

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej COGNOR

za okres 01.01.2011 – 30.06.2011

I. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy, jakie nastąpiły w okresie 01.01.2011 – 30.06.2011, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

1. W dniu 4 lutego 2011 r. COGNOR S.A. zamknął transakcję sprzedaży 100% udziałów w Cognor Stahlhandel GmbH - spółką dominującą grupy dystrybucyjnej w Europie Środkowej i Wschodniej. Nabywcą były spółki Eff eins Beteiligungsverwaltung GmbH i Eff zwei Beteiligungsverwaltung GmbH, obie z siedzibą w Wiedniu, Austria (Nabywcy 1). Z ceny za udziały w wysokości 32,770 tys. eur (Cena) Cognor otrzymał na dzień sporządzenia sprawozdania 75%. Pozostała część została zdeponowana na rachunku typu escrow i będzie zwolniona częściowo na rzecz Nabywców 1 i częściowo Cognor w zależności od wielkości korekty Ceny, zgodnie z formułą ustaloną umową sprzedaży udziałów z 09.12.2010 r. (Umowa Sprzedaży Udziałów). Nabywcy 1 przedstawili Cognor propozycję w tym zakresie skutkującą wypłatą z rachunku escrow kwoty mniejszej od oczekiwanej. W związku z powyższym Cognor złożył swoje zastrzeżenia do kalkulacji przedstawionych przez Nabywców 1 i nie wyklucza iż konieczne będzie wszczęcie mechanizmów dotyczących rozwiązywania sporów przewidzianych Umową Sprzedaży Udziałów. Na chwilę obecną trudno jest określić termin rozstrzygnięcia z tej sprawie. Kwota należna Złomrex S.A. z tytułu spłaty pożyczki udzielonej jednej ze spółek Cognor Stahlhandel GmbH jest regulowana terminowo. Do spłaty pozostają dwie raty: w kwocie 2,913 tys. eur do 30.10.2011 r. oraz w kwocie 4,855 eur do 31.01.2012 r.
2. W dniu 05 maja 2011 r. COGNOR S.A. bezpośrednio i pośrednio sprzedał majątek w skład którego wchodziła polska część sieci dystrybucji wyrobów hutniczych na rzecz ArcelorMittal Distribution Poland Sp. z o.o. i ArcelorMittal Distribution Solutions Poland Sp. z o.o. (Nabywcy 2) Po realizacji powyższych transakcji Grupa Cognor zaprzestała działalności w sektorze dystrybucji wyrobów hutniczych. Z tej transakcji do rozliczenia pozostaje kwota 24,400 tys. zł., która została zdeponowana na rachunku escrow i która zabezpiecza prawidłowość oświadczeń i zapewnień Cognor złożonych Nabywcom 2 w umowie warunkowej z dnia 27.11.2010 r. (Umowa Sprzedaży Aktywów). Na chwilę obecną nie widzimy podstaw do jakichkolwiek roszczeń które Nabywcy 2 mogliby składać z tytułu niedochowania warunków wynikających z Umowy Sprzedaży Aktywów.
3. W okresie pierwszego półrocza 2011 r. oraz w okresie do daty sporządzenia niniejszego sprawozdania jednostka dominująca COGNOR S.A. nabywał następujące udziały lub akcje:
 - dnia 18 stycznia 2011 r. COGNOR S.A. nabył 100% udziałów w Centrostal Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie od spółki Złomrex S.A.,
 - dnia 3 lutego 2011 r. COGNOR S.A. wraz ze spółką Złomrex S.A. zrealizował opcję nabycia (put/call) 25,1% udziałów w Cognor Stahlhandel GmbH z siedzibą w Linz, Austria od voestalpine Stahl GmbH. Część nabywana przez COGNOR S.A. wyniosła 25,0% udziałów, natomiast Złomrex S.A. nabył pozostałe 0,1%,
 - dnia 29 sierpnia 2011 r. COGNOR S.A. nabył 44,0% akcji spółki Złomrex S.A. Z uwagi na równoczesne odkupienie przez Złomrex S.A. pozostałych akcji własnych celem umorzenie, udział COGNOR S.A. w kapitale zakładowym i głosach w Złomrex S.A. wynosi 100%.

