysł samochodowy i maszynowy oraz przez jednostki z Grupy Złomrex jako surowiec do produkcji wyrobów gotowych.
- Ferrostal posiada 100% udziałów w ZW Walcownia Bruzdowa Sp. z o.o. – zakładzie walcowniczym z Zawiercia.
- Moce produkcyjne: 380 tys. Ton.

HSW Huta Stali Jakościowych SA

- Spółka zajmuje się produkcją kęsów i wlewków ze stali jakościowych.
- Kęsiska są półproduktami wykorzystywanymi do produkcji blach używanych w przemyśle maszynowym, budowlanym i zbrojeniowym.
- Kęsy są półproduktami wykorzystywanymi do produkcji prętów jakościowych (fi 50-120 mm) używanych w przemyśle motoryzacyjnym i maszynowym.
- Moce produkcyjne: 240 tys. ton.

Założenia wyceny spółek produkcyjnych

▪ Spółki produkcyjne EBITDA w 2011:	147 mln zł
▪ Spółki produkcyjne EBITDA średnia 2012-2014:	208 mln zł
▪ Spółki produkcyjne wynik netto w 2011:	97 mln zł
▪ Spółki produkcyjne wynik netto średnia 2012-2014:	136 mln zł
▪ Spółki produkcyjne EV/EBITDA w 2011:	5,1
▪ Spółki produkcyjne EV/EBITDA średnia 2012-2014:	3,6
▪ Spółki produkcyjne P/E w 2011:	7,3
▪ Spółki produkcyjne P/E średnia 2012-2014:	5,2

Rozliczenie transakcji nabycia aktywów produkcyjnych (wielkości szacunkowe w zł):

Źródła:

Cena sprzedaży aktywów do ArcelorMittal:	149 mln zł
Cena sprzedaży Cognor Stahlhandel GmbH:	132 mln zł
Rozliczenie kapitału obrotowego Cognor SA:	10 mln zł
Korekta ceny sprzedaży Cognor Stahlhandel GmbH o wynik 2010r.:	-20 mln zł
Przejęcie długu z tytułu euroobligacji wyemitowanych przez Złomrex SA:	508 mln zł

Razem:	779 mln zł

Zastosowania:

Zapłata części ceny nabycia aktywów produkcyjnych od Złomrex S.A. w gotówce:	195 mln zł
Zapłata części ceny nabycia aktywów produkcyjnych od Złomrex S.A. (przejęcie euroobligacji):	508 mln zł
Cognor SA ureguluje zobowiązanie z tytułu opcji zakupu 25,1 % Cognor Stahlhandel GmbH:	25 mln zł
Cognor SA spłaci zadłużenie bankowe na finansowanie działalności dystrybucyjnej:	17 mln zł
Cognor SA zasilę spółki produkcyjne na kapitał obrotowy:	22 mln zł

Razem: 767 mln zł

Pozostałe rozliczenia:

Złomrex SA ureguluje swoje zobowiązania wobec spółek produkcyjnych:	60 mln zł
Złomrex SA odkupi od Złomrex Metal i Ferrostal Łabędy akcje Cognor SA:	40 mln zł

Końcowy wynik rozliczeń po dokonaniu zakupu aktywów produkcyjnych:

Cognor SA dysponuje kwotą wolnych środków finansowych:	12 mln zł
Złomrex SA dysponuje kwotą wolnych środków finansowych:	95 mln zł
Spółki produkcyjne zasilone środkami finansowymi na spłatę zadłużenia i kapitał obrotowy:	132 mln zł

Czynniki wpływające na poprawę wyników aktywów produkcyjnych:

- Spółki produkcyjne będą dysponowały odpowiednim kapitałem obrotowym i będą na niskim poziomie zadłużenia
- Obserwowana poprawa uwarunkowań rynkowych po kryzysie 2008-2009, obecnie wyniki III, IV kwartału 2010 pokazują istotną poprawę w spółkach produkcyjnych
- Osiągnięcie pełnego wykorzystania zdolności produkcyjnych hut HSW Huta Stali Jakościowych SA i Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. w kolejnych latach (obecnie wykorzystują 2/3 swoich zdolności produkcyjnych)
- Poprawa płynności, zwłaszcza w części złomowej (Złomrex Metal) pozwoli na powrót do pełnej zdolności zakupu i przerobu złomu (aktualnie zdolności są wykorzystane w 50 %)
- Kontynuacja programu redukcji kosztów w spółkach operacyjnych

Zdaniem Zarządu zmiana profilu działalności Grupy Cognor z handlu wyrobami stalowymi i poprzez zakup aktywów produkcyjnych od Złomrex SA stanie się producentem wyrobów hutniczych ma swoje uzasadnienie gdyż jak wskazują dane z lat poprzednich działalność w zakresie produkcji wyrobów hutniczych była bardziej dochodowa od działalności związanej w obrotem tymi wyrobami. Jak wynika ze wstępnych danych oferowane do nabycia podmioty odzyskują swoją pozycję rynkową i rentowność. Dlatego też zakup podmiotów prowadzących działalność w zakresie produkcji wyrobów hutniczych oraz handlu złomem - surowca niezbędnego do produkcji większości wyrobów hutniczych za środki pozyskane ze sprzedaży aktywów służących do działalności w zakresie obrotu wyrobami hutniczymi pozwoli Grupie Cognor przeorganizowanie swojej dotychczasowej działalności na działalność, która jest działalnością bardziej efektywną z finansowego punktu widzenia.

Harmonogram zmiany profilu działalności Grupy Cognor:

- Podpisanie przedwstępnej umowy sprzedaży aktywów w Polsce: 26.11.2010 r.
- Podpisanie warunkowej umowy sprzedaży udziałów Cognor Stahlhandel GmbH: 09.12.2010 r.
- Zgoda NWZ Cognor SA na zakup aktywów produkcyjnych od Złomrex SA: 02.02.2011 r.
- Podpisanie umowy zaliczki na zakup aktywów produkcyjnych od Złomrex SA: 03.02.2011 r.
- Realizacja warunkowej umowy sprzedaży udziałów Cognor Stahlhandel GmbH: 04.02.2011 r.
- Podpisanie przyrzeczonej umowy sprzedaży aktywów w Polsce: maj 2011 r.
- Podpisanie przyrzeczonej umowy na zakup aktywów produkcyjnych od Złomrex SA: II kw.2011 r.

6.3. Charakterystyka zewnętrznych (szans i zagrożeń) oraz wewnętrznych (mocne i słabe strony) czynników istotnych dla rozwoju Spółki

Charakterystykę zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju spółki po zmianie profilu działalności przedstawiono w formie uproszczonej analizy SWOT:

A. Szanse

Głównymi szansami będącymi równocześnie wyzwaniem w działalności handlowej Spółki są:

- Funkcjonowanie w strukturach Unii Europejskiej – i związany z tym wzrost otwartości rynku, a tym samym wzrost możliwości biznesowych.
- Funkcjonujący system informatyczny IFS, będący bazą efektywniejszej obsługi sprzedaży produkowanych wyrobów.
- Podwyższanie jakości produkowanych wyrobów i sprzedaż głównie pod zamówienia.
- Program optymalizacji kosztów działalności w spółkach produkcyjnych.
- Duża ilość inwestycji infrastrukturalnych, także dofinansowanych z funduszu unijnych, na terenie Polski: budowa dróg, mostów, stadionów, zwiększająca zapotrzebowanie na wyroby stalowe.

B. Zagrożenia

Do głównych zagrożeń w działalności handlowej Spółki należy zaliczyć:

- Wzrost konkurencyjności na rynku produkcji wyrobów stalowych, co może skutkować obniżeniem marż uzyskiwanych przez producentów.
- Skutki kryzysu gospodarczego i powolne odbudowywanie popytu na wyroby stalowe.
- Technologia produkcji wyrobów hutniczych za pomocą topienia złomu w łuku elektrycznym jest bardzo energochłonna co wpływa na wrażliwość na uwarunkowania rynku dostaw energii, który jest mocno zmonopolizowany i regulowany wieloma przepisami na obszarze UE.
- Większa wrażliwość podmiotów produkcyjnych na zmiany w przepisach dotyczących ochrony środowiska.

C. Silne strony

Głównymi silnymi stronami Spółki są:

- Dobra i zaangażowana w pracę kadra pracownicza.
- Funkcjonujący system informatyczny IFS, będący podstawą integracji i monitorowania działalności spółek i sprawnego sporządzania sprawozdań oraz dostarczający niezbędnych informacji zarządczych.
- Nowoczesna technologia zakładów produkcyjnych Ferrostal Łabędy i HSW Huta Stali Jakościowych.
- Posiadanie zaplecza dostaw podstawowego surowca do produkcji – spółka Złomrex Metal Sp. prowadząca skup złomu.
- Niski poziom zadłużenia bankowego zmniejszający ryzyko negatywnego wpływu polityki banków na działalność spółki.
- System Zarządzenia Jakością ISO 9001:2000.

D. Słabe strony

Najważniejszymi słabościami Spółki jest:

- Konieczność odbudowy kapitałów obrotowych w spółkach produkcyjnych mocno ograniczonych przez kryzys gospodarczy w ostatnim okresie.
- Na skutek wysokiej kapitałochłonności sektora ograniczone możliwości inwestycji spółki.
- Mała aktywność służb handlowych na rynku wyrobów stalowych.
- Wrażliwość przejętego długu z tytułu euroobligacji na zmiany kursu EUR.

6.4. Perspektywy rozwoju i cele strategiczne spółki

Opisana szczegółowo w pkt. 6.2 zmiana profilu działalności spółki z dystrybucji wyrobów stalowych na produkcję wyrobów hutniczych, która obecnie jest w trakcie realizacji, i która zakończy się w II kwartale 2011 r. przyniesie ma znaczną poprawę osiąganych wyników finansowych.

Spółka w najbliższym czasie koncentrować się będzie na:

- utrzymaniu pełnego wykorzystania zdolności produkcyjnych w spółkach operacyjnych Ferrostal Łabędy i HSW Huta Stali Jakościowych;
- zwiększeniu skali obrotu złomem przez Złomrex Metal;
- optymalizacji źródeł pozostałego zaopatrzenia spółek produkcyjnych;
- sprzedaży nieoperacyjnych nieruchomości;
- dalszej optymalizacji kosztów funkcjonowania w spółkach produkcyjnych;
- generowaniu wysokiej marży handlowej;
- maksymalnym wykorzystaniu możliwości tkwiących w przynależności do Grupy Kapitałowej.

Głównymi celami strategicznymi są:

- wzmocnienie pozycji spółki na rynku polskim a także na rynkach eksportowych;
- poszerzenie asortymentu produkowanych wyrobów o wyroby wyższej jakości, zapewniające bardziej stabilne i wyższe marże;
- osiągnięcie zaplanowanych synergii, poprawa wskaźników operacyjnych i efektywności kosztowej;
- osiągnięcie przez spółkę przepływów finansowych, umożliwiającej spłatę przejętego zadłużenia z tytułu euroobligacji w 2014 r.

7. PODSUMOWANIE

Przedstawione Sprawozdanie prezentuje główne uwarunkowania, w jakich pracuje Spółka oraz wskazuje zadania, nad którymi koncentruje się Zarząd oraz służby handlowe i wsparcia Spółki.

Celem strategicznym spółki jest wzmocnienie pozycji na rynku stali w Polsce, jak również na rynkach eksportowych.

Posiadanie inwestora branżowego Złomrex SA, realizującego strategię rozwoju i gwarantującego dostęp do kapitału jak również doświadczenie restrukturyzacyjne, marka oraz zaangażowanie wszystkich pracowników w codzienną pracę jest dobrym punktem wyjścia dla dalszego rozwoju spółki po zmianie profilu działalności.

Zarząd na podstawie analizy bieżących wyników oraz sytuacji rynkowej nie widzi zagrożenia kontynuacji działalności gospodarczej Spółki, po zmianie profilu działalności z handlowego na produkcyjny. Po tej zmianie spodziewana jest znacząca poprawa osiąganych wyników finansowych.

Podejmowane i opisane w niniejszym sprawozdaniu działania mają na celu wzrost wartości Spółki dla akcjonariuszy w przyszłych okresach.

PREZES ZARZĄDU
PREZES ZARZĄDU

Przemysław Sztuczkowski

Przemysław Sztuczkowski

Katowice, 28.04.2011 r.

Oświadczenie Zarządu o stosowaniu ładu korporacyjnego

- **Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent, oraz miejsca gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.**

Emitent przyjął jako swój zbiór zasad ładu korporacyjnego własny Statut oraz dokument: „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW”, które ujęte są jako załącznik nr 1 do Uchwały Nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007r. Status spółki oraz treść Uchwały Nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007r. spółka prezentuje na swojej stronie internetowej www.cognor.eu

- **Wskazanie w jakim zakresie emitent odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego.**

W okresie od 01 stycznia 2010 roku do dnia 14 marca 2011 roku Emitent nie realizował następujących zasad:

- zasady, iż przynajmniej dwóch członków Rady Nadzorczej powinno spełniać kryterium niezależności podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką, bowiem wszyscy członkowie Rady Nadzorczej są powiązani z głównym akcjonariuszem emitenta, tj. Złomrex S.A. w Poraju.
- w ramach Rady Nadzorczej nie działają wyodrębnione komitety, w tym komitet audytorów

Obecnie Emitent nie realizuje jedynie zasady, iż w ramach Rady Nadzorczej nie działają wyodrębnione komitety, w tym komitet audytów.

- **Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych**

Za system kontroli wewnętrznej oraz jego skuteczność w procesie przygotowania sprawozdań finansowych i raportów okresowych sporządzanych i publikowanych przez emitentów papierów wartościowych odpowiedzialny jest Zarząd Cognor S.A.

W celu zabezpieczenia prawidłowości, rzetelności i zgodności z obowiązującymi przepisami sprawozdań finansowych w Spółce wykorzystywane są elementy systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem. System kontroli wewnętrznej opiera się na:

- Regulaminie Organizacyjnym Spółki
- Polityce rachunkowości
- Zintegrowanym Systemie Informatycznym klasy ERP

Eliminacja ryzyk związanych z procesem sporządzania sprawozdania finansowego rozłożona jest pomiędzy:

- Zarząd, którego zadaniem jest pełna identyfikacja ryzyk i przyjęcie polityki rachunkowości stosowanej w spółce,
- Zintegrowany System Informatyczny klasy ERP pozwalający na kontrolę wewnętrzną w zakresie działalności oddziałów i prawidłowości zaewidencjonowania procesów gospodarczo-finansowych, występujących w Spółce. Bezpieczeństwo eksploatacji systemu zapewnia odpowiednia struktura uprawnień do poszczególnych transakcji, przydzielonych poszczególnym użytkownikom,
- Dział finansowo-księgowy nadzorowany przez Głównego Księgowego

Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych pochodzą ze stosowanej przez spółkę miesięcznej sprawozdawczości finansowej i zarządczej. Za poprawność prowadzenia ksiąg rachunkowych w zgodności z przepisami prawa i przyjętą przez spółkę polityką rachunkowości jak również za przygotowanie sprawozdań finansowych odpowiada Główny Księgowy. Przygotowanie danych finansowych na potrzeby sprawozdawczości Spółki opiera się na danych pochodzących z Księgi Głównej. Zarząd Spółki po zamknięciu każdego miesiąca księgowego analizuje wspólnie wyniki finansowe Spółki w porównaniu do założeń budżetowych. Sprawozdania finansowe okresowe, półroczne i roczne zatwierdzane są przez Zarząd Spółki.

W Spółce stosowana jest zasada niezależnego badania publikowanej sprawozdawczości finansowej półrocznej i rocznej przez niezależnego audytora. Wnioski z przeglądu lub badania przedstawione są Zarządowi Spółki po zakończeniu przeglądu lub badania a zalecenia wynikające z przeglądu procedur zarządzania ryzykiem i mechanizmów kontroli wewnętrznej są stopniowo wdrażane. Spółka stale monitoruje istotne czynniki ryzyka prawnego, podatkowego, gospodarczego, operacyjnego, itp., które mogą mieć wpływ na kierunki działalności Spółki.

Ponadto okresowe sprawozdania kwartalne podlegają przeglądowi bez względu na to czy obowiązek przeglądu lub badania wynika z przepisów prawa. Przeglądowi podlega w szczególności adekwatność danych finansowych oraz zakres koniecznych ujawnień.

▪ **Opis zasad powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji**

Członków Zarządu Emitenta stosownie do postanowień Statutu Spółki powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Kwestie związane z podejmowaniem decyzji w sprawie emisji lub wykupu akcji są zawsze regulowane przez Walne Zgromadzenie Emitenta i Zarząd zawsze związany jest postanowieniami Statutu i uchwałami walnego Zgromadzenia.

▪ **Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki Emitenta**

Zmiany Statutu Emitenta mogą być dokonywane wyłącznie wg zasad wynikających wprost z Kodeksu Spółek Handlowych lub Statutu Emitenta.

▪ **Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia**

Walne Zgromadzenie Emitenta działa w oparciu o przepisy Kodeksu Spółek Handlowych oraz regulamin Walnego Zgromadzenia, którego postanowienia nie odbiegają od powszechnie obowiązujących przepisów prawa (ksh). Wszystkie znaczące transakcje są przekazywane do publicznej wiadomości systemem raportów bieżących.

PREZES ZARZĄDU

Przemysław Sztuczkowski

Przemysław Sztuczkowski

Prezes Zarządu

Poraj, dnia 28 kwietnia 2011 r.

Together reach more



Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania jednostkowego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełnili warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii z badania jednostkowego sprawozdania finansowego, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

PREZES ZARZĄDU
Przemysław Sztuczkowski

Poraj, dnia 28 kwietnia 2011 r.

Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego

Według naszej najlepszej wiedzy roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Cognor S.A. oraz wynik finansowy. Roczne sprawozdanie Zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń. Właściciele jednostki mają prawo do wprowadzenia zmian w sprawozdaniu finansowym po jego publikacji.

Przemysław Sztuczkowski

Prezes Zarządu

PREZES ZARZĄDU

Przemysław Sztuczkowski

Poraj, dnia 28 kwietnia 2011 r.

Wybrane dane z jednostkowego sprawozdania finansowego

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EURO	
	31-12-2010	31-12-2009*	31-12-2010	31-12-2009
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	234 728	319 806	58 618	73 678
II. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(111 990)	(28 288)	(27 967)	(6 517)
III. Zysk (strata) brutto	(114 104)	(9 921)	(28 495)	(2 286)
IV. Zysk (strata) netto	(110 733)	(7 879)	(27 653)	(1 815)
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 510	16 725	2 125	3 853
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	4 902	(7 008)	1 224	(1 615)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(7 739)	(34 358)	(1 933)	(7 915)
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	5 673	(24 641)	1 417	(5 677)
IX. Aktywa, razem	361 361	391 800	91 246	95 370
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	164 972	84 678	41 656	20 612
XI. Zobowiązania długoterminowe	883	4 916	223	1 197
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	164 089	79 762	41 433	19 415
XIII. Kapitał własny	196 389	307 122	49 589	74 758
XIV. Kapitał zakładowy	132 444	102 374	33 443	24 919
XV. Liczba akcji	66 222	51 187	-	-
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EURO)	(1,80)**	(0,19)****	(0,45)	(0,04)
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EURO)	(1,67)**	(0,15)****	(0,42)	(0,03)
XVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EURO)	2,97***	6,00*****	0,75	1,46
XIX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EURO)	2,97***	4,64*****	0,75	1,13
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EURO)	-	-	-	-

* Dane porównawcze dla pozycji bilansowych prezentowane są na dzień 31.12.2009 r. natomiast dla pozycji dotyczących rachunku wyników i sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 1.01.2009 r. do 31.12.2009 r.

** na 31.12.2010 liczba akcji użyta do wyliczenia zysku (straty) na jedną akcję wynosiła 61 403 tys. sztuk, a do wskaźnika rozwodnionego 66 222 tys. szt

*** na 31.12.2010 liczba akcji użyta do wyliczenia wartości księgowej na jedną akcję wynosiła 66 222 tys. sztuk

**** na 31.12.2009 liczba akcji użyta do wyliczenia zysku (straty) na jedną akcję wynosiła 40 491 tys. sztuk, a do wskaźnika rozwodnionego 53 723 tys. szt

***** na 31.12.2009 liczba akcji użyta do wyliczenia wartości księgowej na jedną akcję wynosiła 51 187 tys. sztuk, a do wskaźnika rozwodnionego 66 222 tys. sztuk

Wybrane dane finansowe przeliczono na walutę EURO w następujący sposób:

Pozycje aktywów i pasywów bilansu przeliczono na EURO wg średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski obowiązującego na 31.12.2010 r. 3,9603 zł/EURO oraz dla danych porównawczych, obowiązującego na 31.12.2009 r. 4,1082 zł/EURO.

Poszczególne pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz przepływów pieniężnych przeliczono wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP obowiązujących na ostatni dzień kalendarzowy poszczególnych miesięcy, który wyniósł odpowiednio 4,0044 zł/EURO (12 miesięcy 2010 r.) i 4,3406 zł/EURO (12 miesięcy 2009 r.).

Together reach more



JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA 2010 R.



28 kwietnia 2011 r.

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

w tysiącach złotych	Nota	Za okres od 01-01-2010 do 31-12-2010		Za okres od 01-01-2009 do 31-12-2009 przekształcony *	
		Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana
		Przychody ze sprzedaży	-	234 728	-
Koszt własny sprzedaży	-	(213 303)	-	(299 499)	
Zysk brutto ze sprzedaży		-	21 425	-	20 307
Pozostałe przychody	-	5 402	-	2 895	
Koszty sprzedaży	-	(12 704)	-	(16 679)	
Koszty ogólnego zarządu	7	(1 433)	(18 913)	(2 118)	(28 514)
Pozostałe zyski/(straty) netto	-	(97 966)	-	2 954	
Pozostałe koszty	-	(7 801)	-	(7 133)	
Strata na działalności operacyjnej		(1 433)	(110 557)	(2 118)	(26 170)
Strata na działalności operacyjnej Ogółem		(111 990)		(28 288)	
Zysk na nabyciu obligacji	8	-	-	21 143	-
Koszty odsetek	-	(1 432)	-	-	(2 251)
Inne koszty finansowe	-	(682)	-	-	(525)
Przychody / (koszty) finansowe netto		-	(2 114)	21 143	(2 776)
Zysk/ (strata) przed opodatkowaniem		(1 433)	(112 671)	19 025	(28 946)
Strata przed opodatkowaniem Ogółem		(114 104)		(9 921)	
Podatek dochodowy	9	-	3 371	-	2 042
Zysk/ (strata) netto		(1 433)	(109 300)	19 025	(26 904)
Strata netto ogółem		(110 733)		(7 879)	
Całkowite zyski/ (straty) netto		(1 433)	(109 300)	19 025	(26 904)
Całkowite straty ogółem		(110 733)		(7 879)	
Zysk/ (strata) na akcję zwykłą					
Podstawowa (zł)	22	(0,02)	(1,78)	0,47	(0,66)
Rozwodniona (zł)	22	(0,02)	(1,65)	0,35	(0,50)

Przemysław Sztuczkowski
PREZES ZARZĄDU

Przemysław Sztuczkowski - Prezes Zarządu
Poraj, 28 kwietnia 2011 roku

Małgorzata Walnik
GŁÓWNY KSIĘGOWY

Małgorzata Walnik – Główny Księgowy

Całkowita strata oraz rozwodniona całkowita strata na akcję jest równa stracie netto na akcję.

*Szczegółowe informacje dotyczące przekształcenia danych porównawczych znajdują się w notcie nr 3 niniejszego sprawozdania finansowego.

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego załączone na kolejnych stronach stanowią jego integralną część.



Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Nota</i>	Na dzień 31.12.2010	Na dzień 31.12.2009* przekształcony	Na dzień 31.12.2008* przekształcony
Aktywa				
Rzeczowe aktywa trwałe	10	-	62 268	79 824
Wartości niematerialne	11	-	1 713	1 862
Nieruchomości inwestycyjne	12	-	-	10 782
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	15	168 632	203 985	5 083
Inne należności	18	-	1 226	1 171
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	13	308	22 166	28 333
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16	7 255	-	536
Aktywa trwałe łącznie		176 195	291 358	127 591
Zapasy	17	34 027	41 364	106 877
Pozostałe inwestycje	15	13 485	-	6 216
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności	18	25 034	24 554	126 950
Należności z tytułu podatku dochodowego	9	584	1 948	1 199
Środki pieniężne i ekwiwalenty	19	491	1 083	6 661
Aktywa obrotowe		73 621	68 949	247 903
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	14	7 310	31 493	5 895
Inwestycje w jednostkach zależnych przeznaczone do sprzedaży	14	104 235	-	-
Aktywa łącznie		361 361	391 800	381 389

PREZES ZARZĄDU

Przemysław Sztuczkowski

Przemysław Sztuczkowski - Prezes Zarządu

GŁÓWNY KSIĘGOWY

Wolnik

Małgorzata Walnik - Główny Księgowy

Poraj, 28 kwietnia 2011 roku



<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Nota</i>	Na dzień 31.12.2010	Na dzień 31.12.2009* przekształcony	Na dzień 31.12.2008* przekształcony
Kapitał własny i zobowiązania				
Kapitał zakładowy	20	132 444	102 374	70 374
Pozostałe kapitały	21	187 072	217 142	197 784
Niepodzielony wynik finansowy		(123 127)	(12 394)	(15 227)
Kapitał własny łącznie		196 389	307 122	252 931
Oprocentowane kredyty i pożyczki	23	-	154	29 967
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	24	832	1 245	1 723
Pozostałe zobowiązania	25	-	115	570
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych i pozostałe	26	51	82	98
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16	-	3 320	7 417
Zobowiązania długoterminowe		883	4 916	39 775
Kredyty w rachunku bieżącym	19	16 949	23 214	4 151
Oprocentowane kredyty i pożyczki	23	15 549	5 465	9 754
Pozostałe zobowiązania finansowe		-	-	81
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	24	75	142	468
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	1	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania	25	131 492	50 916	74 205
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych i pozostałe	26	24	24	24
Zobowiązania krótkoterminowe		164 089	79 762	88 683
Zobowiązania łącznie		164 972	84 678	128 458
Kapitał własny i zobowiązania łącznie		361 361	391 800	381 389

*Szczegółowe informacje dotyczące przekształcenia danych porównawczych znajdują się w nocie nr 3 niniejszego sprawozdania finansowego.

PREZES ZARZĄDU

Przemysław Sztuczkowski

Przemysław Sztuczkowski - Prezes Zarządu

GŁÓWNY KSIĘGOWY

Małgorzata Walnik – Główny Księgowy

Małgorzata Walnik

Poraj, 28 kwietnia 2011 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego załączone na kolejnych stronach stanowią jego integralną część.

Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Nota</i>	Za okres od 01-01-2010 do 31-12-2010	Za okres od 01-01-2009 do 31-12-2009 przekształcony
Strata przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej		(1 433)	19 025
<i>Korekty</i>			
(Zyski) / straty na działalności inwestycyjnej		-	(21 143)
Zmiana stanu należności		-	22 602
Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej		(1 433)	20 484
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej		(112 671)	(28 946)
<i>Korekty</i>			
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych		2 204	6 664
Amortyzacja wartości niematerialnych		159	213
Utworzenie / (odwrócenie) odpisu z tytułu utraty wartości		93 102	2 064
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych		574	(76)
(Zyski) / straty na działalności inwestycyjnej		-	348
(Zyski) / straty ze sprzedaży środków trwałych		3 474	57
Odsetki i dywidendy netto		783	2 224
Zmiana stanu należności	34	(70 161)	34 683
Zmiana stanu zapasów	34	6 460	65 513
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług i innych zobowiązań	34	82 188	(83 211)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		(480)	(804)
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych oraz pozostałych		(31)	(16)
Pozostałe korekty	34	2 156	381
Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej		7 757	(906)
Podatek dochodowy zapłacony		1 323	(2 853)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		7 647	16 725
Przeplwy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej zaniechanej			
Przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		19 316	2 370
Odsetki i dywidendy otrzymane		569	27
Wpływy z tytułu spłaty udzielonych pożyczek		796	-
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(731)	(3 845)
Nabycie wartości niematerialnych		(11)	(64)
Nabycie pozostałych inwestycji		(251)	(5 496)
Udzielone pożyczki		(14 786)	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		4 902	(7 008)



Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych (cd.)

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Nota</i>	Za okres od 01-01-2010 do 31-12-2010	Za okres od 01-01-2009 do 31-12-2009 przekształcony
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej zaniechanej			
Splata kredytów i pożyczek		(4 992)	(31 388)
Płatność zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(452)	(719)
Odsetki zapłacone		(1 432)	(2 251)
Działalność zaniechana		-	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(6 876)	(34 358)
Przepływy pieniężne netto, razem			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		(22 131)	2 510
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	19	(16 458)	(22 131)

PREZES ZARZĄDU

Przemysław Sztuczkowski

Przemysław Sztuczkowski - Prezes Zarządu

GŁÓWNY KSIĘGOWY

Małgorzata Walnik - Główny Księgowy

Poraj, 28 kwietnia 2011 roku

Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

w tysiącach złotych	Kapitał zakładowy	Nie podzielony wynik finansowy i wynik finansowy okresu sprawozdawczego	Pozostałe kapitały	Kapitał własny, razem
2009-01-01 Cognor S.A. zgodnie z zatwierdzonym sprawozdaniem finansowym	70 374	4 916	175 231	250 521
Połączenie z jednostkami zależnymi*	-	(20 143)	22 553	2 410
2009-01-01 Cognor S.A. przekształcony	70 374	(15 227)	197 784	252 931
Dochód całkowity za okres	-	(7 879)	-	(7 879)
Przeniesienie zysku	-	10 712	(10 712)	-
Emisja warrantów subskrybcyjnych w zamian za aport	-	-	62 070	62 070
Konwersja warrantów	32 000	-	(32 000)	-
2009-12-31	102 374	(12 394)	217 142	307 122
2010-01-01	102 374	(12 394)	217 142	307 122
Dochód całkowity za okres	-	(110 733)	-	(110 733)
Konwersja warrantów na akcje**	30 070	-	(30 070)	-
2010-12-31	132 444	(123 127)	187 072	196 389

*1 września 2010 roku Cognor S.A. połączył się ze Spółką Stalexport S.A. – dane porównawcze zostały przekształcone na pierwszy dzień najwcześniej prezentowanego okresu sprawozdawczego.

Szczegółowe informacje dotyczące przekształcenia danych porównawczych znajdują się w notce nr 3 niniejszego skróconego sprawozdania finansowego

**Konwersja warrantów na akcje została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy Katowice – Wschód Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 30 września 2010 r.

PREZES ZARZĄDU

Przemysław Sztuczkowski

Przemysław Sztuczkowski - Prezes Zarządu

GŁÓWNY KSIĘGOWY

Małgorzata Walnik

Małgorzata Walnik - Główny Księgowy

Poraj, 28 kwietnia 2011 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego załączone na kolejnych stronach stanowią jego integralną część.



I. Dane Spółki

Cognor S.A. („Spółka”) z siedzibą w Poraju przy ul. Zielonej 26 została wpisana w dniu 17 grudnia 2001 r. przez Sąd Rejonowy w Gdańsku VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego do Krajowego Rejestru Sądowego - Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS: 0000071799.

W dniu 6 stycznia 2010 r. Spółka została wpisana do rejestru handlowego Sądu Rejonowego Katowice – Wschód Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Katowicach.

Spółka od początku istnienia zajmuje się przede wszystkim hurtowym handlem wyrobami hutniczymi, a według Europejskiej Klasyfikacji Działalności podstawowym przedmiotem działalności jest handel hurtowy i komisowy, z wyjątkiem handlu pojazdami mechanicznymi i motocyklami PKD - 51, a szczególnie hurtowy handel wyrobami hutniczymi.

W dniu 26 listopada 2010 r. Spółki Grupy Kapitałowej Cognor S.A. tj. Cognor S.A., Cognor Stahlhandel Spółka z o.o., Złomrex Centrum Spółka z o.o., Cognor Services Spółka z o.o. w organizacji zawarły Przedwstępną Umowę Sprzedaży ze Spółkami dystrybucyjnymi Grupy ArcelorMittal tj. ArcelorMittal Distribution Poland Sp. z o.o. i ArcelorMittal Distribution Solutions Poland Sp. z o.o.. Na mocy zawartej Umowy Spółki Grupy Cognor S.A. zobowiązały się do sprzedaży swoich aktywów wykorzystywanych do działalności obrotu wyrobami hutniczymi zlokalizowanymi na terenie Rzeczypospolitej Polskiej. Z uwagi na skomplikowany charakter Umowa Sprzedaży zawierała wiele warunków zawieszających zamknięcie transakcji. Jednym z nich było uzyskanie bezwarunkowej decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, pozwalającej na koncentrację zgodnie z postanowieniami Ustawy z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów. W dniu 2 lutego 2011 r. decyzja ta została wydana, w związku z czym Grupa Kapitałowa Cognor S.A. ma prawo zbyć swoje aktywa na rzecz Spółek Grupy ArcelorMittal.

Cognor S.A. w dniu 6 grudnia 2010 r. zawarł z voestalpine Stahl GmbH z siedzibą w Linz Warunkową Umowę Sprzedaży na mocy, której zobowiązał się do nabycia udziałów wynoszących 25 % w kapitale zakładowym Spółki Cognor Stahlhandel GmbH z siedzibą w Linz w Austrii. Nabycie ww. udziałów miało nastąpić po spełnieniu następujących warunków zawieszających:

1. Cognor S.A. miał przekazać Sprzedającemu w terminie do dnia 31.12.2010 r. akt notarialny, w którym poddawał się egzekucji co do obowiązku zapłaty ceny,
2. Cognor S.A. miał dokonać zapłaty ceny w wysokości 5 853 170,32 euro w terminie do dnia 31.03.2011 r.. Nabycie udziałów miało ostatecznie nastąpić nie później niż do dnia 30.06.2011 r.

Cognor S.A. w dniu 4 lutego 2011 r. wypełnił wszystkie warunki Warunkowej Umowy Sprzedaży z dnia 6 grudnia 2010 r. i nabył 25% udziałów w kapitale zakładowym Spółki Cognor Stahlhandel GmbH.

W dniu 9 grudnia 2010 r. Cognor S.A. zawarł Warunkową Umowę Sprzedaży posiadanych przez siebie udziałów w Cognor Stahlhandel GmbH z siedzibą w Linz na rzecz Eff eins Beteiligungsverwaltung GmbH oraz Eff zwei Beteiligungsverwaltung GmbH. W dniu 4 lutego 2011 r. Umowa Sprzedaży została zrealizowana.

Celem strategicznym Cognor S.A. jest wzmocnienie pozycji na rynku stali w Polsce, jak również na rynkach zagranicznych. Środki pozyskane ze zbycia aktywów związanych z prowadzeniem działalności w zakresie obrotu wyrobami hutniczymi, Spółka zamierza przeznaczyć na zakup aktywów produkcyjnych i surowcowych od Złomrex S.A. Posiadanie inwestora branżowego Złomrex S.A., realizującego strategię rozwoju gwarantującego dostęp do kapitału, jak również doświadczenie restrukturyzacyjne oraz marka pozwala na zmianę profilu działalności z handlowej na produkcyjną. Zarząd Cognor S.A. na podstawie analizy bieżących wyników oraz sytuacji rynkowej nie widzi zagrożenia kontynuacji działalności gospodarczej, po zmianie profilu działalności i spodziewa się znaczącej poprawy osiąganych wyników finansowych w przyszłości.

Akcje Spółki notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.



2. Struktura Grupy Kapitałowej Cognor S.A.

Cognor S.A. jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej Cognor S.A. Na dzień 31 grudnia 2010 r. struktura Grupy Kapitałowej przedstawiała się następująco:

Nazwa jednostki	Siedziba	Posiadane udziały i prawa głosu	Data uzyskania kontroli
COGNOR BLACHY DACHOWE S.A.	Polska	77,4%	2008-05-05
STALEXPORT-METALZBYT BIAŁYSTOK Sp. z o.o.	Polska	98,8%	2007-10-01
ZŁOMREX CENTRUM Sp. z o.o.	Polska	100%	2010-08-30
BUSINESS SUPPORT SERVICES Sp. z o.o.	Polska	100%	2010-11-19
COGNOR SERVICES Sp. z o.o.	Polska	100%	2010-10-13
Grupa COGNOR Stahlhandel GmbH*			
COGNOR STAHLHANDEL GMBH	Austria	99,9%*	2009-03-10
NEPTUN STAHLHANDEL GMBH	Austria	100,0%	2009-03-10
STAHLHANDEL BETEILIGUNGS HOLDING GMBH	Austria	100,0%	2009-03-10
COGNOR VETING STAHLHANDEL D.O.O. (HR)	Chorwacja	100,0%	2009-03-10
COGNOR FINANSE Sp. z o.o. (dawna nazwa COGNOR STAHLHANDEL POLSKA Sp. z o.o.)	Polska	100,0%	2009-03-10
COGNOR STAHLHANDEL CZECH REPUBLIC SPOL.SR.O	Czechy	100,0%	2009-03-10
COGNOR AMBIENT STAHLHANDEL SRL	Rumunia	51,0%	2009-03-10
VEREINIGTE BIEGEGESELLSCHAFT GMBH	Austria	67,0%	2009-03-10
ZIMMERMANN STAHLHANDEL GMBH	Austria	99,8%	2009-03-10
COGNOR GMBH MUNCHEN	Niemcy	100,0%	2009-03-10
COGNOR VETING STAHLHANDEL D.O.O.	Bośnia	100,0%	2009-03-10
COGNOR STAHLHANDEL D.O.O.	Słowenia	100,0%	2009-03-10
COGNOR STAHLHANDEL HUNGARY KFT.	Węgry	100,0%	2009-03-10
COGNOR STAHLHANDEL SLOVAKIA S.R.O.	Słowacja	100,0%	2009-03-10
COGNOR TAD METALS EDELSTAHLHANDEL GMBH	Austria	50,0%	2009-03-10
BWS BEWEHRUNGSSTAHL GMBH	Austria	36,0%	2009-03-10

*Na dzień 31 grudnia 2010 r. Grupa Kapitałowa Cognor S.A. posiadała 74,9% udziałów i praw głosu w Grupie Kapitałowej Cognor Stahlhandel. Ponadto posiadała opcję (opcja put/opcja call) zakupu od Voestalpine Stahl GmbH pozostałych udziałów w kapitale zakładowym Cognor Stahlhandel GmbH.
Opcja (opcja put/opcja call) zakupu od Voestalpine Stahl GmbH pozostałych udziałów w kapitale zakładowym Cognor Stahlhandel GmbH opiewała na kwotę 5 mln EUR z terminem wykonania do 31 grudnia 2010 roku. Zobowiązanie z tytułu opcji zostało uregulowane w dniu 4 lutego 2011 r.

W wyniku połączenia w dniu 1 września 2010 r. Cognor S.A. z Stalexport S.A., Cognor S.A. stał się 100% udziałowcem spółki Złomrex Centrum Sp. z o.o. W dniu 30 sierpnia 2010 r. Stalexport S.A. nabył od Bussines Support Services Sp. z o.o. 150 udziałów o wartości nominalnej 1 000 zł każdy oraz 50 udziałów o wartości nominalnej 1 000 zł każdy od Złomrex S.A. w spółce Złomrex Centrum Sp. z o.o. Łącznie nabyte przez Stalexport S.A. udziały stanowiły 100% udziału w kapitale zakładowym Złomrex Centrum Sp. z o.o. W dniu 19 listopada 2010 r. Złomrex Centrum Sp. z o.o. nabył 100% udziałów Business Support Services (BSS) Sp. z o.o. od Złomrex S.A., w wyniku czego Cognora S.A. został 100% udziałowcem spółki BSS. W dniu 13 października 2010 r. Cognor S.A. nabył 100% udziałów w spółce Cognor Services Sp. z o.o.

3. Przekształcenie danych porównywalnych

3.1. Połączenia z jednostkami zależnymi

W dniu 1 września 2010 r. Cognor S.A. w Katowicach połączył się z Stalexport S.A. z siedzibą w Katowicach. Połączenia nastąpiły poprzez przeniesienie całego majątku Spółek Przejmowanych w trybie art. 492 §1 pkt.1 KSH na Cognor S.A. Połączenia zostały przeprowadzone stosownie do treści przepisu art. 515 § 1 KSH.

Ze względu na fakt, że połączenia jednostek pozostających pod wspólną kontrolą nie są uregulowane przez MSSF UE, Spółka stosuje metodę wyceny łączonych spółek według wartości księgowej (predecessor value method) od pierwszego dnia najwcześniej prezentowanego okresu sprawozdawczego lub od momentu, w którym Spółka zależna stała się podmiotem pozostającym pod wspólną kontrolą (jeżeli następuje to później).

Za wartości księgowe spółek przejmowanych przyjęto wartości bilansowe ze skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej Złomrex S.A. Dane porównawcze za okres przed dniem połączenia są przekształcone od pierwszego dnia najwcześniejszego prezentowanego okresu sprawozdawczego.

Wpływ zmian będących skutkiem połączeń z jednostkami zależnymi, w stosunku do danych zaprezentowanych w opublikowanym rocznym sprawozdaniu finansowym za 2009 r. przedstawiono poniżej:

3.2. Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów przekształcone od dnia 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.	01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.	01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.
	1	2	3
Przychody ze sprzedaży	319 806	276 093	43 713
Koszty własny sprzedaży	(299 499)	(265 751)	(33 748)
Zysk brutto ze sprzedaży	20 307	10 342	9 965
Pozostałe przychody operacyjne	2 895	2 955	(60)
Koszty sprzedaży	(16 679)	(15 467)	(1 212)
Koszty ogólnego zarządu	(30 632)	(20 819)	(9 813)
Pozostałe zyski / (straty) netto	2 954	3 436	(482)
Pozostałe koszty operacyjne	(7 133)	(10 560)	3 427
Przychody z tytułu odsetek	21 143	4 755	16 388
Inne przychody finansowe	-	-	-
Koszty odsetek	(2 251)	(1 446)	(805)
Inne koszty finansowe	(525)	(530)	5
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	(9 921)	(27 334)	17 413

Podatek dochodowy razem	2 042	4 968	(2 926)
Zysk / (strata) netto	(7 879)	(22 366)	14 487
Dochód / (strata) całkowita	(7 879)	(22 366)	14 487

Kolumna nr 1 zawiera przekształcone jednostkowe dane Spółki Cognor S.A. zaprezentowane w niniejszym sprawozdaniu.

Kolumna nr 2 zawiera jednostkowe, opublikowane dane Spółki Cognor S.A. za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r.

Kolumna nr 3 zawiera rachunki wyników Spółek, które zostały połączone z Cognor S.A. wraz z wyłączeniami wzajemnych obrotów.