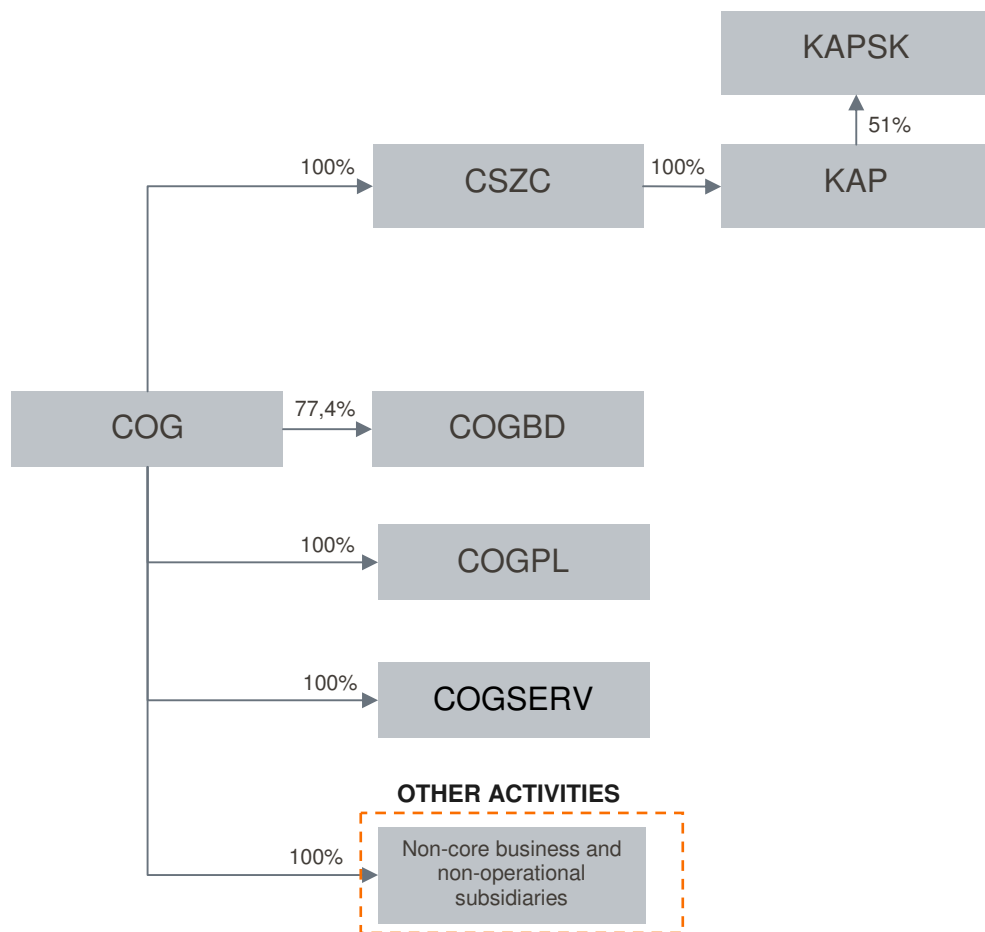
Ponadto spółka Złomrex S.A.:

- w dniach 17 – 18 maja 2011 r. odkupiła od spółki Złomrex Metal Sp. z o.o. (ZM) 5 mln sztuk akcji spółki COGNOR S.A.;
 - w dniach 20 – 25 maja 2011 r. odkupiła od spółki zależnej Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. (FERR) 5 mln sztuk akcji spółki COGNOR S.A.;
- Po dokonaniu dwóch powyższych transakcji spółka Złomrex S.A. posiada bezpośrednio 64,4% akcji w COGNOR S.A.

W rzeczonym okresie jednostka dominująca COGNOR S.A. nie tworzyła żadnych spółek.