3.3. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2009 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2009 r.	31.12.2009 r.	31.12.2009 r.	31.12.2009 r.
	1	2	3	4
Aktywa				
Rzeczowe aktywa trwałe	62 268	40 135	13 854	8 279
Wartości niematerialne	1 713	589	1 124	-
Nieruchomości inwestycyjne	-	263	14 836	(15 099)
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	203 985	306 270	20	(102 305)
Inne należności	1 226	-	1 226	-
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	22 166	13 300	2 141	6 725
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	1 742	-	(1 742)
Aktywa trwałe łącznie	291 358	362 299	33 201	(104 142)
Zapasy	41 364	38 108	3 256	-
Pozostałe inwestycje	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności	24 554	28 983	79 562	(83 991)
Należności z tytułu podatku dochodowego	1 948	1 324	624	-
Środki pieniężne i ekwiwalenty	1 083	1 048	35	-
Aktywa obrotowe	68 949	69 463	83 477	(83 993)
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	31 493	2 962	28 531	-
Aktywa łącznie	391 800	434 724	145 209	(188 133)



Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2009 r. (cd.)

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2009 r.	31.12.2009 r.	31.12.2009 r.	31.12.2009 r.
	1	2	3	4
Kapitał własny i zobowiązania				
Kapitał zakładowy	102 374	102 374	4 835	(4 835)
Pozostałe kapitały	217 142	206 396	106 604	(95 858)
Niepodzielony wynik finansowy i wynik finansowy roku obrotowego	(12 394)	(22 366)	11 537	(1 565)
Kapitał własny łącznie	307 122	286 404	122 976	(102 258)
Oprocentowane kredyty i pożyczki	154	111	43	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 245	1 245	-	-
Pozostałe zobowiązania	115	-	115	-
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych i pozostałe	82	82	-	-
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 320	-	5 968	(2 648)
Zobowiązania długoterminowe	4 916	1 438	6 126	(2 648)
Kredyty w rachunku bieżącym	23 214	20 283	2 931	-
Oprocentowane kredyty i pożyczki	5 465	247	5 218	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	142	142	-	-
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1	-	1	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania	50 916	126 186	7 957	(83 227)
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych i pozostałe	24	24	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	79 762	146 882	16 107	(83 227)
Zobowiązania łącznie	84 678	148 320	22 233	(85 875)
Kapitał własny i zobowiązania łącznie	391 800	434 724	145 209	(188 133)

Kolumna nr 1 zawiera przekształcone jednostkowe dane Cognor S.A. zaprezentowane w niniejszym sprawozdaniu

Kolumna nr 2 zawiera dane Cognor S.A. z zatwierdzonego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2009 do 31 grudnia 2009 r.

Kolumna nr 3 zawiera sumę sprawozdań z sytuacji finansowej Spółek Przejmowanych

Kolumna nr 4 zawiera wyłączenia wzajemnych transakcji pomiędzy Spółkami Cognor S.A. i Spółkami Przejmowanymi

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2008 r.

	31.12.2008 r.	31.12.2008 r.	31.12.2008 r.	31.12.2008 r.
	1	2	3	4
Aktywa				
Rzeczowe aktywa trwałe	79 824	18 333	61 082	409
Wartości niematerialne	1 862	112	1 991	(241)
Nieruchomości inwestycyjne	10 782	6 160	-	4 622
Inne inwestycje	5 083	142 851	37 454	(175 222)
Inne należności	1 171	-	1 171	-
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	28 333	710	31 986	(4 363)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	536	-	536	-
Aktywa trwałe łącznie	127 591	168 166	134 220	(174 795)
Zapasy	106 877	26 004	82 271	(1 398)
Inne inwestycje	6 216	-	6 216	-
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności	126 950	87 256	52 305	(12 611)
Należności z tytułu podatku dochodowego	1 199	814	385	-
Środki pieniężne i ekwiwalenty	6 661	4 119	2 542	-
Aktywa obrotowe	247 903	118 193	143 719	(14 009)
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	5 895	795	5 100	-
Aktywa łącznie	381 389	287 154	283 039	(188 804)
Pasywa				
Kapitał zakładowy	70 374	70 374	62 507	(62 507)
Pozostałe kapitały	197 784	175 231	129 233	(106 680)
Niepodzielony wynik finansowy	(15 227)	4 916	(10 587)	(9 556)
Kapitał własny łącznie	252 931	250 521	181 153	(178 743)
Oprocentowane kredyty i pożyczki	29 967	14 294	15 673	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 723	149	1 574	-
Pozostałe zobowiązania	570	-	570	-
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych i pozostałe	98	98	-	-
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 417	1 894	5 505	18
Zobowiązania długoterminowe	39 775	16 435	23 322	18
Kredyty w rachunku bieżącym	4 151	-	4 151	-
Oprocentowane kredyty i pożyczki	9 754	6 397	3 357	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	81	81	-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	468	201	267	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania	74 205	13 495	70 789	(10 079)
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych i pozostałe	24	24	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	88 683	20 198	78 564	(10 079)
Zobowiązania łącznie	128 458	36 633	101 886	(10 061)
Pasywa łącznie	381 389	287 154	283 039	(188 804)



Kolumna nr 1 zawiera przekształcone jednostkowe dane Cognor S.A. zaprezentowane w niniejszym sprawozdaniu.

Kolumna nr 2 zawiera dane Cognor S.A. z zatwierdzonego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008 r.

Kolumna nr 3 zawiera sumę sprawozdań z sytuacji finansowej Spółek Przejmowanych.

Kolumna nr 4 zawiera wyłączenia wzajemnych transakcji pomiędzy Spółkami Cognor S.A. i Spółkami Przejmowanymi.

4. Podstawa sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

a) Oświadczenie zgodności

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, zwanymi dalej „MSSF UE”. MSSF UE zawierają wszystkie Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi Interpretacje poza wymienionymi poniżej Standardami oraz Interpretacjami, które oczekują na zatwierdzenie przez Unię Europejską oraz Standardami oraz Interpretacjami, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale nie weszły jeszcze w życie. Sprawozdanie zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki Cognor S.A. w dniu 28 kwietnia 2011 r.

Spółka nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania nowych Standardów i Interpretacji, które zostały już opublikowane oraz zatwierdzone przez Unię Europejską, a które wejdą w życie po dniu bilansowym. Ponadto na dzień bilansowy Spółka nie zakończyła jeszcze procesu oszacowania wpływu nowych Standardów i Interpretacji, które wejdą w życie po dniu bilansowym na jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres, w którym będą one zastosowane po raz pierwszy.

Standardy, zmiany i interpretacje, które weszły w życie w 2010 r. i mają wpływ na działalność Spółki

a) Zmiany do MSSF 3 *Połączenia jednostek gospodarczych*

Zmieniony MSSF 3 został opublikowany przez Radę ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 10 stycznia 2008 roku i obowiązuje prospektywnie dla połączeń jednostek gospodarczych z datą nabycia przypadającą nie wcześniej niż 1 lipca 2009 roku. Wprowadzone zmiany zawierają m.in. możliwość wyboru ujęcia udziałów mniejszości albo według wartości godziwej, bądź według ich udziału w wartości godziwej zidentyfikowanych aktywów netto; w przypadku przejęć kilkietapowych – konieczność przeszacowania dotychczas posiadanych udziałów do wartości godziwej na dzień nabycia kontroli z odniesieniem różnicy do rachunku zysków i strat oraz dodatkowe wytyczne dla zastosowania metody nabycia, w tym traktowanie kosztów transakcji, jako koszt okresu, w który został on poniesiony.

Spółka zastosowała zmieniony MSSF 3 od 1 stycznia 2010 roku.

Powyższa interpretacja będzie miała wpływ na sposób rozliczenia połączenia jednostek gospodarczych w przypadku wystąpienia takiej transakcji.

b) Poprawki do MSSF 2009

Rada ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała 16 kwietnia 2009 r. „Poprawki do MSSF 2009”, które zmieniają 12 standardów. Poprawki zawierają zmiany w prezentacji, ujmowaniu oraz wycenie oraz zawierają zmiany terminologiczne i edycyjne. Większość zmian będzie obowiązywać dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2010 r.

Spółka zastosowała poprawki do MSSF zgodnie z przepisami przejściowymi.

Standardy, zmiany i interpretacje, które weszły w życie w 2010 r., ale nie mają zastosowania do działalności Spółki

a) Zmiany do KIMSF 9 *Ponowna ocena wbudowanych instrumentów pochodnych* oraz MSR 39 *„Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena*

W dniu 12 marca 2009 r. Rada ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała zmiany do Interpretacji Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej KIMSF 9 „Ponowna ocena wbudowanych instrumentów pochodnych” oraz zmiany do Międzynarodowego Standardu Rachunkowości MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena”. Zmiany do KIMSF 9 i MSR 39 służą wyjaśnieniu traktowania pochodnych instrumentów finansowych wbudowanych w inne umowy w sytuacji, gdy hybrydowy składnik aktywów finansowych zostaje przekwalifikowany z kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Interpretacja KIMSF 9 i MSR 39 nie mają wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki.

b) Zmiany do MSR 32 *Klasyfikacja emisji uprawnień*

Zmiany do MSR 32 „Klasyfikacja emisji uprawnień” zostały opublikowane przez Radę ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 8 października 2009 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 r. lub po tej dacie. Zmiany dotyczą rachunkowości emisji uprawnień (uprawnień, opcji, warrantów), denominowanych w walucie innej niż waluta funkcjonalna emitenta. Zmiany wymagają, aby, przy spełnieniu określonych warunków, emisja uprawnień była klasyfikowana jako kapitał własny niezależnie od tego, w jakiej walucie ustalona jest cena realizacji uprawnienia.

Powyższa interpretacja nie ma wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki.

c) Zmiany do MSR 27 *Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe*

Zmieniony MSR 27 został opublikowany przez Radę ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 10 stycznia 2008 roku i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2009 roku lub po tej dacie. Standard wymaga, aby efekty transakcji z udziałowcami mniejszościowymi były ujmowane bezpośrednio w kapitale, o ile zachowana jest kontrola nad jednostką przez dotychczasową jednostkę dominującą. Standard również uszczegóławia sposób ujęcia w przypadku utraty kontroli nad jednostką zależną, tzn. wymaga przeszacowania pozostałych udziałów do wartości godziwej i ujęcie różnicy w rachunku zysków i strat.

Powyższa interpretacja nie ma wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki.

Standardy, zmiany i interpretacje, które nie weszły w życie w 2010 r. i będą miały wpływ na działalność Spółki

a) Zmiany do MSSF 7 *Przekazanie aktywów finansowych*

Zmiany do MSSF 7 „Przekazanie aktywów finansowych” zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w październiku 2010 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 r. lub po tej dacie.

Zmiany wymagają ujawniania dodatkowych informacji o ryzyku wynikającym z przekazania aktywów finansowych. Zawierają wymóg ujawnienia, według klas aktywów, charakteru, wartości bilansowej oraz opisu ryzyka i korzyści dotyczących aktywów finansowych przekazanych innemu podmiotowi, ale pozostających nadal w bilansie jednostki. Wymagane jest również ujawnienie informacji umożliwiających użytkownikowi poznanie kwoty ewentualnego powiązanego zobowiązania oraz relacji pomiędzy danym składnikiem aktywów finansowych a odnośnym zobowiązaniem. W przypadku, gdy aktywa finansowe zostały usunięte z bilansu, ale

jednostka nadal jest narażona na pewne ryzyko i może uzyskać pewne korzyści związane z przekazanym składnikiem aktywów, wymagane jest dodatkowo ujawnienie informacji umożliwiających zrozumienie skutków takiego ryzyka.

Na dzień sporządzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego wpływ zastosowania standardu nie jest możliwy do wiarygodnego oszacowania.

Na dzień sporządzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego, MSSF 7 nie został jeszcze zatwierdzony przez Unię Europejską.

Spółka zastosuje Standard po zatwierdzeniu przez Unię Europejską.

b) Zmiany do MSR 12 *Realizacja wartości aktywów*

Zmiany do MSR 12 „Realizacja wartości aktywów” zostały opublikowane przez Radę ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w grudniu 2010 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 r. lub po tej dacie.

Zmiany dotyczą wyceny zobowiązań i aktywów z tytułu podatku odroczonego od nieruchomości inwestycyjnych wycenianych w wartości godziwej zgodnie z MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne” i wprowadzają możliwe do obalenia domniemanie, że wartość nieruchomości inwestycyjnej może być odzyskana całkowicie poprzez sprzedaż. To domniemanie można obalić, gdy nieruchomość inwestycyjna jest utrzymywana w modelu biznesowym, którego celem jest wykorzystanie zasadniczo wszystkich korzyści ekonomicznych reprezentowanych przez nieruchomość inwestycyjną w czasie, a nie w chwili sprzedaży. SKI-21 „Podatek dochodowy – Realizacja wartości przeszacowanych aktywów, które nie podlegają amortyzacji” odnoszący się do podobnych kwestii dotyczących aktywów nie podlegających amortyzacji, które są wyceniane zgodnie z modelem aktualizacji wartości przedstawionym w MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” został włączony do MSR 12 po wyłączeniu wytycznych dotyczących nieruchomości inwestycyjnych wycenianych w wartości godziwej.

Na dzień sporządzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego wpływ zastosowania standardu nie jest możliwy do wiarygodnego oszacowania.

Na dzień sporządzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego, MSR12 nie został jeszcze zatwierdzony przez Unię Europejską.

Spółka zastosuje Standard po zatwierdzeniu przez Unię Europejską.

c) Poprawki do MSSF 2010

Rada ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała 6 maja 2010 r. „Poprawki do MSSF 2010”, które zmieniają 7 standardów. Poprawki zawierają zmiany w prezentacji, ujmowaniu oraz wycenie oraz zawierają zmiany terminologiczne i edycyjne. Większość zmian będzie obowiązywać dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2011 r.

Na dzień sporządzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego, poprawki do MSSF 2010 nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.

Na dzień sporządzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego wpływ zastosowania standardu nie jest możliwy do wiarygodnego oszacowania.

Spółka zastosuje poprawki do MSSF zgodnie z przepisami przejściowymi, po zatwierdzeniu ich przez Unię Europejską.

d) MSSF 9 *Instrumenty finansowe*

MSSF 9 „Instrumenty finansowe” został opublikowany przez Radę ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 12 listopada 2009 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub po tej dacie. Standard wprowadza jeden model przewidujący tylko dwie kategorie klasyfikacji: zamortyzowany koszt i wartość godziwą. Podejście MSSF 9 jest oparte na modelu biznesowym stosowanym przez jednostkę do zarządzania aktywami oraz na cechach umownych aktywów finansowych. MSSF 9 wymaga także stosowania jednej metody szacowania utraty wartości aktywów.

Na dzień sporządzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego wpływ zastosowania standardu nie jest możliwy do wiarygodnego oszacowania.

Na dzień sporządzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego, MSSF 9 nie został jeszcze zatwierdzony przez Unię Europejską.

Spółka zastosuje Standard po zatwierdzeniu przez Unię Europejską.

e) *Zmiany do MSR 24 Transakcje z jednostkami powiązаныmi*

Zmiany do MSR 24 „Transakcje z jednostkami powiązаныmi” zostały opublikowane przez Radę ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 4 listopada 2009 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 r. lub po tej dacie. Zmiany wprowadzają uproszczenia w zakresie wymagań odnośnie ujawniania informacji przez jednostki powiązane z instytucjami państwowymi oraz doprecyzowują definicje jednostki powiązanej.

Na dzień sporządzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego wpływ zastosowania standardu nie jest możliwy do wiarygodnego oszacowania.

Spółka zastosuje zmiany do MSR 24 od 1 stycznia 2011 r.

f) *Zmiany do KIMSF 14 Zaliczki na poczet minimalnych wymogów finansowania*

Zmiany do interpretacji KIMSF 14 zostały wydane przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 26 listopada 2009 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2011 r. lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera wytyczne w zakresie ujęcia wcześniejszej wpłaty składek na pokrycie minimalnych wymogów finansowania jako aktywa w jednostce wpłacającej.

Na dzień sporządzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego wpływ zastosowania standardu nie jest możliwy do wiarygodnego oszacowania.

Spółka zastosuje zmiany do KIMSF14 od 1 stycznia 2011 r.

g) *KIMSF 19 Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych*

Interpretacja KIMSF 19 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 26 listopada 2009 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 lipca 2010 r. lub po tej dacie. Interpretacja ta objaśnia zasady rachunkowości stosowane w sytuacji, gdy w wyniku renegotjacji przez jednostkę warunków jej zadłużenia zobowiązanie zostaje uregulowane poprzez emisję instrumentów kapitałowych skierowaną na wierzyciela. Interpretacja wymaga wyceny instrumentów kapitałowych w wartości godziwej i rozpoznania zysku lub straty w wysokości różnicy pomiędzy wartością księgową zobowiązania a wartością godziwą instrumentu kapitałowego.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego wpływ zastosowania standardu nie jest możliwy do wiarygodnego oszacowania.

Spółka zastosuje KIMSF19 od 1 stycznia 2011 r.

Standardy, zmiany i interpretacje, które nie weszły w życie w 2010 r. i nie będą miały wpływu na działalność Spółki

a) *Zmiany do MSSF 1 Zastosowanie MSSF po raz pierwszy*

Zmiany do MSSF 1 „Ograniczone zwolnienie z prezentacji informacji porównawczych zgodnie z MSSF 7 dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy” zostały opublikowane przez Radę ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 28 stycznia 2010 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 r. lub po tej dacie.

Together reach more



Zmiany wprowadzają dodatkowe zwolnienia dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy dotyczące ujawniania informacji wymaganych przez zmiany do MSSF 7 wydane w marcu 2009 w zakresie wyceny do wartości godziwej i ryzyka płynności.

Zmiany do MSSF 1 nie będą miały wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki.

b) Zmiany do MSSF 1 *Zastosowanie MSSF po raz pierwszy (poważna hiperinflacja i wycofanie ustalonych dat dla podmiotów przyjmujących MSSF po raz pierwszy)*

Zmiany do MSSF 1 „Poważna hiperinflacja i wycofanie ustalonych dat dla podmiotów przyjmujących MSSF po raz pierwszy” zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych ds. Standardów Rachunkowości w grudniu 2010 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 r. lub po tej dacie.

Zmiana dotycząca poważnej hiperinflacji stwarza dodatkowe wyłączenie w wypadku, gdy podmiot, który był pod wpływem poważnej hiperinflacji, ponownie zaczyna lub po raz pierwszy zamierza sporządzać swoje sprawozdania finansowe zgodnie z MSSF. Wyłączenie pozwala podmiotowi na wybór wyceny aktywów i pasywów według wartości godziwej i wykorzystania tej wartości godziwej jako domniemanego kosztu tych aktywów i pasywów w bilansie otwarcia w pierwszym sprawozdaniu z sytuacji finansowej zgodnym z MSSF.

RMSR zmieniła również MSSF 1 w celu wykluczenia odniesień do ustalonych dat dla jednego wyjątku i jednego wyłączenia w odniesieniu do aktywów i zobowiązań finansowych. Pierwsza zmiana wymaga od podmiotów stosujących MSSF po raz pierwszy prospektywnego zastosowania wymogów dotyczących usunięcia z bilansu zgodnie z MSSF od dnia przejścia na MSSF, a nie od 1 stycznia 2004 r. Druga zmiana dotyczy aktywów finansowych lub zobowiązań wykazywanych w wartości godziwej przy początkowym ujęciu, gdy wartość godziwa jest ustalana za pomocą technik wyceny z powodu braku aktywnego rynku, i pozwala na zastosowanie wytycznych prospektywnie od dnia przejścia na MSSF, a nie od 25 października 2002 r. czy od 1 stycznia 2004 r. Oznacza to, że podmioty stosujące MSSF po raz pierwszy nie muszą ustalać wartości godziwej aktywów i zobowiązań finansowych przed dniem przejścia na MSSF. Do tych zmian dostosowano również MSSF 9.

Zmiany do MSSF 1 nie będą miały wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

c) Zmiany do MSR 32 „Klasyfikacja emisji praw poboru” zostały opublikowane przez Radę ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 8 października 2009 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 r. lub po tej dacie.

Zmiany dotyczą rachunkowości emisji uprawnień (praw poboru, opcji, warrantów), denominowanych w walucie innej niż waluta funkcjonalna emitenta. Zmiany wymagają, aby, przy spełnieniu określonych warunków, emisja uprawnień była klasyfikowana jako kapitał własny niezależnie od tego, w jakiej walucie ustalona jest cena realizacji uprawnienia.

Na dzień sporządzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego wpływ zastosowania standardu nie jest możliwy do wiarygodnego oszacowania.

Zmiany do MSSF 1 nie będą miały wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki.

4. Podstawa sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego (ciąg dalszy)

a) Podstawa wyceny

Niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego oraz wartości godziwej dla instrumentów finansowych.

b) Waluta funkcjonalna i prezentacyjna

Walutą funkcjonalną i walutą prezentacji wszystkich pozycji sprawozdania finansowego jest złoty polski. Sprawozdanie finansowe i wszystkie dane objaśniające podawane są w złotych polskich po zaokrągleniu do pełnych tysięcy, chyba że określono inaczej.



c) Dokonane osądy i oszacowania

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

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

W szczególności istotne obszary niepewności odnośnie dokonanych szacunków oraz osądy dokonywane przy zastosowaniu zasad rachunkowości, które wywarły najbardziej istotny wpływ na wartości ujęte w sprawozdaniu finansowym, zostały przedstawione w następujących notach:

nota 24 – pomiar zobowiązań z tytułu określonych świadczeń pracowniczych;

nota 28 – wycena instrumentów finansowych.

5. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

Zasady polityki rachunkowości przedstawione poniżej stosowane były w odniesieniu do wszystkich okresów zaprezentowanych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

a) Transakcje w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach obcych w dniu dokonania transakcji ujmowane są w odpowiedniej walucie funkcjonalnej przy zastosowaniu kursu wymiany walut z dnia zawarcia transakcji. Pozycje pieniężne aktywów i pasywów wyrażone w walucie obcej są przeliczane na walutę funkcjonalną na dzień bilansowy według kursu wymiany obowiązującego na ten dzień. Różnice kursowe wynikające z rozliczenia transakcji w walutach obcych oraz wyceny bilansowej aktywów i pasywów pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmowane są w wyniku finansowym. Zyski/straty z tytułu różnic kursowych dotyczące zobowiązań finansowych, w tym zobowiązań z tytułu leasingu ujmowane są w przychodach/kosztach finansowych. Pozostałe zyski/straty z tytułu różnic kursowych ujmowane są pozostałych zyskach/stratach netto. Różnice kursowe dotyczące aktywów w budowie przeznaczonych do przyszłego wykorzystania produkcyjnego, włącza się do kosztów tych aktywów i traktuje, jako korekty kosztów odsetkowych kredytów w walutach obcych. Różnice kursowe wynikające z transakcji przeprowadzonych w celu zabezpieczenia przed określonym ryzykiem walutowym ujmowane są zgodnie z zasadami rachunkowości zabezpieczeń.

Niepieniężne pozycje aktywów i zobowiązań wyceniane według kosztu historycznego w walucie obcej są przeliczane na walutę funkcjonalną według kursu wymiany obowiązującego w dniu dokonania transakcji. Niepieniężne pozycje bilansowe wyrażone w walucie obcej wyceniane według wartości godziwej są przeliczane na walutę funkcjonalną według kursu wymiany obowiązującego na dzień szacowania wartości godziwej.

b) Rzeczowe aktywa trwałe

Własne składniki rzeczowych aktywów trwałych

Składniki rzeczowych aktywów trwałych ujmowane są w księgach według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Cena nabycia obejmuje cenę zakupu składnika majątku (tj. kwotę należną sprzedającemu, pomniejszoną o podlegające odliczeniu podatki: od towarów i usług oraz akcyzowy), obciążenia o charakterze publicznoprawnym (w przypadku importu) oraz koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania, łącznie z kosztami transportu, jak też załadunku, wyładunku i składowania. Rabaty, opusty oraz inne podobne zmniejszenia i odzyski zmniejszają cenę nabycia składnika aktywów. Koszt wytworzenia składnika środków trwałych lub środków trwałych w budowie obejmuje całkowite koszty poniesione przez podmiot w okresie budowy, montażu, przystosowania i modernizacji do dnia przyjęcia takiego składnika majątkowego do używania (lub do dnia bilansowego, jeśli składnik nie został jeszcze oddany do używania), w tym VAT nie podlegający potrąceniu oraz akcyza. Koszt budowy obejmuje też wstępny szacunek kosztów demontażu i usunięcia składnika



rzeczowych aktywów trwałych oraz przywrócenia do stanu pierwotnego miejsca, w którym ten składnik jest zlokalizowany. Począwszy od sprawozdania finansowego sporządzonego za 2009 rok zastosowanie ma zmieniony standard MSR 23, który wprowadza wymóg aktywowania kosztów finansowania zewnętrznego, które można przyporządkować dostosowywanym aktywom. Dostosowywane aktywa to aktywa, które wymagają znacznego czasu, aby przygotować je do zamierzonego (zgodnego z przeznaczeniem) użytkowania lub sprzedaży. Natomiast koszty finansowania zewnętrznego to koszty odsetek oraz inne koszty ponoszone przez jednostkę w związku z pożyczaniem środków finansowych.

W przypadku, gdy określony składnik rzeczowych aktywów trwałych składa się z odrębnych i istotnych części składowych o różnym okresie użytkowania, części te powinny być traktowane jako odrębne składniki aktywów.

Nakłady ponoszone w terminie późniejszym

Aktywowaniu podlegają poniesione w późniejszym okresie koszty wymienianych części składnika rzeczowych aktywów trwałych, które można wiarygodnie oszacować i jest prawdopodobne, że Spółka osiągnie korzyści ekonomiczne związane z wymienianymi składnikami rzeczowych aktywów trwałych. Wszystkie inne nakłady są ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, jako koszty w chwili poniesienia.

Amortyzacja

Składniki rzeczowych aktywów trwałych, względnie ich istotne i odrębne części składowe amortyzowane są metodą liniową przez okres użytkowania przy uwzględnieniu przewidywanej przy likwidacji ceny sprzedaży netto pozostałości środka trwałego (wartości rezydualnej). Grunty nie są amortyzowane. Spółka zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii środków trwałych:

Budynki	40	lat
Urządzenia techniczne i maszyny	5 – 15	lat
Pojazdy	3 – 10	lat
Meble i wyposażenie	3 – 5	lat

Poprawność stosowanych okresów użytkowania, metod amortyzacji oraz wartości rezydualnych środków trwałych (o ile nie jest nieznaczną) jest przez Jednostkę corocznie weryfikowana.

c) Składniki rzeczowych aktywów trwałych użytkowane na podstawie umów leasingu

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

Umowy leasingu nie będące umowami leasingu finansowego są traktowane jak leasing operacyjny. Za wyjątkiem nieruchomości inwestycyjnych, aktywa użytkowane na podstawie leasingu operacyjnego nie są rozpoznawane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Jednostki. Nieruchomości inwestycyjne użytkowane na podstawie umów leasingu operacyjnego są wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Jednostki według wartości godziwej.

Spółka ujmuje umowy dotyczące wieczystego użytkowania gruntów, jako umowy leasingu operacyjnego. Przedpłaty z tytułu prawa wieczystego użytkowania gruntów ujawnia się w odrębnej pozycji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Prawo wieczystego użytkowania gruntów nabyte w wyniku przejścia jednostki traktuje się jako możliwy do zidentyfikowania składnik aktywów i ujmuje się według wartości godziwej.

d) Wartości niematerialne

Pozostałe wartości niematerialne

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



Nakłady poniesione w terminie późniejszym

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

Amortyzacja

Wartości niematerialne amortyzowane są metodą liniową biorąc pod uwagę okres ich użytkowania chyba, że nie jest on określony. Wartość firmy i wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania podlegają corocznie testom na utratę wartości. Inne wartości niematerialne są amortyzowane od dnia kiedy są dostępne do użytkowania. Szacunkowy okres użytkowania wynosi 5 lat.

e) Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne to nieruchomości posiadane w celu uzyskiwania przychodów z tytułu najmu, z tytułu wzrostu ich wartości lub do obydwu celów. Nieruchomości inwestycyjne są wyceniane w Grupie wg kosztu. Nieruchomości inwestycyjne amortyzowane są metodą liniową przez okres ich użytkowania, uwzględniając ich wartość rezydualną. Grunty nie są umarżane. Szacowany okres użyteczności nieruchomości inwestycyjnych jest taki sam jak rzeczowych aktywów trwałych opisanych w punkcie c) powyżej.

Prawo do użytkowania nieruchomości będącej przedmiotem leasingu operacyjnego jest klasyfikowane i wykazywane jako nieruchomość inwestycyjna pozycja po pozycji, jeśli Spółka utrzymuje je w celu uzyskiwania przychodów z tytułu najmu, z tytułu wzrostu wartości lub z obu przyczyn. Prawo do użytkowania nieruchomości będącej przedmiotem leasingu operacyjnego zaklasyfikowane jako nieruchomość inwestycyjna wykazywane jest w wartości godziwej. Płatności leasingowe ujmują się w sposób opisany w punkcie „Koszty” poniżej.

Przychody z tytułu najmu nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania umowy. Specjalne oferty promocyjne, stanowiące dodatkową zachętę do zawarcia umowy leasingowej są ujmowane łącznie z przychodami z tytułu najmu.

f) Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży

Aktywa trwale (lub aktywa i zobowiązania stanowiące grupę przeznaczoną do zbycia), co do których zakładane jest, że wypracują one korzyści dla jednostki przede wszystkim w wyniku sprzedaży, a nie w wyniku długotrwałego użytkowania, są klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży. Bezpośrednio przed przeklasyfikowaniem do grupy przeznaczonych do sprzedaży, aktywa te (lub składniki grupy przeznaczonej do zbycia) są wyceniane zgodnie z zasadami rachunkowości Spółki. Następnie aktywa trwale lub grupa przeznaczona do zbycia są ujmowane według niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży.

g) Inwestycje w jednostkach zależnych

Inwestycje w jednostkach zależnych wyceniane są w cenie nabycia pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

h) Utrata wartości - aktywa niefinansowe

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

Odpis z tytułu utraty wartości ujmowany jest w momencie, kiedy wartość bilansowa składnika aktywów lub ośrodka generującego środki pieniężne przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Ośrodek generujący środki

pieniężne jest definiowany jako najmniejsza identyfikowalna grupa aktywów, która wypracowuje środki pieniężne niezależnie od innych aktywów i ich grup. Odpisy z tytułu utraty wartości są ujmowane w wyniku finansowym. Utrata wartości ośrodka generującego środki pieniężne jest w pierwszej kolejności ujmowana jako zmniejszenie wartości firmy przypisanej do tego ośrodka (grupy ośrodków), a następnie jako zmniejszenie wartości bilansowej pozostałych aktywów tego ośrodka (grupy ośrodków) na zasadzie proporcjonalnej.

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

Odpis aktualizujący wartość firmy z tytułu utraty wartości nie jest odwracany. W odniesieniu do innych aktywów, odpisy z tytułu utraty wartości rozpoznane w poprzednich okresach, są poddawane na każdy dzień bilansowy ocenie, czy zaszyły przesłanki wskazujące na zmniejszenie utraty wartości lub jej całkowite odwrócenie. Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości jest odwracany, jeżeli zmieniły się szacunki zastosowane do szacowania wartości odzyskiwalnej. Odpis z tytułu utraty wartości odwracany jest tylko do wysokości wartości bilansowej składnika aktywów pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne, jaka byłaby wykazana w sytuacji, gdyby odpis z tytułu utraty wartości nie został ujęty.

i) Aktywa finansowe

Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne

Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne obejmują inwestycje kapitałowe, dłużne papiery wartościowe, należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności, środki pieniężne i ich ekwiwalenty, kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.

Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne są ujmowane początkowo według wartości godziwej, za wyjątkiem inwestycji wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy, powiększonej o bezpośrednie koszty związane z nabyciem.

Instrument finansowy jest ujmowany, jeśli Spółka staje się stroną umowy danego instrumentu finansowego. Aktywa finansowe zostają wyłączone z bilansu, jeśli wynikające z umowy prawa Spółki do przepływów pieniężnych z tych aktywów wygasną, bądź jeśli Spółka przeniesie prawo do tych aktywów na rzecz innego podmiotu nie zachowując kontroli, nie ponosząc ryzyka z nimi związanego oraz nie czerpiąc z nich korzyści. Standaryzowane transakcje kupna i sprzedaży składnika aktywów finansowych są ujmowane na dzień zawarcia transakcji, tj. w dniu, w którym Spółka zobowiąże się do kupna lub sprzedaży aktywa. Zobowiązania finansowe przestają być wykazywane w bilansie, jeśli zobowiązania te wygasną (to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł).

Spółka zalicza swoje aktywa finansowe do następujących kategorii:

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności są to aktywa ze ściśle określoną wartością oraz terminem wykupu, które Spółka ma zamiar i możliwość utrzymywać do terminu wymagalności. Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

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

Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy

Aktywa finansowe nabywane przez Spółkę w celu generowania zysku w krótkim okresie czasu klasyfikuje się jako aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy. Instrumenty te wycenia się w wartości godziwej bez kosztów transakcyjnych z uwzględnieniem wartości rynkowej instrumentu na dzień



bilansowy. Zmiany wartości godziwej odnosi się bezpośrednio w wynik finansowy w pozycji „pozostałe zyski/(straty) netto”.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Wszystkie pozostałe aktywa finansowe, które nie zostały zaklasyfikowane do pożyczek i należności własnych ujmują się w aktywach finansowych dostępnych do sprzedaży.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wycenia się według wartości godziwej bez uwzględnienia kosztów transakcyjnych, biorąc pod uwagę ich wartość rynkową na dzień bilansowy. Jeżeli dane aktywo finansowe nie jest notowane na giełdzie papierów wartościowych oraz, gdy nie ma żadnych alternatywnych sposobów weryfikacji jego wartości godziwej, to aktywa takie wycenia się po cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

Zyski i straty z tytułu zmian w wartości godziwej, za wyjątkiem odpisów z tytułu utraty wartości, ujmują się bezpośrednio w kapitale własnym, pod warunkiem, iż możliwe jest ustalenie ich wartości godziwej w oparciu o rynek regulowany, bądź też w inny, wiarygodny sposób. Odpisy z tytułu utraty wartości rozpoznaje się bezpośrednio w wyniku finansowym, jako pozostałe zyski/straty netto.

Pożyczki i należności

Pożyczki i należności to nie zaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach nie notowane na aktywnym rynku. Zalicza się je do aktywów obrotowych o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. W momencie początkowego ujęcia udzielone pożyczki i należności ujmowane są w wartości godziwej. Po początkowym ujęciu pożyczki wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Wszelkie różnice pomiędzy kwotą udzielonej pożyczki a wartością w terminie wymagalności ujmują się metodą efektywnej stopy procentowej w wyniku finansowym przez okres obowiązywania umów.

Wartość godziwa

Wartość godziwa aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności i aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży jest szacowana w oparciu o notowania ich cen rynkowych na dzień bilansowy (o ile są dostępne). Wartość godziwa inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności szacowana jest jedynie w celach ujawniania.

Wartość godziwa inwestycji notowanych wynika z ich bieżącej ceny zakupu. Jeżeli rynek na dany składnik aktywów finansowych nie jest aktywny (a także w odniesieniu do nie notowanych papierów wartościowych), Spółka ustala wartość godziwą, stosując techniki wyceny. Obejmują one wykorzystanie rynkowych transakcji, przeprowadzonych niedawno na normalnych zasadach, odwołanie się do innych instrumentów, które są w zasadzie identyczne, analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych oraz modele wyceny opcji, przy czym w jak największym stopniu wykorzystuje się informacje rynkowe, a w jak najmniejszym polega się na informacjach pochodzących od jednostki.

Pochodne instrumenty finansowe

Spółka wykorzystuje pochodne instrumenty finansowe celem zabezpieczenia przed ryzykiem kursowym i ryzykiem zmiany stóp procentowych. Pochodne instrumenty finansowe są ujmowane początkowo w wartości godziwej; przynależne koszty transakcji są ujmowane w wyniku finansowym w momencie poniesienia. Po początkowym ujęciu, Spółka wycenia pochodne instrumenty finansowe w wartości godziwej, zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej ujmują się natychmiastowo w wyniku finansowym.

Utrata wartości aktywów finansowych

Odpis z tytułu utraty wartości aktywów finansowych jest ujmowany w momencie, kiedy istnieją obiektywne przesłanki, że zaistniały zdarzenia, które mogą mieć negatywny wpływ na wartość przyszłych przepływów pieniężnych związanych z danym składnikiem aktywów.

Utrata wartości w odniesieniu do aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu szacowana jest jako różnica między ich wartością bilansową, a wartością bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu pierwotnej efektywnej stopy procentowej. Odpis z tytułu utraty



wartości w odniesieniu do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży jest wyliczany przez odniesienie do ich bieżącej wartości godziwej.

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

Odpisy z tytułu utraty wartości ujmowane są w wyniku finansowym. Jeżeli zmniejszenie wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży było ujmowane bezpośrednio w kapitale, skumulowane straty, które były uprzednio ujęte w kapitale, ujmuje się w wyniku finansowym.

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

j) Zapasy

Składniki zapasów wycenia się w cenie nabycia lub według kosztu wytworzenia nie wyższej od możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. Możliwa do uzyskania cena sprzedaży netto jest różnicą pomiędzy szacowaną ceną sprzedaży dokonywaną w toku działalności gospodarczej, a szacowanymi kosztami wykończenia i kosztami niezbędnymi do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Cenę nabycia lub koszt wytworzenia zapasów ustala się metodą szczegółowej identyfikacji o ile to możliwe, a jeżeli nie to, metodą pierwsze weszło, pierwsze wyszło. Cena nabycia obejmuje cenę zakupu powiększoną o koszty bezpośrednio związane z zakupem. W przypadku wyrobów gotowych i produkcji w toku, koszty zawierają odpowiednią część stałych pośrednich kosztów produkcji, wyliczoną przy założeniu normalnego wykorzystania zdolności produkcyjnych.

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

k) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie, depozyty bankowe na żądanie, oraz inne krótkoterminowe inwestycje o wysokiej płynności i okresie wymagalności do 3 miesięcy. Kredyty w rachunku bieżącym, które są płatne na żądanie i stanowią integralną część zarządzania środkami pieniężnymi Spółki są ujęte jako składnik środków pieniężnych i ich ekwiwalentów dla celów sprawozdania z przepływów pieniężnych.

l) Kapitał własny

Kapitał zakładowy

Kapitał podstawowy wykazuje się w wartości nominalnej akcji wyemitowanych zgodnie ze statutem i zarejestrowanych w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Pozostałe kapitały

Na pozostałe kapitały składają się kapitał zapasowy, kapitał rezerwowy oraz warranty. Kapitał zapasowy tworzy się z odpisów z zysku netto zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych. Kapitał rezerwowy tworzy się z zysku netto na wypłatę dywidendy.



m) Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

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

Wartość godziwa, szacowana dla celów ujawniania, jest obliczana na podstawie wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu zwrotu kapitału i odsetek, zdyskontowanych za pomocą rynkowej stopy procentowej na dzień bilansowy. W przypadku leasingu finansowego rynkową stopę procentową szacuje się w oparciu o stopą procentową dla podobnego rodzaju umów leasingowych.

n) Świadczenia pracownicze

Program określonych świadczeń – odprawy emerytalne

Spółka rozpoznaje rezerwy na odprawy emerytalne i inne świadczenia pracownicze na podstawie wyceny aktuarialnej przeprowadzonej na dzień bilansowy. Wycenę przeprowadza niezależny aktuariusz. Podstawą kalkulacji rezerw na świadczenia pracownicze jest określona przez wewnętrzne regulacje Spółki, Układ Zbiorowy Pracy, oraz inne obowiązujące przepisy prawne.

Wartość rezerw na świadczenia pracownicze określa się przy wykorzystaniu technik aktuarialnych i wymogów określonych w MSSF UE, a w szczególności w MSR 19 'Świadczenia pracownicze'. Rezerwy wycenia się na poziomie wartości bieżącej przyszłych zobowiązań Spółki z tytułu świadczeń pracowniczych. Rezerwy kalkuluje się przy wykorzystaniu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych, osobno dla każdego pracownika. Podstawą kalkulacji rezerw przypadających na poszczególnych pracownikach jest prognozowana wartość świadczenia, które Spółka jest zobligowana wypłacić na mocy regulacji wyszczególnionych powyżej. Wartość świadczenia prognozuje się do momentu nabycia świadczenia przez pracownika. Zobowiązanie z tytułu świadczeń pracowniczych określa się na podstawie przewidywanego wzrostu wartości świadczenia oraz proporcjonalnie do przewidywanego okresu świadczenia pracy przez danego pracownika. Oszacowana wartość jest następnie dyskontowana aktuarialnie na dzień bilansowy.

Zyski i straty aktuarialne są ujmowane w innych całkowitych dochodach w okresie, w którym powstały.

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

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

Spółka tworzy rezerwę w ciężar kosztów w wysokości przewidzianych płatności dla pracowników z tytułu krótkoterminowych premii pieniężnych, jeśli Spółka jest prawnie lub zwyczajowo zobowiązana do takich wypłat na podstawie usług świadczonych przez pracowników w przeszłości, a zobowiązanie to może zostać rzetelnie oszacowane.

o) Rezerwy

Rezerwa zostaje ujęta w przypadku, gdy na Spółce ciąży obowiązek wynikający z przeszłych zdarzeń i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku wiązać się będzie z wpływem korzyści ekonomicznych. W przypadku, kiedy efekt wartości pieniądza w czasie ma istotne znaczenie, rezerwy są szacowane poprzez dyskontowanie oczekiwanych przyszłych przepływów środków pieniężnych w oparciu o stopę przed opodatkowaniem, która odzwierciedla bieżące szacunki rynkowe zmian wartości pieniądza w czasie oraz, jeżeli jest to właściwe, ryzyko związane z danym składnikiem zobowiązań.

Koszty utworzenia rezerwy na zobowiązania ujmowane są w kosztach ogólnego zarządu w okresie, w którym powstały. Jeżeli wystąpią przesłanki rozwiązania rezerwy na zobowiązania są one ujmowane jako zmniejszenie kosztów ogólnego zarządu.



p) Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

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

q) Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych oraz pozostałe

Dotacje rządowe ujmowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wartości godziwej jako przychody przyszłych okresów, jeśli istnieje wystarczająca pewność ich otrzymania oraz Spółka spełni warunki z nimi związane. Dotacje otrzymane jako zwrot już poniesionych kosztów przez Spółkę są systematycznie ujmowane jako przychód w wyniku finansowym w okresach, w których ponoszone są związane z nimi koszty. Dotacje otrzymywane jako zwrot kosztów aktywów ujmowanych przez Spółkę, są systematycznie ujmowane jako pozostałe przychody operacyjne w wyniku finansowym przez okres użytkowania aktywa.

r) Przychody

Sprzedaż towarów i wyrobów gotowych

Przychody ze sprzedaży towarów i wyrobów gotowych wykazywane są w wysokości odpowiadającej wartości godziwej otrzymanej zapłaty, pomniejszonej o wartość zwrotów, opustów i rabatów. Przychody ze sprzedaży towarów i wyrobów gotowych są ujmowane w wyniku finansowym, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z ich własności zostały przeniesione na kupującego. Przychody nie są ujmowane, gdy istnieje znaczna niepewność co do możliwości uzyskania przyszłych korzyści ekonomicznych, ustalenia wysokości poniesionych kosztów lub możliwości zwrotu wyrobów gotowych lub Spółka pozostaje trwale zaangażowana w zarządzanie sprzedanymi wyrobami gotowymi.

Świadczenie usług

Przychody ze świadczenia usług są ujmowane w wyniku finansowym w proporcji do stopnia realizacji transakcji na dzień bilansowy. Stopień realizacji transakcji jest oceniany poprzez obmiar wykonanych prac. Przychody nie są ujmowane, gdy istnieje znaczna niepewność co do możliwości uzyskania przyszłych korzyści ekonomicznych lub ustalenia wysokości poniesionych kosztów.

s) Leasing

Płatności z tytułu leasingu finansowego

Minimalne płatności leasingowe z tytułu leasingu finansowego są rozdzielane na część stanowiącą koszt finansowania oraz część zmniejszającą zobowiązanie. Część stanowiącą koszt finansowania jest przypisywana do poszczególnych okresów w czasie trwania umowy leasingu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Płatności warunkowe są ujmowane poprzez korektę wartości minimalnych opłat leasingowych w czasie pozostałego okresu leasingu, gdy korekta zostaje potwierdzona.

t) Pozostałe przychody i koszty

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

u) Pozostałe zyski/straty netto

Pozostałe zyski/straty netto obejmują zyski/straty netto ze sprzedaży składników aktywów trwałych (środków trwałych, wartości niematerialnych, nieruchomości inwestycyjnych, prawa wieczystego użytkowania gruntów, inwestycji), zyski/straty netto ze sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa, wynik na przeszacowaniu inwestycji wycenianych w wartości godziwej przez wynik, rozwiązanie/utworzenie odpisów z tytułu utraty



wartości na pozostałych inwestycjach oraz zyski/straty netto z tytułu różnic kursowych dotyczących działalności operacyjnej.

v) Przychody i koszty finansowe

Koszty finansowe netto obejmują odsetki, opłaty bankowe i prowizje płatne z tytułu zadłużenia, ustalone w oparciu o efektywną stopę procentową, odsetki dotyczące innych zobowiązań finansowych, zyski lub straty z tytułu różnic kursowych nie dotyczących działalności operacyjnej, przychody z tytułu umorzonych zobowiązań finansowych oraz zyski na obligacjach grupowych.

w) Podatek dochodowy bieżący i odroczony

Podatek dochodowy wykazany w wyniku finansowym obejmuje część bieżącą i część odroczoną. Podatek dochodowy ujmowany jest w wyniku finansowym, za wyjątkiem kwot związanych z pozycjami ujętymi w innych całkowitych dochodach lub z pozycjami rozpoznawanymi bezpośrednio w kapitale własnym. Wówczas ujmuje się je odpowiednio w kapitale własnym lub w innych całkowitych dochodach.

Podatek bieżący stanowi zobowiązanie podatkowe z tytułu dochodu do opodatkowania za dany rok, ustalone przy zastosowaniu stawek podatkowych obowiązujących na dzień bilansowy oraz korekty podatku dotyczącego lat ubiegłych.

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

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

x) Zysk na akcję

Jednostka prezentuje podstawowy zysk na akcję dla akcji zwykłych. Podstawowy zysk na akcję jest wyliczany przez podzielenie zysku lub straty przypadającej posiadaczom akcji zwykłych przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w okresie.

5. Dokonane osądy i oszacowania

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

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

W szczególności istotne obszary niepewności odnośnie dokonanych szacunków oraz osądy dokonywane przy zastosowaniu zasad rachunkowości, które wywarły najbardziej istotny wpływ na wartości ujęte w sprawozdaniu finansowym, zostały przedstawione w następujących notach:

- nota nr 14 – aktywa przeznaczone do sprzedaży i inwestycje w jednostkach zależnych przeznaczonych do sprzedaży
- nota nr 24 – świadczenia pracownicze.

6. Sprawozdawczość segmentów działalności

Zgodnie z MSSF 8 głównym organem odpowiedzialnym za podejmowanie decyzji operacyjnych jest Zarząd Spółki. W związku z faktem, iż działalność Spółki jest jednorodna (handel wyrobami hutniczymi na terenie Polski), a pozostałe segmenty działalności Spółki nie przekraczają progów ilościowych wymaganych przez MSSF 8, w efekcie całość działalności Spółki traktowana jest jako jeden segment działalności zgodnie z kryteriami łączenia segmentów.

W przypadku prezentowania informacji w podziale na segmenty geograficzne, przychód segmentu jest oparty na geograficznym rozmieszczeniu klientów.

Segmenty geograficzne

2010-12-31	Polska	Inne kraje	Razem	Segmenty nie przypisane	Razem
Działalność zaniechana					
Przychód od odbiorców zewnętrznych	214 850	14 176	229 026	-	229 026
Przychód od odbiorców powiązanych	4 805	897	5 702	-	5 702
Przychody razem	219 655	15 073	234 728	-	234 728
Koszt własny sprzedaży do odbiorców niepowiązanych	(195 108)	(13 773)	(208 881)	-	(208 881)
Koszt własny sprzedaży do odbiorców powiązanych	(3 881)	(541)	(4 422)	-	(4 422)
Koszt własny sprzedaży razem	(198 989)	(14 314)	(213 303)	-	(213 303)
Wynik segmentu	20 666	759	21 425	-	21 425
Pozostałe przychody	4 955	447	5 402	-	5 402
Koszty dystrybucji i ogólnego zarządu	(31 155)	(462)	(31 617)	-	(31 617)
Pozostałe zyski / (straty) netto	(3 525)	(94 441)	(97 966)	-	(97 966)
Pozostałe koszty	(5 577)	(2 224)	(7 801)	-	(7 801)
Zysk / (strata) na działalności operacyjnej	(14 636)	(95 921)	(110 557)	-	(110 557)
Przychody finansowe	-	-	-	-	-
Koszty finansowe	(2 114)	-	(2 114)	-	(2 114)
Podatek dochodowy	-	-	-	3 371	3 371
Strata netto	(16 750)	(95 921)	(112 671)	3 371	(109 300)
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(2 363)	-	(2 363)	-	(2 363)
Odpisy aktualizujące	1 436	-	1 436	(92 326)	(90 890)
Działalność kontynuowana					
Koszty dystrybucji i ogólnego zarządu	(1 433)	-	(1 433)	-	(1 433)
Wynik segmentu	(1 433)	-	(1 433)	-	(1 433)
(Strata) na działalności operacyjnej	(1 433)	-	(1 433)	-	(1 433)
Strata netto	(1 433)	-	(1 433)	-	(1 433)

Together reach more



Aktywa segmentu	51 981	3 567	55 548	305 813*	361 361
Nakłady inwestycyjne segmentu	77	-	77	-	77
Zobowiązania segmentu	38 315	2 629	40 944	124 028**	164 972

* Aktywa segmentu nie przypisane

Aktywa segmentu nie przypisane	
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	168 632
Pozostałe inwestycje	13 485
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 255
Inne należności i należności z tytułu podatków	4 405
Środki pieniężne i ekwiwalenty	491
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	111 545
	305 813

** Zobowiązania segmentu nie przypisane

Zobowiązania segmentowe nie przypisane	
Pozostałe zobowiązania	90 548
Kredyty w rachunku bieżącym	16 949
Oprocentowane kredyty i pożyczki	15 549
Świadczenia pracownicze	907
Odroczone subwencje rządowe i inny odroczone dochód	75
	124 028

2009-12-31	Polska	Inne kraje	Razem	Segmenty nie przypisane	Razem
Działalność zaniechana					
Przychód od odbiorców zewnętrznych	312 551	1 185	313 736	-	313 736
Przychód od odbiorców powiązanych	5 590	480	6 070	-	6 070
Przychody razem	318 141	1 665	319 806	-	319 806
Koszt własny sprzedaży do odbiorców niepowiązanych	(292 623)	(923)	(293 546)	-	(293 546)
Koszt własny sprzedaży do odbiorców powiązanych	(5 497)	(456)	(5 953)	-	(5 953)
Koszt własny sprzedaży razem	(298 120)	(1 379)	(299 499)	-	(299 499)
Wynik segmentu	20 021	286	20 307	-	20 307
Pozostałe przychody	2 895	-	2 895	-	2 895
Koszty dystrybucji i ogólnego zarządu	(45 193)	-	(45 193)	-	(45 193)
Pozostałe zysk / (straty) netto	2 954	-	2 954	-	2 954
Pozostałe koszty	(7 133)	-	(7 133)	-	(7 133)
Zysk / (strata) na działalności operacyjnej	(26 456)	286	(26 170)	-	(26 170)
Przychody finansowe	-	-	-	-	-
Koszty finansowe	(2 776)	-	(2 776)	-	(2 776)
Podatek dochodowy	-	-	-	2 042	2 042
Strata netto	(29 232)	286	(28 946)	2 042	(26 904)
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(7 258)	-	(7 258)	-	(7 258)
Odpisy aktualizujące	(212)	-	(212)	(2 123)	(2 335)
Działalność kontynuowana					
Koszty dystrybucji i ogólnego zarządu	(2 118)	-	(2 118)	-	(2 118)

Together reach more



Wynik segmentu	(2 118)	-	(2 118)	-	(2 118)
Przychody finansowe	21 143	-	21 143	-	21 143
Zysk na działalności operacyjnej	19 025	-	19 025	-	19 025
Zysk netto	19 025	-	19 025	-	19 025
Aktywa segmentu	150 696	833	151 529	240 271*	391 800
Nakłady inwestycyjne segmentu	2 843	-	2 843	-	2 843
Zobowiązania segmentu	24 492	140	24 632	60 046**	84 678

* Aktywa segmentu nie przypisane

Aktywa segmentu nie przypisane	
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	203 985
Inne należności i należności z tytułu podatków	3 710
Środki pieniężne i ekwiwalenty	1 083
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	31 493
	240 271

** Zobowiązania segmentu nie przypisane

Zobowiązania segmentowe nie przypisane	
Pozostałe zobowiązania i zobowiązania z tytułu podatków	26 400
Kredyty w rachunku bieżącym	23 214
Oprocentowane kredyty i pożyczki	5 619
Świadczenia pracownicze	1 387
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 320
Odroczone subwencje rządowe i inny odroczone dochód	106
	60 046

7. Koszty według rodzaju

	2010-12-31	2009-12-31 przekształcony
b) zużycie materiałów i energii	(54)	(130)
c) usługi obce	(348)	(867)
e) wynagrodzenia	(873)	(736)
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(44)	(35)
g) pozostałe koszty rodzajowe	(114)	(350)
Razem	(1 433)	(2 118)
w tym:		
Koszty ogólnego zarządu	(1 433)	(2 118)

8. Przychody/ (koszty) finansowe netto

	2010-12-31	2009-12-31 przekształcony
Zysk na nabyciu obligacji	-	21 143
Przychody finansowe netto	-	21 143

9. Podatek dochodowy

Należność z tytułu podatku dochodowego na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosi 584 tys. zł (2009 r. 1 948 tys. zł). Jest to kwota należna Spółce od Urzędu Skarbowego i dotyczy nadwyżki uiszczonych zaliczek na podatek dochodowy za rok bieżący nad zobowiązaniem z tytułu podatku dochodowego.

Together reach more



10. Rzeczowe aktywa trwałe

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Meble i wyposażenie	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto na dzień							
2009-01-01 przekształcony	1 441	72 025	21 834	4 626	1 224	595	101 745
Nabycia	-	-	-	-	-	2 805	2 805
Reklasyfikacje	-	57	5	-	(62)	-	-
Przeniesienie do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-	(12 388)	(586)	(24)	-	-	(12 998)
Przeniesienie ze środków trwałych w budowie	-	1 501	655	297	31	(2 484)	-
Zbycia	-	(680)	(1 754)	(626)	(137)	(73)	(3 270)
2009-12-31 przekształcony	1 441	60 515	20 154	4 273	1 056	843	88 282
2010-01-01	1 441	60 515	20 154	4 273	1 056	843	88 282
Nabycia	-	-	10	-	2	54	66
Reklasyfikacje	-	-	32	-	(32)	-	-
Przeniesienie do aktywów przeznaczonych do sprzedaży w związku z aportem do Złomrex Centrum Sp. z o.o.	(1 096)	(44 948)	(19 506)	(4 094)	(970)	-	(70 614)
Przeniesienie do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	(345)	(15 340)	(426)	(78)	(13)	-	(16 202)
Przeniesienie ze środków trwałych w budowie	-	-	878	-	-	(878)	-
Zbycia	-	(227)	(1 142)	(101)	(43)	(19)	(1 532)
2010-12-31	-	-	-	-	-	-	-

Together reach more



Skumulowana amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Meble i wyposażenie	Środki trwałe w budowie	Razem
2009-01-01 przekształcony	-	(9 720)	(10 086)	(1 469)	(779)	-	(22 054)
Koszt amortyzacji za rok	-	(2 888)	(2 956)	(732)	(88)	-	(6 664)
Odpisy z tytułu utraty wartości	-	(9)	-	-	-	(836)	(845)
Reklasyfikacje	-	(35)	30	-	5	-	-
Przeniesienie do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-	1 583	353	19	-	-	1 955
Zbycia	-	94	1 119	273	108	-	1 594
2009-12-31 przekształcony	-	(10 975)	(11 540)	(1 909)	(754)	(836)	(26 014)
2010-01-01	-	(10 975)	(11 540)	(1 909)	(754)	(836)	(26 014)
Koszt amortyzacji za rok	-	(655)	(1 126)	(293)	(39)	-	(2 113)
Odwrocenie odpisów z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-	836	836
Reklasyfikacje	-	-	(22)	-	22	-	-
Przeniesienie do aktywów przeznaczonych do sprzedaży w związku z aportem do Złomrex Centrum Sp. z o.o.	-	9 298	11 377	2 068	728	-	23 471
Przeniesienie do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-	2 280	274	78	13	-	2 645
Zbycia	-	52	1 037	56	30	-	1 175
2010-12-31	-	-	-	-	-	-	-
Wartość netto							
2009-01-01 przekształcony	1 441	62 305	11 748	3 157	445	595	79 691
2009-12-31 przekształcony	1 441	49 540	8 614	2 364	302	7	62 268
2010-12-31	-	-	-	-	-	-	-

W dniu 30 sierpnia 2010 r. została zawarta umowa pomiędzy Stalexport S.A. a Złomrex Centrum Sp. z o.o. przenosząca własność nieruchomości oraz prawo wieczystego użytkowania gruntu tytułem aportu oraz zobowiązująca do przeniesienia pozostałych składników przedsiębiorstwa z tego tytułu do Złomrex Centrum Sp. z o.o. w zamian za udziały. Wartość netto przekazanego aportu środków trwałych oraz prawa wieczystego użytkowania gruntu wyniosła 35 151 tys. zł.

W dniu 20 grudnia 2010 r. została zawarta umowa pomiędzy Cognor S.A. a Złomrex Centrum Sp. z o.o. przenosząca własność nieruchomości oraz prawo wieczystego użytkowania gruntu tytułem aportu oraz zobowiązująca do przeniesienia pozostałych składników przedsiębiorstwa z tego tytułu do Złomrex Centrum Sp. z o.o. w zamian za udziały. Wartość netto przekazanego aportu środków trwałych oraz prawa wieczystego użytkowania gruntu wyniosła 48 435 tys. zł.

Środki trwale w leasingu

Spółka użytkuje urządzenia w ramach umów leasingu finansowego. Spółka ma możliwość zakupu tych środków trwałych po zakończeniu okresu leasingu po obniżonej cenie. Wartość bilansowa netto środków trwałych użytkowanych na podstawie obowiązujących umów leasingu finansowego na dzień 31 grudnia 2010 r. wyniosła 209 tys. zł (2009 r.: 350 tys. zł). Środki trwale w leasingu stanowią jednocześnie zabezpieczenie zobowiązań z tytułu leasingu.

Zabezpieczenia

Na dzień 31 grudnia 2010 r. część aktywów trwałych dostępnych do sprzedaży stanowiło zabezpieczenie kredytów zgodnie z notą 19. Wartość bilansowa środków trwałych stanowiących zabezpieczenie kredytów (nie dotyczy urządzeń użytkowanych na podstawie umów leasingowych) wynosi 56 186 tys. zł (2009 r.: 23 500 tys. zł).

11. Wartości niematerialne

	Wartość firmy	Oprogramowania i inne	Razem
Wartość brutto na dzień			
2009-01-01 przekształcony	664	3 850	4 514
Nabycia	-	64	64
Zbycia	-	(5)	(5)
2009-12-31 przekształcony	664	3 909	4 573
2010-01-01			
Nabycia	-	11	11
Przeniesienie do aktywów przeznaczonych do sprzedaży w związku z aportem do Złomrex Centrum Sp. z o.o.	-	(2 197)	(2 197)
Przeniesienie do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-	(36)	(36)
Trwała utrata wartości	(664)	(1 687)	(2 351)
2010-12-31	-	-	-
Skumulowana amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości			
2009-01-01 przekształcony	(241)	(2 411)	(2 652)
Koszt amortyzacji za rok	-	(213)	(213)
Zbycia	-	5	5
2009-12-31 przekształcony	(241)	(2 619)	(2 860)

2010-01-01	(241)	(2 619)	(2 860)
Koszt amortyzacji za rok	-	(159)	(159)
Odpis z tytułu utraty wartości	-	(326)	(326)
Przeniesienie do aktywów przeznaczonych do sprzedaży w związku z aportem do Złomrex Centrum Sp. z o.o.	-	1 999	1 999
Przeniesienie do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-	33	33
Trwała utrata wartości	241	1 072	1 313
2010-12-31	-	-	-
Wartość netto			
2009-01-01 przekształcony	423	1 439	1 862
2009-12-31 przekształcony	423	1 290	1 713
2010-12-31	-	-	-

12. Nieruchomości inwestycyjne

2009-01-01 przekształcony	11 758
Przeniesienie do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	(11 308)
Zbycie	(450)
2009-12-31 przekształcony	-
2010-01-01	-
2010-12-31	-

Skumulowana amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień

2009-01-01 przekształcony	(976)
Koszt amortyzacji za rok	(422)
Przeniesienie do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	948
Zbycie	450
2009-12-31 przekształcony	-
Wartość netto na dzień	
2009-01-01 przekształcony	10 782
2009-12-31 przekształcony	-
2010-12-31	-

13. Prawo wieczystego użytkowania gruntów

2009-01-01 przekształcony	29 088
Przeniesienie do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	(5 573)
Zbycie	(353)
2009-12-31 przekształcony	23 162
2010-01-01	23 162
Nabycie	176
Przeniesienie do aktywów przeznaczonych do sprzedaży w związku z aportem do Złomrex Centrum Sp. z o.o.	(14 937)
Przeniesienie do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	(8 083)
Zbycie	-
2010-12-31	318



Skumulowana amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień

2009-01-01 przekształcony	(755)
Koszt amortyzacji za rok	(381)
Przeniesienie do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	135
Zbycie	5
2009-12-31 przekształcony	(996)
2010-01-01	(996)
Koszt amortyzacji za rok	(91)
Przeniesienie do aktywów przeznaczonych do sprzedaży w związku z aportem do Złomrex Centrum Sp. z o.o.	824
Przeniesienie do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	253
2010-12-31	(10)
Wartość netto na dzień	
2009-01-01 przekształcony	28 333
2009-12-31 przekształcony	22 166
2010-12-31	308

14. Aktywa przeznaczone do sprzedaży

W wyniku zawartych umów opisanych w nocie 1 Spółka dokonuje prezentacji części swoich aktywów, jako aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży.

W 2010 r. Spółka dokonała sprzedaży nieruchomości w Kwidzynie i Ostrołęce na łączną wartość 1 610 tys. zł. brutto, a Spółka Stalexport S.A. sprzedała nieruchomość w Katowicach za łączną cenę brutto 21 589 tys. zł.

a) aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży

2009-01-01 przekształcony	6 188
Przeniesienie z rzeczowych aktywów trwałych	12 998
Przeniesienie z prawa wieczystego użytkowania gruntów	5 573
Przeniesienie z nieruchomości inwestycyjnych	11 308
Zbycie	(24)
2009-12-31 przekształcony	36 043
2010-01-01	36 043
Zwiększenia z tytułu poniesionych wydatków	104
Przeniesienie z rzeczowych aktywów trwałych	86 816
Przeniesienie z wartości niematerialnych i prawnych	2 233
Przeniesienie z prawa wieczystego użytkowania gruntów	23 020
Zbycie	(25 697)
Wniesienie aportu do spółki zależnej (Złomrex Centrum Sp. z o.o.)	(104 453)
2010-12-31	18 066

Skumulowana amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień

2009-01-01 przekształcony	(293)
Odpis z tytułu utraty wartości	(1 219)
Przeniesienie z rzeczowych aktywów trwałych	(1 955)
Przeniesienie z prawa wieczystego użytkowania gruntów	(135)

Together reach more



Przeniesienie z nieruchomości inwestycyjnych	(948)
2009-12-31 przekształcony	(4 550)
<hr/>	
2010-01-01	(4 550)
Koszt amortyzacji za rok*	(2 065)
Odwrocenie odpisu z tytułu utraty wartości	1 219
Przeniesienie z rzeczowych aktywów trwałych	(26 116)
Przeniesienie z wartości niematerialnych i prawnych	(2 032)
Przeniesienie z prawa wieczystego użytkowania gruntów	(1 077)
Zbycie	2 984
Wniesienie aportu do spółki zależnej (Złomrex Centrum Sp. z o.o.)	20 881
2010-12-31	(10 756)
<hr/>	
Wartość netto na dzień	
2009-01-01 przekształcony	5 895
2009-12-31 przekształcony	31 493
2010-12-31	7 310

*dotyczy amortyzacji środków trwałych przejętej spółki Stalexport S.A. do dnia przeklasyfikowania do aktywów przeznaczonych do sprzedaży

b) inwestycje w jednostkach powiązanych przeznaczone do sprzedaży

	2010	2009-12-31 przekształcony
Cognor Stahlhandel GmbH*	104 235	-
	104 235	-

*Na dzień 31 grudnia 2010 r. i 2009 r. udziały w Cognor Stahlhandel GmbH stanowiły zabezpieczenie zobowiązań z tytułu obligacji wyemitowanych przez jednostkę powiązaną Złomrex International Finance S.A..
Obligacje notowane są na Gieldzie Papierów Wartościowych w Luksemburgu.