4. W okresie pierwszego półrocza 2011 r. oraz w okresie do daty sporządzenia niniejszego sprawozdania jednostka dominująca COGNOR S.A. zbyła następujące udziały lub akcje:
 - w dniu 4 lutego 2011 r. COGNOR S.A. wraz ze spółką Złomrex S.A. zamknął transakcję sprzedaży 100% udziałów w Cognor Stahlhandel GmbH. Nabywcą były spółki Eff eins Beteiligungsverwaltung GmbH i Eff zwei Beteiligungsverwaltung GmbH, obie z siedzibą w Wiedniu, Austria. Część udziałów sprzedanych przez Złomrex S.A. wyniosła 0,1%.
5. W dniu 14 marca 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki dominującej COGNOR S.A. uchwaliło emisję 6 622 warrantów subskrypcyjnych serii B uprawniające do objęcia 66 220 000 akcji emisji nr 9. Następnie w dniu 30 czerwca 2011 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwaliło warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 132 440 000 zł. na które w dniu 27 lipca 2011 r. sąd rejestrowy wyraził zgodę. Objęcie warrantów będzie następować w drodze subskrypcji prywatnej, w trybie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego. Przydział warrantów winien nastąpić najpóźniej do dnia 9 września 2011 r.
6. Na dzień sporządzenia sprawozdania jednostka dominująca COGNOR S.A., w wyniku transakcji zakupu akcji spółki Złomrex S.A., stała się pośrednio właścicielem spółek Grupy Złomrex, tj.: HSW-Huta Stali Jakościowych S.A., Ferrostal Łabędy Sp. z o.o., Złomrex Metal Sp. z o.o. oraz pośrednio ZW – Walcownia Bruzdowa Sp. z o.o. (razem Spółki Operacyjne). Na podstawie umowy przedwstępnej zawartej z PS HOLDCO sp. z o.o. (HOLDCO) Złomrex S.A. został zobowiązany do niezwłocznego zbycia wszystkich posiadanych przez siebie akcji Conor S.A. na rzecz HOLDCO za cenę 4,61 zł. za akcję.

Strukturę Grupy Kapitałowej COGNOR S.A. według stanu na dzień 30.06.2011 r. opisuje poniższy wykres:



Non-core business subsidiaries: BSS,
Non-operational subsidiaries: STXMBI, ZC

Gdzie:

Nazwa firmy	Skrót	Poprzednia Nazwa
COGNOR S.A.	COG	CENTROSTAL S.A
KAPITAŁ Sp. z o.o.	KAP	
KAPITAŁ SP. Z O.O. SP. KOMANDYTOWA	KAPSK	
BUSINESS SUPPORT SERVICES Sp. z o.o.	BSS	ZŁOMREX ZBROJARNIA Sp. z o.o.
COGNOR BLACHY DACHOWE S.A.	COGBD	FLORIAN PODKARPACIE S.A.
STALEXPORT METALZBYT Sp. z o.o. BIAŁYSTOK	STXMBI	
ZŁOMREX CENTRUM Sp. z o.o.	ZC	ZŁOMREX PRUSZKÓW Sp. z o.o.
COGNOR SERVICES Sp. z o.o.	COGSERV	
COGNOR FINANS Sp. z o.o.	COGPL	
CENTROSTAL Sp. z o.o. SZCZECIN	CSZC	

II. Przewidywany rozwój

Spółka dominująca COGNOR S.A., zbyła w dniach 31 stycznia - 04 lutego 2011 r. wszystkie swoje udziały w spółce Cognor Stahlhandel GmbH w Linzu, co oznacza wycofanie się z działalności dystrybucyjnej w zakresie wyrobów hutniczych poza granicami Polski. Ponadto dnia 05 maja 2011 roku nastąpiła finalizacja umowy zawartej 26 listopada 2010 r. pomiędzy COGNOR S.A. a spółkami działającymi pod firmą Arcelor Mittal, dotycząca zbycia aktywów w oparciu o które prowadzony jest podobny biznes dystrybucyjny w Polsce. W efekcie spółka dominująca COGNOR S.A. upłynniła dominującą część swoich aktywów i zaprzestała prowadzenia dotychczasowej działalności operacyjnej. Nadto, spółka dominująca COGNOR S.A. uzgodniła ze Złomrex S.A. podstawowe warunki transakcji na podstawie której cztery największe podmioty zależne od spółki matki, tj: HSW-Huta Stali Jakościowych S.A., Ferrostał Łabędy Sp. z o.o., ZW-Walcownia Bruzdowa Sp. z o.o. oraz Złomrex Metal Sp. z o.o., zostaną zbyte na rzecz COGNOR S.A. W tym celu dnia 12 sierpnia 2011 r. założona została spółka PS HOLDCO Sp. z o.o., której jedynym współnikiem jest p. Przemysław Sztuczkowski,. Do PS HOLDCO Sp. z o.o. zostały wniesione tytułem aportu wszystkie akcje spółki Złomrex S.A. W dniu 29.08.2011 r. Złomrex S.A odkupił od PS HOLDCO Sp. z o.o. 56% akcji własnych celem umorzenia zaś pozostałą część akcji PS HOLDCO Sp. z o.o. zbyło wszystkie do COGNOR S.A. w ten sposób COGNOR S.A. posiada 100% kapitału i głosów w Złomrex S.A. W ten sposób spółka dominująca COGNOR S.A. pośrednio nabyła Spółki Operacyjne wraz ze zobowiązaniem ZŁOMREX S.A. wynikającym z emisji euroobligacji w aktualnej kwocie 119.941 mln. eur zapadalnych 1 lutego 2014 r. Ponadto, Cognor S.A. zawarł z PS HOLDCO Sp. z o.o. porozumienie, iż cena za akcje Złomrex S.A. będzie płatna pod warunkiem i do wysokości kwot jakie PS HOLDCO Sp. z o.o. przekaże Cognor S.A. tytułem podwyższenia kapitału. W tym celu PS HOLDCO Sp. z o.o. zobowiązało się do odkupienia od Złomrex S.A. wszystkich warrantów, które zostaną przez Złomrex S.A. objęte w wyniku aktualnie realizowanej emisji oraz do ich gotówkowego pokrycia w kwocie co najmniej odpowiadającej cenie za akcje Złomrex S.A. pod rygorem odpowiedniego obniżenia ceny. W konsekwencji przeprowadzonych transakcji Grupa Kapitałowa COGNOR rozpocznie działalność obejmującą produkcję wyrobów hutniczych oraz obrót złomami metali. Kontynuowane będą działania zmierzające do uproszczenia struktury organizacyjnej Grupy Kapitałowej COGNOR.

III. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Grupa nie legitymuje się znaczącymi osiągnięciami w zakresie badań i rozwoju..

IV. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Obecna sytuacja finansowa Grupy jest stabilna. Grupa zanotowała w okresie 01.01.2011 – 30.06.2011 r. zysk netto w wysokości 134 427 tys. zł., kapitały własne 207 792 tys. zł, a aktywa trwałe 465 127 tys. zł. Dodatni wynik finansowy spowodowany jest w głównym stopniu dzięki transakcjom sprzedaży sieci dystrybucji.

W wyniku transakcji opisanych w pkt. III spółka dominująca COGNOR S.A. przejęła zobowiązanie z tytułu emisji euroobligacji, które spółka Złomrex S.A. wyemitowała w 2007 roku. W roku 2011 Zarząd spółki dominującej COGNOR S.A. będzie kontynuował politykę finansową zmierzającą do zmniejszenia łącznego zadłużenia Grupy zarówno nominalnie jak i w relacji do zysku EBITDA.

V. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych.

Zarząd COGNOR SA, na podstawie osiągniętych wyników przez spółki, które nabędzie w ramach uzgodnionej transakcji podtrzymuje prognozę wyników Grupy Kapitałowej COGNOR na 2011 rok.

VI. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

Spółki Grupy Kapitałowej COGNOR nie są stroną w postępowaniu sądowym, którego wartość przedmiotu sporu przekracza 10% kapitałów własnych Grupy.

VII. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

Nie dotyczy.

VIII. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły ww. zdarzenia.

IX. Nabycie akcji własnych

Spółka dominująca nie nabywała w prezentowanym okresie własnych akcji.

X. Posiadane przez Grupę oddziały (zakłady)

W wyniku transakcji sprzedaży polskiej i zagranicznej sieci dystrybucji wyrobów hutniczych Grupa Kapitałowa COGNOR S.A. nie posiada na chwilę sporządzenia sprawozdania żadnych oddziałów.

XI. Instrumenty finansowe

Rynek wyrobów hutniczych, na którym działała Grupa cechuje się miesięcznym cyklem ustalania cen transakcyjnych. W tej sytuacji brak jest istotnej ekspozycji na ryzyko zmienności cen wyrobów i towarów. Istnieje ryzyko kursowe, które spółka dominująca COGNOR S.A. zabezpiecza poprzez korzystanie z transakcji typu forward. Minimalizacji zagrożenia utratą płynności służy ubezpieczenie inkasa należności. Celem korzystania z wymienionych transakcji jest minimalizacja wymienionych ryzyk finansowych

XII. Zagadnienia środowiska naturalnego.

Na potrzeby prowadzonej działalności Grupa posiada wszelkie zezwolenia związane z ochroną środowiska naturalnego. W prezentowanym okresie nie miały miejsca kary z tytułu nie zachowania wymagań w tym zakresie

XIII. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

W okresie 01.01.2011 – 30.06.2011 r. przychody Grupy ze sprzedaży zwiększyły się w stosunku do okresu 01.01.2010 – 30.06.2010 r. o 63%. Wzrost ten spowodowany był przede wszystkim odradzającym się rynkiem po kryzysie gospodarczym, a w związku z tym także wzrostem cen i popytu na wyroby hutnicze. Wynik netto Grupy zamknął się zyskiem netto 134 427 tys. zł. Suma bilansowa zmalała z 1 653 481 tys. zł. do 1 001 802 tys. zł. Skonsolidowane kapitały własne zmalały z 238 936 tys. zł do 207 792 tys. zł.