15. Inne inwestycje

Pozostałe inwestycje długoterminowe

	2010	2009-12-31 przekształcony
Udziały w jednostkach powiązanych*	123 278	203 930
Zaliczka za zakup udziałów	45 260	-
Udziały w jednostkach pozostałych	55	55
Pożyczki udzielone pozostałym jednostkom	39	-
	168 632	203 985

*udziały w Złomrex Centrum Sp. z o.o. nie zostały zarejestrowane na dzień bilansowy.

Strukturę długoterminowych aktywów finansowych zawiera poniższa tabela

Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	2010	2009
Konsorcjum Autostrada Śląsk	55	55
Stalexport Metalzbyt Białystok Sp. z o.o.	-	20

Together reach more



Cognor Blachy Dachowe S.A.	5 175	5 175
Cognor Stahlhandel GmbH	-	198 735
Cognor Services Sp. z o.o.	5	-
Złomrex Centrum Sp. z o.o.	118 098	-
Złomrex Centrum Sp. z o.o. – zaliczka na udziały	45 260	-
Pozostałe jednostki	39	-
	168 632	203 985

W dniu 30 sierpnia 2010 r. Stalexport S.A. nabył od Bussines Support Services Sp. z o.o. 150 udziałów o wartości nominalnej 1 000 zł każdy, tj. o łącznej wartości nominalnej 150 tys. zł w spółce Złomrex Centrum Sp. z o.o. W tym samym dniu Stalexport S.A. nabył od Złomrex S.A. 50 udziałów o wartości nominalnej 1 000 zł każdy, tj. o łącznej wartości nominalnej 50 tys. zł w spółce Złomrex Centrum Sp. z o.o.

Łącznie nabyte przez Stalexport S.A. udziały stanowiły 100% udziału w kapitale zakładowym Złomrex Centrum Sp. z o.o. W dniu 30 sierpnia 2010 r. Złomrex Centrum Sp. z o.o. uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników podwyższył kapitał zakładowy o 138 000 tys. zł. Podwyższenie zostało pokryte aportem w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa Stalexport S.A.

W wyniku połączenia w dniu 1 września 2010 r. Cognor S.A. z Stalexport S.A., Cognor S.A. stał się 100% udziałowcem spółki Złomrex Centrum Sp. z o.o.

W dniu 20 grudnia 2010 r. Złomrex Centrum Sp. z o.o. uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników warunkowo podwyższył kapitał zakładowy o 41 800 tys. zł. W tym samym dniu została zawarta umowa pomiędzy Cognor S.A. a Złomrex Centrum Sp. z o.o. przenosząca własność nieruchomości oraz prawo wieczystego użytkowania gruntu tytułem aportu oraz zobowiązująca do przeniesienia pozostałych składników przedsiębiorstwa z tego tytułu do Złomrex Centrum Sp. z o.o. w zamian za udziały w wysokości 41 800 tys. zł. Wartość netto przekazanego aportu środków trwałych oraz prawa wieczystego użytkowania gruntu wyniosła 48 435 tys. zł. Z uwagi na fakt, że aport zobowiązuje do przeniesienia pozostałych składników przedsiębiorstwa w terminie ustalonym wg Przedwstępnej Umowy Sprzedaży z dnia 26 listopada 2010 r., Spółka pokazała zaliczkę na udziały wobec Złomrex Centrum Sp. z o.o. w wysokości przeniesionych środków trwałych (45 260 tys. zł).

Udziały w jednostkach zależnych

	Złomrex Centrum Sp. z o.o.	Cognor Blachy Dachowe S.A.	Cognor Stahlhandel GmbH	Cognor Services Sp. z o.o.
Siedziba	Poraj	Nowy Sącz	Linz	Poraj
Udział (w %)	100	77,4	99,9*	100
Kapitał własny na dzień 31.12.2010	184 640	4 525	131 847	5
Wynik netto na dzień 31.12.2010	(203)	128	(12 996)	-
Zatrudnienie (w osobach) na dzień 31.12.2010	-	32	189	-
Aktywa na dzień 31.12.2010	239 390	14 746	273 593	5

* patrz struktura grupy kapitałowej – nota 2

Pozostałe inwestycje krótkoterminowe

	2010	2009-12-31 przekształcony
Pożyczka udzielona spółce zależnej Cognor Stahlhandel GmbH	13 236	-
Pożyczka udzielona spółce zależnej Business Support Services Sp. z o.o.	249	-
	13 485	-

W dniu 30 lipca 2010 r. Cognor S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Cognor Stahlhandel GmbH na wartość 14 032 tys. zł.

W dniu 27 października 2010 r. Cognor S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Business Support Services Sp. z o.o. na wartość 249 tys. zł.

16. Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego

Rozpoznane aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego

	Aktywa		Rezerwy		Wartość netto	
	2010-12-31	2009-12-31	2010-12-31	2009-12-31	2010-12-31	2009-12-31
Rzeczowe aktywa trwale	-	390	(120)	(8 611)	(120)	(8 221)
Pozostałe inwestycje	-	164	-	-	-	164
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	-	66	-	(1 873)	-	(1 807)
Zapasy	89	692	-	-	89	692
Należności z tytułu dostaw i usług i inne	660	808	(99)	(1 016)	561	(208)
Kredyty i pożyczki	90	7	(103)	-	(13)	7
Świadczenia pracownicze	256	350	-	-	256	350
Rezerwy	22	23	-	-	22	23
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne	1 949	1 169	-	-	1 949	1 169
Pozostałe	-	11	-	(7)	-	4
Rozpoznane straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	4 511	4 507	-	-	4 511	4 507
Aktywa / zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 577	8 187	(322)	(11 507)	7 255	(3 320)
Do wykorzystania po upływie 12 m-cy	2 255	5 496	-	(11 507)	2 255	(6 011)
Do wykorzystania w ciągu 12 m-cy	5 322	2 691	(322)	-	5 000	2 691
Kompensata aktywów / zobowiązań	(322)	(8 187)	322	8 187	-	-
Wartość netto aktywów / zobowiązań z tytułu podatku odroczonego	7 255	-	-	(3 320)	7 255	(3 320)

Zmiana różnic przejściowych w okresie roku

	2009-01-31 przekształcony	Zmiana ujęta w wyniku finansowym	2009-12-31 przekształcony
Rzeczowe aktywa trwale	(2 827)	(5 394)	(8 221)
Nieruchomości inwestycyjne	36	(36)	-
Pozostałe inwestycje	-	164	164
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	(2 467)	660	(1 807)
Zapasy	385	307	692
Należności z tytułu dostaw i usług i inne	55	(263)	(208)
Kredyty i pożyczki oprocentowane	10	(3)	7
Świadczenia pracownicze	494	(144)	350
Rezerwy	7	16	23
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne	22	1 147	1 169
Pozostałe	(932)	936	4
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	135	4 372	4 507
	(5 082)	1 762	(3 320)

	Saldo na 2010-01-01	Zmiana ujęta w wyniku finansowym	Podatek odroczony wniesiony aportem do spółki zależnej	Saldo na 2010-12-31
Rzeczowe aktywa trwałe	(8 221)	902	7 199	(120)
Pozostałe inwestycje	164	(164)	-	-
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	(1 807)	1 807	-	-
Zapasy	692	(603)	-	89
Należności z tytułu dostaw i usług i inne	(208)	769	-	561
Kredyty i pożyczki	7	(20)	-	(13)
Świadczenia pracownicze	350	(94)	-	256
Rezerwy	23	(1)	-	22
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne	1 169	780	-	1 949
Pozostałe	4	(4)	-	-
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	4 507	4	-	4 511
	(3 320)	3 376	7 199	7 255

17. Zapasy

	2010-12-31	2009-12-31 przekształcony
Materiały	116	3 074
Towary	33 683	37 783
Wyroby gotowe	228	507
	34 027	41 364

W 2010 r. Spółka dokonała odpisów aktualizujących wartość zapasów w wysokości 348 tys. zł. (w 2009 r. 3 640 tys. zł). Odpisy dotyczą przede wszystkim towarów i wyrobów gotowych, których możliwa do uzyskania cena sprzedaży netto jest niższa od kosztu nabycia/wytworzenia. Odpisy aktualizujące i ich odwrócenie zalicza się do kosztu własnego sprzedaży. Na dzień 31 grudnia 2010 r. zapasy o wartości bilansowej 23 067 tys. zł (w 2009 r. 28 500 tys. zł) były przedmiotem zastawu jako zabezpieczenie kredytów bankowych (nota 19).

Zwiększenia i zmniejszenia odpisów aktualizujących zapasy

	2010-12-31	2009-12-31 przekształcony
Stan na początek okresu	(3 640)	(5 894)
Utworzenie	(2 423)	(723)
Wykorzystanie	5 715	2 977
Stan na koniec okresu	(348)	(3 640)

18. Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności

Należności długoterminowe

	31-12-2010	2009-12-31 przekształcony
od pozostałych jednostek	-	1 226
Należności z tytułu dostaw i usług	-	1 226
	-	1 226

Należności krótkoterminowe

	31-12-2010	2009-12-31 przekształcony
od jednostek powiązanych	488	408
Należności z tytułu dostaw i usług	480	383
Należności odsetkowe	4	25
Zaliczki na poczet przyszłych dostaw dóbr i usług oraz na środki trwałe	4	-
od pozostałych jednostek	24 546	24 146
Należności z tytułu dostaw i usług	20 330	20 310
Należności odsetkowe	1	22
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń z wyjątkiem podatku dochodowego	3 785	1 642
Zaliczki na poczet przyszłych dostaw dóbr i usług oraz na środki trwałe	256	2 050
Pozostałe należności	174	122
	25 034	24 554

<i>Odpisy na należnościach z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych</i>	(11 431)	(11 257)
- od jednostek powiązanych		-
- od pozostałych jednostek w tym:	(11 431)	(11 257)
- od pozostałych należności	(13)	(200)

Struktura wiekowa należności z tytułu dostaw i usług

	Do jednostek powiązanych		Do jednostek niepowiązanych	
	2010-12-31	2009-12-31	2010-12-31	2009-12-31
Wartość brutto				
Należności nieprzeterminowane, które nie utraciły wartości	374	198	12 999	11 060
Należności przeterminowane, które nie utraciły wartości	106	185	7 331	10 476
1-30 dni	37	85	4 037	3 047
31-90 dni	30	-	2 013	2 242
91-180 dni	39	-	829	979
181-365 dni	-	-	346	2 436
powyżej 1 roku	-	100	106	1 772
	480	383	20 330	21 536

Należności o wartości 7 437 tys. zł na dzień bilansowy były przeterminowane, ale nie stwierdzono utraty ich wartości, gdyż należności te dotyczą w głównej mierze spółek, których sytuacja ekonomiczna jest znana, o długiej historii współpracy, ze ściagalnością których Spółka nie miała żadnych problemów w przeszłości.

	Do jednostek powiązanych		Do jednostek niepowiązanych	
	2010-12-31	2009-12-31	2010-12-31	2009-12-31
Nieprzeterminowane	-	-	507	280
Należności przeterminowane, które utraciły wartość	-	-	10 911	10 777
1-30 dni	-	-	145	45
31-90 dni	-	-	186	174
91-180 dni	-	-	425	1 256
181-365 dni	-	-	600	587
powyżej 1 roku	-	-	9 555	8 715
			11 418	11 057
Utrata wartości				
Nieprzeterminowane	-	-	(507)	(280)
Przeterminowane	-	-	(10 911)	(10 777)
1-30 dni	-	-	(145)	(45)
31-90 dni	-	-	(186)	(174)
91-180 dni	-	-	(425)	(1 256)
181-365 dni	-	-	(600)	(587)
powyżej 1 roku	-	-	(9 555)	(8 715)
	-	-	(11 418)	(11 057)
Wartość netto				
Nieprzeterminowane	374	198	12 999	11 060
Przeterminowane	106	185	7 331	10 476
1-30 dni	37	85	4 037	3 047
31-90 dni	30	-	2 013	2 242
91-180 dni	39	-	829	979
181-365 dni	-	-	346	2 436
powyżej 1 roku	-	100	106	1 772
	480	383	20 330	21 536
Całkowita wartość netto należności handlowych	480	383	20 330	21 536

Zwiększenia i zmniejszenia odpisów aktualizujących należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych

	Do jednostek powiązanych		Do jednostek niepowiązanych	
	2010-12-31	2009-12-31	2010-12-31	2009-12-31
Stan na początek okresu	-	(11)	(11 257)	(11 965)
Utworzenie	-	-	(5 248)	(4 057)
Wykorzystanie	-	-	1 437	2 678
Rozwiązanie	-	11	3 637	2 087
Stan na koniec okresu	-	-	(11 431)**	(11 257)*

*w wartości odpisów został dodatkowo ujęty odpis na zakup udziałów w wysokości 200 tys. zł

** w wartości odpisów zostało dodatkowo ujęte rozwiązanie odpisu na zakup udziałów w wysokości 200 tys. zł oraz odpis na pozostałe należności z tytułu niedoborów w wysokości 13 tys. zł

W 2010 roku Cognor S.A. kontynuował wieloletnią praktykę ubezpieczania należności handlowych. W 2010 r. należności ubezpieczone były w TU Euler Hermes S.A. (kontynuowano współpracę zapoczątkowaną w 2009 r.). Dodatkowo Cognor S.A. występował do dnia 31 lipca 2010 roku, jako współubezpieczony w polisie zawartej przez Stalexport S.A. z Korporacją Ubezpieczeniową Kredytów Eksportowych S.A., niemniej warto zaznaczyć, iż polisa ta była traktowana jako pomocnicza. W Cognor S.A., w zakresie systemu zarządzania należnościami, realizowana jest polityka, której ramy wyznaczone zostały przez procedury obowiązujące w Grupie Kapitałowej Złomrex S.A. Procedury zostały zaadaptowane i zmodyfikowane na potrzeby własne Spółki. Fundamentalnym elementem systemu zarządzania należnościami jest stały monitoring bazy kontrahentów, tak pod względem ich bieżącej sytuacji finansowej (cykliczne badania kondycji finansowej kontrahentów), jak i pod kątem

Together reach more



występowania ewentualnych opóźnień płatniczych. Podejmowane działania pozwalają elastycznie sterować ryzykiem kredytowym portfela należności handlowych Spółki. W momencie zaistnienia należności przeterminowanych w Spółce uruchamiana jest procedura windykacyjna mająca na celu jak najszybsze odzyskanie należności handlowych. Pierwszym etapem procesu windykacji są monity pisemne i telefoniczne. Monity pisemne generowane są automatycznie i dostarczane klientom, zarówno w sposób tradycyjny (poczta), jak i za pomocą systemów komunikacji elektronicznej (e-mail). Brak zapłaty w pierwszym etapie windykacji powoduje uruchomienie drugiego etapu, który związany jest wprost z wiążącymi Cognor S.A. umowami ubezpieczeniowymi. Sprawa jest przekazywana do działu windykacji Ubezpieczyciela lub wprost kierowana na drogę postępowania sądowego. W przypadku dalszego braku zapłaty Ubezpieczyciel wypłaca odszkodowanie, a Spółka dochodzi pozostałej części należności na drodze sądowej.

Jeżeli podjęte działania windykacyjne nie spowodowały odzyskania należności i Spółka wystąpiła z powództwem sądowym lub dłużnik został postawiony w stan likwidacji, wszczęte zostało postępowanie upadłościowe lub układowe albo stwierdzono na podstawie oceny sytuacji majątkowej i finansowej dłużnika uzyskanej w procesie windykacji, iż istnieje duże prawdopodobieństwo, że należności nie zostaną odzyskane, to po 6 miesiącach od daty wymagalności faktury zakładane są rezerwy na należności. Odpisy aktualizujące na należności zakładane są sukcesywnie.

19. Środki pieniężne i ekwiwalenty

	2010-12-31	2009-12-31
		przekształcony
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	214	972
Środki pieniężne w kasie	119	111
Inne środki pieniężne	158	-
Środki pieniężne i ekwiwalenty gotówkowe - wartość wykazana w bilansie	491	1 083
Kredyt w rachunku bieżącym	(16 949)	(23 214)
Środki pieniężne i ekwiwalenty gotówkowe - wartość wykazana w rachunku przepływów pieniężnych	(16 458)	(22 131)

Jakość kredytowa środków pieniężnych jest dobra, ponieważ są one lokowane w renomowanych bankach.

Together reach more



Wykaz zawartych umów dotyczących kredytów w rachunku bieżącym

Na dzień 31 grudnia 2010 r.

Nazwa firmy finansującej	Kwota kredytu	Kwota zadłużenia na 31 grudnia 2010	Data udzielenia kredytu	Termin spłaty kredytu	Oprocentowanie	Zabezpieczenie
ING Bank Śląski S.A.*	3 500	3 368	2009-10-27	2011-03-31	Wibor 1M + marża	zastaw rejestrowy na towarach o wartości księgowej 11 522 tys. zł zlokalizowanych w Katowicach ul. Stalowa 1; hipoteka kaucyjna do kwoty 9 000 tys. zł na nieruchomości w Opolu wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej; weksel in blanco; kredyt został prolongowany w dniu 29 października 2010 r. do 31 marca 2011 r.; przyznany limit kredytu wynosi odpowiednio: - 4 500 tys. zł w okresie od 01.10.2010 r. do 28.10.2010 r. - 4 000 tys. zł w okresie od 29.10.2010 r. do 29.11.2010 r. - 3 800 tys. zł w okresie od 30.11.2010 r. do 29.12.2010 r. - 3 500 tys. zł w okresie od 30.12.2010 r. do 30.01.2011 r. - 3 000 tys. zł w okresie od 31.01.2011 r. do 27.02.2011 r. - 2 000 tys. zł w okresie od 28.02.2011 r. do 31.03.2011 r.
Bank Polska Kasa Opieki S.A.**	14 700	13 581	2009-06-22	2010-03-31	Wibor 1M + marża	zastaw rejestrowy na towarach o wartości księgowej 11 546 tys. zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej; hipoteka kaucyjna do wys. 5 222 tys. zł na nieruchomości w Słupsku ul. Poznańska 1A; hipoteka kaucyjna do wys. 10 647 tys. zł na nieruchomości w Olsztynie ul. Lubelska 32; hipoteka kaucyjna do wys. 31 317 tys. zł na nieruchomości w Gdańsku ul. Budowlanych 42; oświadczenie o poddaniu się egzekucji; kredyt został prolongowany w dniu 26 października 2010 r. do 31 marca 2011 r.

*Cognor S.A. podpisała w dniu 31.03.2011 r. aneks do umowy o kredyt obrotowy krótkoterminowy podwyższający limit kredytu do wysokości 3 800 tys. zł oraz wydłużający termin obowiązywania umowy do 31.05.2011 r.

**Cognor S.A. podpisała w dniu 29.03.2011 r. aneks do umowy o kredyt wydłużający termin obowiązywania umowy do 29.04.2011 r.

Together reach more



Na dzień 31 grudnia 2009 r.

Nazwa firmy finansującej	Kwota kredytu	Kwota zadłużenia na 31 grudnia 2009	Data udzielenia kredytu	Termin spłaty kredytu	Oprocentowanie	Zabezpieczenie
ING Bank Śląski S.A.	6 000	5 873	2009-10-27	2010-05-30	Wibor 1M + marża	zastaw rejestrowy na towarach o wartości księgowej 11.952 tys. zł zlokalizowanych w Katowicach ul. Stalowa 1; hipoteka kaucyjna do kwoty 9.000 tys. zł na nieruchomości w Opolu wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej; weksel in blanco
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	14 700	14 410	2009-06-22	2009-12-31	Wibor 1M + marża	zastaw rejestrowy na towarach o wartości księgowej 14.000 tys. zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej; hipoteka kaucyjna do wys. 2.500 tys. zł na nieruchomości w Słupsku ul. Poznańska 1A; hipoteka kaucyjna do wys. 4.000 tys. zł na nieruchomości w Olsztynie ul. Lubelska 32; hipoteka kaucyjna do wys. 8.000 tys. zł na nieruchomości w Gdańsku ul. Budowlanych 42; oświadczenie o poddaniu się egzekucji; kredyt został przedłużony w dniu 29 grudnia 2009 r. do 30 czerwca 2010 r.
DnB Nord Polska S.A.	2 980	2 931	2004-04-09	2010-03-31	3%	weksel in blanco, hipoteka kaucyjna na nieruchomości w Lublinie 5 667 tys. zł



20. Kapitał własny

Kapitał zakładowy

	Akcje zwykłe	
	2010-12-31	2009-12-31
Ilość akcji na koniec okresu		
ilość wyemitowanych warrantów	66 222	51 187
	-	15 035
Wartość nominalna 1 akcji	2 zł	2 zł

Na dzień 31.12.2010 r. zarejestrowany i wpłacony kapitał zakładowy składał się z 66 222 tys. akcji zwykłych (2009: 51 187 tys. akcji oraz 15 035 tys. wyemitowanych warrantów). Spółka nie posiada akcji uprzywilejowanych. Wartość nominalna akcji zwykłych to 2 zł.

Posiadacze akcji zwykłych są uprawnieni do otrzymywania uchwalonych dywidend oraz mają prawo do jednego głosu na akcję podczas Walnego Zgromadzenia Spółki.