XIV. Zarządzanie zasobami finansowymi.

W ocenie Zarządu w okresie 01.01.2011 – 30.06.2011 r. zarządzanie finansami Grupy było prawidłowe i efektywne. Grupa notowała nieznaczne opóźnienia w regulowaniu niektórych zobowiązań, niemniej opóźnienia te nie przybierały znacznych wartości. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania sytuacja płynnościowa Grupy przedstawia się pozytywnie.

XV. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Zdaniem Zarządu jednostki dominującej nie ma zagrożeń realizacji zamierzeń inwestycyjnych w zakresie nakładów na majątek trwały i wartości niematerialne. Możliwość inwestycji kapitałowych jest uzależniona od wzmocnienia bazy kapitałowej i finansowej Grupy.

XVI. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności.

Poza opisanymi powyżej w okresie 01.01.2011 – 30.06.2011 r. nie miały miejsca nietypowe czynniki wpływające istotnie na wynik z działalności.

XVII. Charakterystyka czynników zewnętrznych i wewnętrznych istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa.

- a) czynniki zewnętrzne:
 - tempo rozwoju gospodarki,
 - nakłady inwestycyjne w budownictwie,
 - realizacja programu budowy dróg i autostrad,
 - zdolność do pozyskania i utylizacji funduszy z Unii Europejskiej,
 - światowy popyt na wyroby stalowe,
 - kształtowanie się kursu złotego do euro i dolara amerykańskiego.
- b) czynniki wewnętrzne:
 - powodzenie w dalszych procesach prywatyzacyjnych i konsolidacyjnych na rynku,
 - wzmocnienie bazy kapitałowej i finansowej.

XVIII. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą.

Zasady zarządzania jednostką dominującą COGNOR S.A. oraz jej Grupą nie uległy w okresie 01.01.2011 – 30.06.2011 r. istotnym zmianom.

XIX. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących.

W okresie sprawozdawczym zarówno skład Zarządu jak i Rady Nadzorczej spółki dominującej COGNOR S.A. uległ zmianie.

Skład Zarządu spółki dominującej COGNOR S.A.:

Krzysztof Walarowski	Prezes Zarządu do dnia 16.02.2011 r.,
Dariusz Maszczyk	Członek Zarządu do dnia 01.02.2011 r.,
Przemysław Sztuczkowski	Prezes Zarządu od dnia 14.03.2011 r., wcześniej od dnia 16.02.2011 r. do dnia 14.03.2011 r. delegowany z Rady Nadzorczej do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu

Radę Nadzorczą spółki dominującej COGNOR S.A. tworzyli:

Przemysław Sztuczkowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej do dnia 14.03.2011 r.
Przemysław Grzesiak	Członek Rady Nadzorczej do dnia 14.03.2011 r.
Krzysztof Zoła	Członek Rady Nadzorczej do dnia 14.03.2011 r.
Dominik Barszcz	Członek Rady Nadzorczej do dnia 14.03.2011 r.
Anna Kieldanowicz	Członek Rady Nadzorczej do dnia 14.03.2011 r.
Hubert Janiszewski	Członek Rady Nadzorczej od dnia 14.03.2011 r., a od 02.06.2011 r. Przewodniczący Rady Nadzorczej
Jerzy Kak	Członek Rady Nadzorczej od dnia 14.03.2011 r.
Piotr Freyberg	Członek Rady Nadzorczej od dnia 14.03.2011 r., a od 02.06.2011 r. Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Marek Rocki	Członek Rady Nadzorczej od dnia 14.03.2011 r.
Zbigniew Łapiński	Członek Rady Nadzorczej od dnia 14.03.2011 r., a od 02.06.2011 r. Sekretarz Rady Nadzorczej

XX. Akcje będące w posiadaniu osób zarządzających

Nie dotyczy.

XXI. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy jednostki dominującej

Na dzień sporządzenia sprawozdania 64,4% głosów na WZA dysponuje spółka PS HoldCo Sp. z o.o., której jedynym udziałowcem jest pan Przemysław Sztuczkowski – Prezes Zarządu spółki dominującej COGNOR S.A.

XXII. Umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji

Nie dotyczy.

Przemysław Sztuczkowski
Prezes Zarządu

Poraj, 29 sierpnia 2011 r.