Struktura własnościowa na dzień 31 grudnia 2010 r. przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział głosów na WZA(%)
Złomrex S.A.	32 663 704	49,33%	32 663 704	49,33%
Złomrex Metal Sp. z o.o.- jedn. zależna	5 000 000	7,55%	5 000 000	7,55%
Ferrostal Łabędy Sp. z o.o.- jedn. zależna	5 000 000	7,55%	5 000 000	7,55%
Pozostali akcjonariusze	23 558 544	35,57%	23 558 544	35,57%
Razem	66 222 248	100,00%	66 222 248	100,00%

Z uwagi na fakt, że spółki Ferrostal Łabędy S.A. oraz Złomrex Metal Sp. z o.o. są spółkami zależnymi od Złomrex S.A. w Poraju, Złomrex S.A. na dzień 31 grudnia 2010 r. posiada łącznie (bezpośrednio i pośrednio poprzez podmioty zależne) 42 663 704 sztuk akcji Cognor S.A. co stanowi 64,43 % udziału w kapitale zakładowym Cognor S.A. oraz uprawnia do wykonywania 42 663 704 głosów, co stanowi 64,43 % ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Cognor S.A.

W dniu 15 kwietnia 2010 r. Złomrex S.A. w Poraju zbył łącznie 6 000 000 sztuk akcji Spółki Cognor S.A. w Katowicach. Po sprzedaży Złomrex S.A. posiadał łącznie 27 628 623 sztuk akcji Cognora S.A. , co stanowiło 53,9 % udziału w kapitale Spółki.

W dniu 27 kwietnia 2010 r. dokonano konwersji 15 035 081 warrantów Cognor S.A. i tak, Złomrex S.A. w Poraju objął 5 035 081 akcji, Złomrex Metal Sp. z o.o. w Poraju 5 000 000 akcji i Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. w Gliwicach 5 000 000 akcji.

W dniu 7 maja 2010 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. dopuścił do obrotu giełdowego 15 035 081 akcji zwykłych na okaziciela emisji nr 8 o wartości nominalnej 2 zł (dwa złote) każda.

W dniu 30 września 2010 r. Sąd zarejestrował konwersję warrantów na akcje.



21. Kapitał zapasowy

	2010-12-31	2009-12-31 przekształcony
Z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	162 140	162 140
Utworzony ustawowo	270	270
Utworzony zgodnie ze statutem/umową, ponad wymagalną ustawowo (minimalną) wartość*	14 015	9 099
Przeniesienie zysku z 2008 r. na kapitał rezerwowany*	-	4 916
Inny*	123	123
Związany z nabyciem Cognor Górnosłaski i SSC Katowice	(3 821)	(3 821)
Związany z nabyciem Stalexport S.A.	10 746	10 746
Kapitał z aktualizacji wyceny związany z nabyciem POWH Centrostal SA	1 287	1 287
Kapitał z aktualizacji wyceny	2 312	2 312
Warranty	-	30 070
Kapitał zapasowy, razem	187 072	217 142

*kapitał zapasowy możliwy do rozdystrybuowania w wartości 14 138 tys. zł (31 grudnia 2009: 9 222 tys. zł).

Propozycja podziału straty

Zarząd Spółki proponuje pokrycie straty za rok obrotowy w całości z zysków Spółki w latach następnych.

22. Zysk przypadający na jedną akcję

Podstawowy zysk przypadający na akcję

Kalkulacja podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. dokonana została w oparciu o stratę netto przypadającą na akcjonariuszy zwykłych Spółki w kwocie 1 433 tys. zł (za 2009 zysk netto: 19 025 tys. zł) oraz o średnią ważoną liczbę akcji na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego w liczbie 61 403 tys. szt. oraz 66 222 dla danych rozwodnionych (2009: 40 491 tys. szt. oraz 53 723 tys. szt. dla danych rozwodnionych).

Wielkości te zostały ustalone w sposób przedstawiony poniżej:

Zysk/ (strata) netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Spółki

	31.12.2010	31.12.2009
Zysk/ (strata) netto za okres	(1 433)	19 025
Zysk/ (strata) netto na jedną akcję	(0,02)	0,47
Zysk/ (strata) netto na jedną akcję – rozwodniony	(0,02)	0,35
Średnia ważona liczba akcji – użyta do wyliczenia wskaźników podstawowych	61 403	40 491
Średnia ważona liczba akcji – użyta do wyliczenia wskaźników rozwodnionych	66 222	53 723

Together reach more



Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys. sztuk)

	31.12.2010	31.12.2009
Ilość akcji zwykłych na początek okresu	51 187	35 187
Konwersja warrantów subskrypcyjnych na akcje	15 035***	16 000
Ilość akcji zwykłych na koniec okresu	66 222	51 187
Emisja warrantów subskrypcyjnych	-	31 035*
Konwersja warrantów subskrypcyjnych na akcje	-	(16 000)**
Warranty subskrypcyjne na koniec okresu	-	15 035
Ilość akcji (z warrantami) na koniec okresu	66 222	66 222
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie – służąca wylczeniu rozwodnionego zysku na akcję	66 222	53 723
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie	61 403	40 491

*Emisja warrantów subskrypcyjnych nastąpiła w dniu 27 maja 2009 r.

**Konwersja warrantów na akcje została zarejestrowana przez Sąd w dniu 1 września 2009 r.

*** Konwersja warrantów na akcje została zarejestrowana przez Sąd w dniu 30 września 2010 r.

23. Zobowiązania z tytułu oprocentowanych kredytów i pożyczek oraz leasingu finansowego

Zobowiązania długoterminowe z tyt. kredytów i pożyczek

	2010-12-31	2009-12-31 przekształcony
Do pozostałych jednostek	-	154
Zobowiązania z tytułu zabezpieczonych kredytów bankowych	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	154
	-	154

Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. kredytów i pożyczek

	2010-12-31	2009-12-31 przekształcony
Do jednostek powiązanych	15 432	-
Część bieżąca pożyczek bez ustanowionych zabezpieczeń	15 432	-
Do pozostałych jednostek	117	5 465
Część bieżąca zabezpieczonych kredytów bankowych	-	4 992
Część bieżąca zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	117	473
	15 549	5 465

Harmonogram spłaty oprocentowanych kredytów i pożyczek (bez leasingu finansowego)

31-12-2010	Razem	do 1 roku	od 1 do 3 lat
Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych i pożyczek bez ustanowionych zabezpieczeń	15 432	15 432	-
	15 432	15 432	-
31-12-2009	Razem	do 1 roku	od 1 do 3 lat
Zobowiązania z tytułu zabezpieczonych kredytów bankowych i pożyczek	4 992	4 992	-
	4 992	4 992	-

Together reach more



Harmonogram spłaty zobowiązań z tytułu leasingu finansowego na dzień 31 grudnia 2010 r.

	Płatności z tytułu leasingu		Odsetki		Kapitał	
	2010-12-31	2010-12-31	2010-12-31	2010-12-31	2009-12-31	2009-12-31
O okresie spłaty poniżej jednego roku	120	3	117	496	23	473
O okresie spłaty od 1-go roku do 5-ciu lat	-	-	-	158	4	154
	120	3	117	654	27	627

Wykaz zawartych umów dotyczących leasingu na dzień 31 grudnia 2010 r.

Nazwa firmy finansującej	Część długoterminowa	Część krótkoterminowa	Data udzielenia	Termin spłaty	Oprocentowanie	Zabezpieczenie
BPH Leasing Spółka Akcyjna Warszawa	-	85	2006-08-11	2011-07-11	4,76%	dwa weksle, środki trwałe w leasingu
VB Leasing Polska S.A. Wrocław	-	35	2006-09-15	2011-08-15	1,69%	przewłaszczenie przedmiotu
	-	120				

Wykaz zawartych umów dotyczących leasingu na dzień 31 grudnia 2009 r.

Nazwa firmy finansującej	Część długoterminowa	Część krótkoterminowa	Data udzielenia	Termin spłaty	Oprocentowanie	Zabezpieczenie
BPH Leasing Spółka Akcyjna Warszawa	85	146	2006-08-11	2011-07-11	4,76%	dwa weksle, środki trwałe w leasingu
VB Leasing Polska S.A. Wrocław	28	44	2006-09-15	2011-08-15	1,69%	przewłaszczenie przedmiotu
Pekao Leasing Sp.z o.o	-	214	2007-10-01	2010-06-21	Wibor 1M+marża	weksel in blanco, przewłaszczenie przedmiotu
SG Equipment Leasing Polska S.A	-	24	2007-10-01	2010-11-10	Wibor 3M+marża	weksel in blanco, przewłaszczenie przedmiotu
SG Equipment Leasing Polska S.A	8	39	2008-03-05	2011-03-25	Wibor 1M+marża	weksel in blanco, przewłaszczenie przedmiotu
BRE Leasing	37	29	2007-01-26	2010-01-25	Wibor 1M+2,70%	weksel in blanco, przewłaszczenie przedmiotu
	158	496				

Together reach more



Wykaz zawartych umów dotyczących kredytów i pożyczek (bez kredytów w rachunku bieżącym) na dzień 31 grudnia 2010 r.

Nazwa firmy finansującej	Część długoterminowa	Część krótkoterminowa	Rodzaj zobowiązania	Data udzielenia	Termin spłaty	Oprocentowanie	Zabezpieczenie
Cognor Stahlhandel Sp. z o.o.*	-	15 432**	pożyczka	2010-07-08	2010-12-31	9,2%	weksel in blanco, deklaracja wekslowa
	-	15 432**					

*W dniu 8 lipca 2010 r. spółka zależna Stalexport S.A. zawarła umowę pożyczki z Cognor S.A. na wartość 20 260 tys. zł. W wyniku przeprowadzonego w dniu 30 sierpnia 2010 r. aportu zorganizowanej części przedsiębiorstwa Stalexport S.A. do Złomrex Centrum Sp. z o.o., a następnie do Cognor Stahlhandel Sp. z o.o. zobowiązanie z tytułu pożyczki należne jest wobec Cognor Stahlhandel Sp. z o.o.

**Na wartość pożyczki składa się zobowiązanie główne w wysokości 14 960 tys. zł oraz naliczone na dzień 31.12.2010 r. odsetki w wysokości 472 tys. zł.

Wykaz zawartych umów dotyczących kredytów i pożyczek (bez kredytów w rachunku bieżącym) na dzień 31 grudnia 2009 r.

Nazwa firmy finansującej	Część długoterminowa	Część krótkoterminowa	Rodzaj zobowiązania	Data udzielenia	Termin spłaty	Oprocentowanie	Zabezpieczenie
Bank PKO SA w Warszawie	-	69	kredyt inwestycyjny	2007-04-30	2010-04-30	Euribor 1 M + marża	zastaw rejestrowy maszyn w kwocie 160 tys. euro, weksle, poddanie się egzekucji w kwocie 1.248 tys. zł
Bank DnB Nord	-	4 923	kredyt obrotowy	2007-10-01	2010-06-30	Wibor 1m+1,4%	hipoteka kaucyjna na nieruchomości w Warszawie 13 716 tys. zł; prawo wieczyste-go użytkowania w Warszawie 2 141 tys. zł; zapasy na zbrojarniach w Warszawie i Katowicach 2 547 tys. zł
	-	4 992					

Marża dla Wibor 1M w 2010 r. i 2009 r. kształtowała się od 0,9 % do 2,0 %

24. Świadczenia pracownicze

Świadczenia pracownicze długoterminowe

2009-01-01 przekształcony	1 723
Rezerwy utworzone w okresie	230
Rezerwy wykorzystane w okresie	(612)
Rezerwy rozwiązane w okresie	(96)
2009-12-31 przekształcony	1 245
2010-01-01	1 245
Rezerwy utworzone w okresie	-
Rezerwy wykorzystane w okresie	(406)
Rezerwy rozwiązane w okresie	(7)
2010-12-31	832

Przychody / (koszty) rozpoznano w następujących pozycjach rachunku zysków i strat

	2009-12-31
	przekształcony
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne	7 (134)

Świadczenia pracownicze krótkoterminowe

2009-01-01 przekształcony	347
Rezerwy utworzone w okresie	148
Rezerwy wykorzystane w okresie	(339)
Rezerwy rozwiązane w okresie	(14)
2009-12-31 przekształcony	142
2010-01-01	142
Rezerwy utworzone w okresie	65
Rezerwy wykorzystane w okresie	-
Rezerwy rozwiązane w okresie	(132)
2010-12-31	75

Przychody / (koszty) rozpoznano w następujących pozycjach rachunku zysków i strat

	2009-12-31
	przekształcony
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne	67 (134)

Ruchy w ciągu roku na zobowiązaniach programu określonych świadczeń, są następujące:

Wyszczególnienie	Rezerwa na świadczenia emerytalne i rentowe	Nagrody jubileuszowe	Inne	Ogółem
Na 2009-01-01	820	636	19	1 475
Koszty bieżącego zatrudnienia	152	36	2	190
Koszty odsetek	55	22	1	78
Świadczenia wypłacone	(197)	(71)	-	(268)
Inne zyski/(straty) aktuarialne	(67)	(26)	5	(88)
Na 2009-12-31	763	597	27	1 387
Na 2010-01-01	763	597	27	1 387
(Przychody) / koszty bieżącego zatrudnienia	(42)	(32)	-	(74)
Koszty odsetek	-	-	-	-
Świadczenia wypłacone	(44)	(95)	-	(139)
Inne zyski/(straty) aktuarialne	(507)	267	(27)	(267)
Na 2010-12-31	170	737	-	907

Kwoty ujęte w rachunku zysków i strat:

Wyszczególnienie	Rezerwa na świadczenia emerytalne i rentowe	Nagrody jubileuszowe	Inne	Ogółem
2009 rok				
Koszty bieżącego zatrudnienia	152	36	2	190
Koszty odsetek	55	22	1	78
Razem, wliczone w koszty pracownicze	207	58	3	268

2010 rok				
(Przychody) / koszty bieżącego zatrudnienia	(42)	(32)	-	(74)
Koszty odsetek	-	-	-	-
Razem, wliczone w koszty pracownicze	(42)	(32)	-	(74)

Podstawowe wykorzystane założenia aktuarialne były następujące

	2010	2009
Stopa dyskontowa	5,50%	5,50%
Roczna stopa wzrostu wynagrodzeń	0,50%	0,50%



25. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Zobowiązania długoterminowe

	2010-12-31	2009-12-31 przekształcony
Do pozostałych jednostek	-	115
Zobowiązania z tytułu zakupionych maszyn i urządzeń dla produkcji zbrojeń dla budownictwa	-	115

Zobowiązania krótkoterminowe

	2010-12-31	2009-12-31 przekształcony
Do jednostek powiązanych	75 589	7 736
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	3 377	7 251
Zobowiązania odsetkowe	9 957	41
Zobowiązania z tytułu zakupu obligacji	30 099	444
Zobowiązania z tytułu zakupu akcji i udziałów	31 532	-
Pozostałe zobowiązania	624	-
Do pozostałych jednostek	55 903	43 180
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	25 315	15 156
Zobowiązania odsetkowe	303	1 218
Zobowiązania inwestycyjne	-	550
Zaliczki na poczet przyszłych dostaw dóbr i usług	330	270
Zobowiązania z tytułu podatków, ubezpieczeń oprócz podatku dochodowego	544	871
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	26	99
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 638	712
Zobowiązanie z tytułu zakupu udziałów	23 180	24 142
Zobowiązania z tytułu factoringu	4 433	-
Pozostałe zobowiązania	134	162
	131 492	50 916

26. Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych i pozostałe

Długoterminowe przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych i pozostałe

	2010-12-31	2009-12-31
Dotacje	51	82

Krótkoterminowe przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych i pozostałe

	2010-12-31	2009-12-31
Dotacje	24	24

Dotacja dotyczy środków na sfinansowanie zakupu linii do cięcia i gięcia stali zbrojeniowej.

27. Klasyfikacja instrumentów finansowych

Aktywa wg bilansu

31-12-2010	Pożyczki i należności	Razem
Długoterminowe	39	39
Pozostałe inwestycje	39	39
Krótkoterminowe	34 846	34 846
Należności handlowe oraz pozostałe (za wyjątkiem zaliczek oraz należności z tyt. podatków)	34 474	34 474
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	372	372
Razem	34 885	34 885

31-12-2009	Pożyczki i należności	Razem
Długoterminowe	1 226	1 226
Należności handlowe oraz pozostałe (za wyjątkiem zaliczek oraz należności z tyt. podatków)	1 226	1 226
Krótkoterminowe	21 834	21 832
Należności handlowe oraz pozostałe (za wyjątkiem zaliczek oraz należności z tyt. podatków)	20 862	20 860
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	972	972
Razem	23 060	23 058

Zobowiązania wg bilansu

31-12-2010	Zobowiązania finansowe wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu	Razem
Krótkoterminowe		
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych (za wyjątkiem leasingu finansowego)	15 432	15 432
Kredyt w rachunku bieżącym	16 949	16 949
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz inne zobowiązania (za wyjątkiem zobowiązań z tyt. podatków i ubezpieczeń)	130 948	130 948
	163 329	163 329

31-12-2009	Zobowiązania finansowe wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu	Razem
Długoterminowe	115	115
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz inne zobowiązania (za wyjątkiem zobowiązań z tyt. podatków i ubezpieczeń)	115	115
Krótkoterminowe	78 251	78 251
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych (za wyjątkiem leasingu finansowego)	4 992	4 992
Kredyt w rachunku bieżącym	23 214	23 214
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz inne zobowiązania (za wyjątkiem zobowiązań z tyt. podatków i ubezpieczeń)	50 045	50 045
	78 366	78 366



Wartość godziwa

Poniżej przedstawiono szczegóły dotyczące wartości godziwych instrumentów finansowych, dla których jest możliwe ich oszacowanie:

- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, krótkoterminowe lokaty bankowe oraz krótkoterminowe kredyty bankowe. Wartość bilansowa wyżej wymienionych instrumentów jest zbliżona do ich wartości godziwej z uwagi na szybką zapadalność tych instrumentów.
- Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, weksle, zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania. Wartość bilansowa wyżej wymienionych instrumentów jest zbliżona do ich wartości godziwej z uwagi na ich krótkoterminowy charakter.
- Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych. Wartość bilansowa wyżej wymienionych instrumentów jest zbliżona do ich wartości godziwej z uwagi na zmienny charakter ich oprocentowania.

28. Ryzyko kredytowe

Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe

	2010-12-31	2009-12-31
	od pozostałych jednostek	od pozostałych jednostek
Pożyczki i należności	34 513	22 088
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (bez środków pieniężnych w kasie)	372	972
	34 885	23 060

Należności handlowe ubezpieczone od ryzyka kredytowego

	2010-12-31	2009-12-31
- od jednostek niepowiązanych	19 573	22 691

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

Zarząd stosuje politykę kredytową, zgodnie z którą ekspozycja na ryzyko kredytowe jest monitorowana na bieżąco. Ocena wiarygodności kredytowej jest przeprowadzana w stosunku do wszystkich klientów wymagających kredytowania powyżej określonej kwoty.

Szczegółowe informacje dotyczące struktury wiekowej należności handlowych zaprezentowano w nocie 17.

29. Ryzyko płynności

Na dzień 31 grudnia 2010 r. zobowiązania krótkoterminowe przewyższały aktywa obrotowe o 90 468 tys. zł. Krótkoterminowe zobowiązania handlowe oraz z tytułu zakupu udziałów wobec jednostek powiązanych wyniosły 91 021 tys. zł. Ze względu na fakt, iż finansowanie wewnątrzgrupowe będzie kontynuowane, w ocenie Zarządu nie występuje istotne ryzyko związane z płynnością finansową Spółki.

Analiza wymagalności zobowiązań finansowych i zobowiązań z tytułu dostaw i usług wraz z płatnościami odsetek

Do jednostek powiązanych

2010-12-31	Wartość bieżąca	Zakontraktowana wartość przepływów	do 1 roku
Zobowiązania finansowe z wyłączeniem instrumentów pochodnych			
Inne zobowiązania oprocentowane	15 432	15 432	15 432
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	75 589	75 589	75 589
	91 021	91 021	91 021

2009-12-31	Wartość bieżąca	Zakontraktowana wartość przepływów	do 1 roku
Zobowiązania finansowe z wyłączeniem instrumentów pochodnych	7 736	7 736	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	7 736	7 736	-
	7 736	7 736	-

Do pozostałych jednostek

2010-12-31	Wartość bieżąca	Zakontraktowana wartość przepływów	do 1 roku	1-3 lat
Zobowiązania finansowe z wyłączeniem instrumentów pochodnych	72 308	72 308	72 308	-
Kredyt w rachunku bieżącym	16 949	16 949	16 949	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	55 359	55 359	55 359	-
	72 308	72 308	72 308	-

2009-12-31	Wartość bieżąca	Zakontraktowana wartość przepływów	do 1 roku	1 – 3 lat
Zobowiązania finansowe z wyłączeniem instrumentów pochodnych	70 630	70 630	70 515	115
Kredyt w rachunku bieżącym	23 214	23 214	23 214	-
Inne zobowiązania oprocentowane	4 992	4 992	4 992	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	42 424	42 424	42 309	115
	70 630	70 630	70 515	115

Spółka minimalizuje ryzyko płynności (finansowania) związane ze spłatą zobowiązań wynikających z instrumentów finansowych poprzez zawieranie umów z wiarygodnymi partnerami i w terminach dogodnych dla Spółki. Dodatkowo w celu zachowania płynności finansowej Spółka korzysta z usług factoringowych.



Ryzyko rynkowe

a) Ryzyko cenowe

Spółka nie posiada inwestycji w kapitałowych papierach wartościowych, klasyfikowanych jako dostępne do sprzedaży, w związku z czym nie jest narażona na ryzyko cenowe.

b) Ryzyko zmiany kursu walut

Spółka ponosi niewielkie ryzyko kursowe związane ze sprzedażą, zakupami, kredytami i pożyczkami, które są denominowane w innych walutach niż polski złoty. Ryzyko kursowe dotyczy głównie waluty euro.

Profil podatności Spółki na ryzyko zmiany kursów walutowych poprzez prezentację instrumentów finansowych w podziale według walut (dane w walucie sprawozdawczej)

Na dzień 31 grudnia 2009 r. w Spółce nie występuje ekspozycja bilansowa na ryzyko zmiany kursów walut w stosunku do sald do jednostek powiązanych.

Dane dotyczące sald jednostek powiązanych

2010-12-31	W walucie EUR W innych walutach	
	Pożyczka udzielona jednostce zależnej	13 485
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności	105	-
Ekspozycja bilansowa na ryzyko kursowe dotyczące sald do pozostałych jednostek	13 590	-

Dane dotyczące sald do pozostałych jednostek

2010-12-31	W walucie EUR W innych walutach	
	Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(23 263)	(34)
Ekspozycja bilansowa na ryzyko kursowe dotyczące sald do pozostałych jednostek	(23 263)	318

2009-12-31	W walucie EUR W innych walutach	
	Inne inwestycje	-
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności	812	32
Zobowiązania z tytułu oprocentowanych kredytów i pożyczek	(69)	(289)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(26 816)	-
Ekspozycja bilansowa na ryzyko kursowe dotyczące sald do pozostałych jednostek	(26 073)	(257)

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

Wpływ zmiany stóp procentowych (bez instrumentów pochodnych) za okres kończący się:	Zysk / (strata)		Kapitał własny	
	wzrost kursów walut o 15%	spadek kursów walut o 15%	wzrost kursów walut o 15%	spadek kursów walut o 15%
2010-12-31	(1 403)	1 403	(1 403)	1 403

Together reach more



	Zysk / (strata)		Kapitał własny	
	wzrost kursów walut o 15%	spadek kursów walut o 15%	wzrost kursów walut o 15%	spadek kursów walut o 15%
Wpływ zmiany stóp procentowych (bez instrumentów pochodnych) za okres kończący się: 2009-12-31	(3 950)	3 950	(3 950)	3 950

c) Ryzyko stopy procentowej

Cognor S.A. jest narażona na ryzyko stopy procentowej.

Spółka nie prowadzi działań zabezpieczających w zakresie ryzyka zmiany stóp procentowych.

Spółka posiada środki pieniężne w banku potrzebne do bieżącej działalności.

Inwestycje w instrumenty kapitałowe oraz krótkoterminowe należności i zobowiązania nie są narażone na ryzyko stopy procentowej.

Instrumenty o zmiennej stopie procentowej	31-12-2010		31-12-2009	
	od jednostek powiązanych	od pozostałych jednostek	od jednostek powiązanych	od pozostałych jednostek
Aktywa finansowe	13 485	39	-	-
Zobowiązania finansowe	(15 432)	(16 949)	-	(28 206)
	(1 947)	(16 910)	-	(28 206)

Poniżej przedstawiono analizę wrażliwości instrumentów finansowych o zmiennej stopie procentowej na zmianę rynkowych stóp procentowych.

	Zysk / (strata)		Kapitał własny	
	zwiększenie o 2%	zmniejszenie o 2%	zwiększenie o 2%	zmniejszenie o 2%
Wpływ zmiany stóp procentowych (bez instrumentów pochodnych) za okres kończący się: 2010-12-31	377	(377)	377	(377)

	Zysk / (strata)		Kapitał własny	
	zwiększenie o 2%	zmniejszenie o 2%	zwiększenie o 2%	zmniejszenie o 2%
Wpływ zmiany stóp procentowych (bez instrumentów pochodnych) za okres kończący się: 2009-12-31	(564)	564	(564)	564

Zarządzanie ryzykiem kapitałowym

Celem Spółki w zarządzaniu ryzykiem kapitałowym jest ochrona zdolności Spółki do kontynuowania działalności, tak aby możliwe było realizowanie zwrotu dla akcjonariuszy oraz korzyści dla innych zainteresowanych stron, a także utrzymanie optymalnej struktury kapitału w celu obniżenia jego kosztu. Aby utrzymać lub skorygować strukturę kapitału, Spółka może zmieniać kwotę deklarowanych dywidend do wypłacenia akcjonariuszom, zwracać kapitał akcjonariuszom, emitować nowe akcje lub sprzedawać aktywa w celu obniżenia zadłużenia. Tak jak inne jednostki w branży, Spółka monitoruje kapitał za pomocą wskaźnika zadłużenia. Wskaźnik ten oblicza się jako stosunek zadłużenia netto do łącznej wartości kapitału. Zadłużenie netto oblicza się jako sumę kredytów i pożyczek (obejmujących bieżące i długoterminowe kredyty i pożyczki wykazane w jednostkowym bilansie) pomniejszone o środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Łączną wartość kapitału oblicza się jako sumę kapitału własnego wykazanego w jednostkowym bilansie oraz zadłużenia netto. W roku 2010 według strategii Spółki, która pozostała niezmienną od roku 2009, było utrzymywanie wskaźnika zadłużenia na poziomie od 6% do 10%. Wskaźniki zadłużenia na 31 grudnia 2010 r. i na 31 grudnia 2009 r. przedstawiały się następująco:

Together reach more



	31.12.2010	31.12.2009
Kredyty ogółem (nota 23) i kredyty w rachunku bieżącym (nota 19)	32 498	28 833
Minus środki pieniężne (nota 19):	(491)	(1 083)
Zadłużenie netto:	32 007	27 750
Kapitał własny razem:	196 389	307 122
Kapitał ogółem:	228 396	334 872
Wskaźnik zadłużenia:	14,01%	8,29%

30. Zatrudnienie

Przeciętny stan zatrudnienia w etatach	2010			2009		
	Kobiety	Mężczyźni	Razem	Kobiety	Mężczyźni	Razem
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	120	102	222	127	132	259
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	4	111	115	4	126	130
	124	213	337	131	258	389

Przeciętny stan zatrudnienia w osobach	2010			2009		
	Kobiety	Mężczyźni	Razem	Kobiety	Mężczyźni	Razem
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	124	110	234	130	138	268
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	6	116	122	5	129	134
	130	226	356	135	267	402

31. Transakcje z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej

Dane za 2010

Zarząd	wynagrodzenie		za okres	
Zarząd Cognor S.A.				
Krzysztof Walarowski	521		01.01.2010 – 31.12.2010	
Dariusz Maszczyk	228		01.01.2010 – 31.12.2010	
	749			
Zarząd Stalexport S.A.	124		01.01.2010 – 31.08.2010	
Razem	873			

Rada Nadzorcza	wynagrodzenie		za okres	
Rada Nadzorcza Cognor S.A.				
Przemysław Sztuczkowski	120		01.01.2010 – 31.12.2010	
Przemysław Grzesiak	120		01.01.2010 – 31.12.2010	
	240			

Dane za 2009

Zarząd	wynagrodzenie	za okres
Zarząd Cognor S.A.		
Krzysztof Walarowski	336	01.01.2009 – 31.12.2009
Dariusz Maszczyk	14	09.09.2009 – 31.12.2009
	350	
Zarząd Cognor Górnośląski S.A.		
Krzysztof Walarowski	90	01.01.2009 – 31.08.2009
Janusz Kliś	133	01.01.2009 – 31.08.2009
Dariusz Maszczyk	-	05.01.2009 – 31.08.2009
Maciej Sularz	-	05.01.2009 – 31.08.2009
	223	
Zarząd SSC Katowice		
Krzysztof Sapiński	163	01.01.2009 – 02.04.2009
	163	
Razem	736	

Rada Nadzorcza	wynagrodzenie	za okres
Rada Nadzorcza Cognor S.A.		
Przemysław Sztuczkowski	80	23.04.2009 – 31.12.2009
Przemysław Grzesiak	80	23.04.2009 – 31.12.2009
	160	
Rada Nadzorcza Cognor Górnośląski Sp. z o.o.	-	01.01.2009 – 31.08.2009
Rada Nadzorcza SSC Katowice S.A.	-	01.01.2009 – 02.04.2009
Rada Nadzorcza Stalexport S.A.	-	01.01.2009 – 31.12.2009
Razem	160	

32. Zobowiązania warunkowe

	2010-12-31	2009-12-31
Z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	39 918	60 918

32a. Zabezpieczenia spłaty zobowiązań na dzień 31.12.2010 r.

32.a.1. Poręczenia udzielone niżej wymienionym dostawcom wyrobów hutniczych

- CMC Zawiercie S.A. - zabezpieczenie spłaty zobowiązań weksel in blanco na kwotę 1 500 000 zł bezterminowo (2009 r.: 1 500 000 zł);
- SAPA Aluminium - zabezpieczenie spłaty zobowiązań weksel in blanco na kwotę 30 000 zł bezterminowo (2009 r.: 30 000 zł);
- Stalprofil S.A. - zabezpieczenie spłaty zobowiązań weksel in blanco na kwotę 300 000 zł bezterminowo (2009 r.: 300 000 zł);
- Florprofile S.A. - zabezpieczenie spłaty zobowiązań weksel in blanco na kwotę 50 000 zł bezterminowo (2009 r.: 50 000 zł);
- Strabag Sp. z o.o. – gwarancja należytego wykonania umowy na kwotę 70 728 zł (2009 r.: 70 728 zł);
- CMC Zawiercie S.A. - zabezpieczenie spłaty zobowiązań weksel in blanco na kwotę 2 710 000 zł bezterminowo (2009 r.: 2 710 000 zł);
- Stalprofil S.A. - zabezpieczenie spłaty zobowiązań weksel in blanco na kwotę 500 000 zł bezterminowo (2009 r.: 500 000 zł).

Together reach more



32.a.2. Udzielenie gwarancji na mocy której Cognor S.A. udzielił poręczenia za zobowiązania Złomrex S.A. wobec voestalpine Stahl GmbH w wysokości 6 100 000 euro (27 264 560 zł) (2009 r.: 6 100 000 euro – 27 264 560 zł)

Spółka Cognor S.A. w dniu 24 kwietnia 2009 r. wystawiła gwarancję, na rzecz voestalpine Stahl GmbH, na mocy której zobowiązała się do zapłaty wszelkich nie uiszczonych w terminie kwot należnych od Złomrex S.A., w związku z zakupem 75 % udziałów w kapitale zakładowym Cognor Stahlhandel GmbH.

Gwarancja została wystawiona do kwoty 6 100 000 euro (sześć milionów sto tysięcy euro) plus odsetki w wysokości 9,2% (dziewięć i dwie dziesiąte procenta) w stosunku rocznym liczonymi od 1 kwietnia 2009 roku. Spółka poddała się egzekucji wprost z aktu notarialnego na podstawie art. 777 ust. 5 pkt. 1 Kodeksu postępowania cywilnego do kwoty 6 100 000 euro (sześć milionów sto tysięcy euro).

Na dzień 31 grudnia 2009 r. zobowiązanie Złomrex S.A. w stosunku do voestalpine Stahl GmbH z tego tytułu wynosiło 400 tys. euro.
W dniu 3 lutego 2011 r. w wyniku uregulowania wszystkich zobowiązań przez Złomrex S.A. gwarancja wygasła.

32.a.3. Umowa o linię w wysokości 7 000 000 zł na gwarancję i akredytywy udzielonych Cognor S.A. przez Pekao S.A. w dniu 23 stycznia 2009 r.

Spółka Cognor S.A. podpisała w dniu 26 października 2010 r. aneks do umowy o linię na wystawianie gwarancji bankowych i otwieranie akredytów dokumentowych w Banku Polska Kasa Opieki S.A., wydłużający termin obowiązywania umowy do 31 marca 2011 r.

W ramach w/w linii Pekao S.A. wystawiło na rzecz poniższych kontrahentów gwarancje z terminem ważności do 31 marca 2011 r.

- CMC Zawiercie S.A. w wysokości 1 250 000 zł
- Huta Pokój S.A. w wysokości 2 000 000 zł
- Pietrzak Holding Sp. z o.o. w wysokości 500 000 zł
- CELSA Huta Ostrowiec Sp. z o.o. w wysokości 1 500 000 zł
- Arcelor Mittal Tubular Product Kraków Sp. z o.o. w wysokości 800 000 zł
- Stalprodukt – Centrostal Kraków Sp. z o.o. w wysokości 750 000 zł

32.a.4. Poręczenia udzielone niżej wymienionym leasingodawcom

- VB Leasing Polska S.A.- zabezpieczenie umowy leasingu na kwotę 115 621 zł do sierpnia 2011 r.
- BPH Leasing S.A. zabezpieczenia umowy leasingu – weksel in blanco na kwotę 376 889 zł do sierpnia 2011 r.

32b. Zabezpieczenia spłaty zobowiązań na dzień 31.12.2009 r.

32.b.1. Udzielenie gwarancji korporacyjnej Spółce Stalexport S.A.

- Cognor S.A. udzielił gwarancji korporacyjnej Spółce Stalexport S.A., dotyczącej spłaty kredytu udzielonego Stalexport S.A. przez Bank DNB Nord S.A. Cognor S.A. zagwarantował zapłatę wszystkich kwot należnych i płatnych Bankowi od Zobowiązanego (Stalexport S.A.) w związku z Umową do kwoty 22 500 000,00 zł w tym kwoty głównej w wysokości 15 000 000,00 zł oraz narosłych odsetek od płatności opóźnionych, opłat i prowizji i innych kwot należnych zgodnie z warunkami Umowy. Bank może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi wykonawczemu do dnia 30 czerwca 2014 roku. Zadłużenie Stalexport S.A. z tytułu kredytu w Bank



DnB Nord Polska S.A. na dzień 31 grudnia 2009 r. wynosi 4 888 tys. zł Kredyt ma zostać spłacony w ratach do 30 czerwca 2010 r.

32.b.2. Udzielenie poręczenia gwarancji zwrotu zaliczki Spółce Stalexport S.A.

Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. – zabezpieczenie gwarancji zwrotu zaliczki 8 052 000 zł weksel in blanco do grudnia 2009 r.

Cognor S.A. udzielił poręczenia gwarancji zwrotu zaliczki Spółce Stalexport S.A., dotyczącej gwarancji ubezpieczeniowej zwrotu zaliczki wobec roszczeń względem Towarzystwa Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. Termin ważności gwarancji Euler Hermes upłynął 31 grudnia 2009 r.

32.b.3. Umowa o linię w wysokości 7 000 000 zł na gwarancję i akredytywy udzielonych Cognor S.A. przez Pekao S.A. w dniu 23 stycznia 2009 r.

W ramach w/w linii Pekao S.A. wystawiło na rzecz poniższych kontrahentów gwarancje z terminem ważności do 30 czerwca 2010 r.

- CMC Zawiercie S.A. w wysokości 1 000 000 zł
- Huta Pokój S.A. w wysokości 1 500 000 zł
- Pietrzak Holding Sp. z o.o. w wysokości 1 000 000 zł
- CELSA Huta Ostrowiec Sp. z o.o. w wysokości 750 000 zł
- Arcelor Mittal Tubular Product Kraków Sp. z o.o. w wysokości 800 000 zł

32.b.4. Poręczenia udzielone niżej wymienionym leasingodawcom

- VB Leasing Polska S.A.- zabezpieczenie umowy leasingu na kwotę 115 621 zł do sierpnia 2011 r.
- BPH Leasing S.A. zabezpieczenia umowy leasingu – weksel in blanco na kwotę 376 889 zł do sierpnia 2011 r.

33. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Informacje o transakcjach z jednostkami powiązаныmi	Spółki Grupy Cognor	Złomrex S.A. Jednostka dominująca wobec Cognor S.A.	Spółki Grupy Złomrex S.A.
	01.01.-31.12.2010	01.01.-31.12.2010	01.01.-31.12.2010
Przychody ze sprzedaży usług	416	2	12
Przychody ze sprzedaży materiałów i towarów	2 108	-	3 164
Zakup usług	884	963	2
Zakup towarów i materiałów	3 570	-	22 644
Pozostałe przychody	831	11	7
Pozostałe koszty	(2 430)	(121)	(179)
Pozostałe zyski / straty netto	(94 363)	-	-
Należności krótkoterminowe	330	16	142
Zobowiązania krótkoterminowe	87 426	853	2 742

Informacje o transakcjach z jednostkami powiązаныmi	Spółki Grupy Cognor	Złomrex S.A. Jednostka dominująca wobec Cognor S.A.	Spółki Grupy Złomrex S.A.
	01.01.-31.12.2009	01.01.-31.12.2009	01.01.-31.12.2009
Przychody ze sprzedaży usług	4	61	119
Przychody ze sprzedaży materiałów i towarów	4 177	-	1 709
Zakup usług	7	1 175	598
Zakup towarów i materiałów	1 936	130	56 092
Pozostałe przychody	6	1 005	42



Pozostałe koszty	4	1 082	183
Należności krótkoterminowe	1	61	242
Zobowiązania krótkoterminowe	410	298	5 751

Spółka nie zawiera transakcji z jednostkami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

34. Nota objaśniająca do sprawozdania z przepływów pieniężnych

	31.12.2010	31.12.2009
Zmiana stanu należności wynikająca z bilansu	744	102 343
Zmiana stanu należności w wyniku aportu	(70 905)	-
Zmiana stanu należności w wyniku połączenia	-	5 657
Zmiana stanu należności z tytułu obligacji	-	22 602
Rozliczenie zaliczki z tytułu zakupu udziałów	-	(73 317)
Zmiana stanu należności w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(70 161)	57 285
Zmiana stanu zapasów wynikająca z bilansu	7 337	-
Zmiana stanu zapasów w wyniku aportu	(877)	-
Zmiana stanu zapasów w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	6 460	-
Zmiana stanu zobowiązań wynikająca z bilansu	80 461	(23 744)
Zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	665	1 040
Zmiana stanu zobowiązań w wyniku aportu	883	-
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu zakupu udziałów	(145)	-
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu udzielonych pożyczek	500	-
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu prawa wieczystego użytkowania gruntów	(176)	-
Zmiana stanu zobowiązań w wyniku połączenia	-	(60 507)
Zmiana stanu zobowiązań w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	82 188	(83 211)
Zmiana stanu prawa wieczystego użytkowania gruntów wynikająca z bilansu	21 858	6 167
Zmiana stanu w związku z aportem	(19 702)	-
Zmiana stanu z tytułu prawa wieczystego użytkowania gruntów	-	(5 786)
Zmiana stanu zobowiązań w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	2 156	381

35. Zdarzenia po dniu bilansowym

- Cognor S.A. w dniu 18 stycznia 2011 r. nabył od Złomrex S.A. 50 udziałów o wartości nominalnej 1.000 zł każdy udział tj. o łącznej wartości nominalnej 50.000 zł w Spółce Centrostal Spółka z o.o. z siedzibą w Szczecinie. Nabyte udziały stanowią 100 % udziału w kapitale zakładowym Centrostal-u i uprawniają do wykonywania 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników tejże Spółki.
- W dniu 4 lutego 2011 r. Dariusz Maszczyk złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu.
- Cognor S.A. w dniu 4 lutego 2011 r. wypełnił wszystkie warunki Warunkowej Umowy Sprzedaży z dnia 6 grudnia 2010 r. i nabył 25% udziałów w kapitale zakładowym Spółki Cognor Stahlhandel GmbH.
- Cognor S.A. w dniu 4 lutego 2011 r. dokonał zbycia wszystkich posiadanych przez siebie udziałów w Cognor Stahlhandel GmbH na rzecz Eff eins Beteiligungsverwaltung GmbH oraz Eff zwei Beteiligungsverwaltung GmbH.

Together reach more



- W dniu 2 lutego 2011 r. Cognor S.A. uzyskał bezwarunkową decyzję Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, pozwalającą na koncentrację zgodnie z postanowieniami Ustawy z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów. W związku z tym, Grupa Cognor może zbyć swoje aktywa na rzecz Spółek Grupy ArcelorMittal (zgodnie z zawartą w dniu 26 listopada 2010 r. Przedwstępną Umową Sprzedaży).
- W dniu 16 lutego 2011 r. Krzysztof Walarowski złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu, z uwagi na objęcie funkcji Prezesa Zarządu Spółki Ferrostał Łabędy. Rada Nadzorcza Cognor S.A. delegowała Przemysława Sztuczковского do czasowego (tj. na okres trzech miesięcy) pełnienia funkcji Prezesa Zarządu.
- W dniu 13 marca 2011 r. Rada Nadzorcza Cognor SA w Katowicach powołała z dniem 14 marca 2011 r. Pana Przemysława Sztuczковского na funkcję Prezesa Zarządu.
- W dniu 14 marca 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników Cognor S.A. podjęło następujące uchwały:
 1. w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej – dotychczasowa Rada Nadzorcza została w całości odwołana. Na jej miejsce zostali powołani nowi członkowie w osobach: Huberta Andrzeja Janiszewskiego, Jerzego Jana Kaki, Piotra Jerzego Freyberga, Zbigniewa Łapińskiego oraz Marka Dariusza Rockiego,
 2. w sprawie emisji do 6 622 warrantów subskrypcyjnych serii B z prawem do objęcia 66 220 000 akcji emisji nr 9, z wyłączeniem prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii B przez dotychczasowych akcjonariuszy,
 3. w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 132 440 000 zł w drodze emisji do 66 220 000 akcji emisji nr 9 z wyłączeniem prawa poboru akcji emisji nr 9 przez dotychczasowych akcjonariuszy,
 4. w sprawie zmiany Statutu Spółki – nową siedzibą Spółki został Poraj w woj. śląskim.

PREZES ZARZĄDU

Przemysław Sztuczkowski

Przemysław Sztuczkowski - Prezes Zarządu

GŁÓWNY KSIĘGOWY

Małgorzata Walnik

Małgorzata Walnik – Główny Księgowy

Poraj, 28 kwietnia 2011 roku