



**SPRAWOZDANIE
ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI**

**Grupa Kapitałowa
COGNOR SA**

za 2010 rok

Katowice, 28 kwietnia 2011 r.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

GRUPA KAPITAŁOWA COGNOR SA

SPIS TREŚCI:

1.	WPROWADZENIE	5
2.	OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI ORAZ OPIS ZMIAN W ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ	6
3.	ANALIZA FINANSOWA GRUPY – SPRAWOZDANIE SKONSOLIDOWANE.....	10
3.1.	Wyniki	10
3.1.1.	Wyniki działalności podstawowej	10
3.1.2.	Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	11
3.1.3.	Pozostałe przychody i koszty	11
3.1.4.	Pozostałe zyski/straty netto	12
3.1.5.	Przychody i koszty finansowe	12
3.1.6.	Wyniki finansowe – podsumowanie	12
3.2.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik działalności gospodarczej z uwzględnieniem zdarzeń po dniu bilansowym	13
3.3.	Sytuacja majątkowa wraz z opisem źródeł finansowania, polityki dotyczącej zadłużenia a także polityki zarządzania ryzykiem	13
3.3.1.	Aktywa	14
3.3.2.	Kapitały własne i zobowiązania	14
3.3.3.	Struktura źródeł finansowania i zarządzanie zasobami finansowymi	15
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	15
3.4.	Opis działalności inwestycyjnej	16
4.	ANALIZA DZIAŁALNOŚCI HANDLOWEJ SPÓŁEK.....	17
4.1.	Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach	17
4.2.	Sieć dystrybucji	19
4.3.	Główni dostawcy	21
4.4.	Główni odbiorcy	22
5.	POZOSTAŁE INFORMACJE	24
5.1.	Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy, w tym znanych Spółkom umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji	24
5.2.	Informacja o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółek Grupy z innymi podmiotami oraz określenie jej głównych inwestycji krajowych i zagranicznych oraz opis metod ich finansowania	28
5.3.	Informacja o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek z uwzględnieniem terminów ich wymagalności oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach	28

5.4. Informacja o udzielonych pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonym jednostkom powiązanych ze Spółkami Grupy.....	32
5.5. Informacja o emisji papierów wartościowych wraz z opisem wykorzystania przez Grupę wpływów z emisji	33
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 Grupa Cognor podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom	33
5.7. Ocena możliwości realizacji zadań inwestycyjnych	33
5.8. Opis istotnych pozycji bilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym	33
5.9. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy oraz opis perspektyw rozwoju działalności gospodarczej	33
5.9.1. Sytuacja w hutnictwie europejskim i światowym	33
5.9.2. Sytuacja w sektorach konsumujących stal w Polsce	34
5.9.3. Sytuacja produkcyjna i handlowa w polskim hutnictwie	35
5.9.4. Podsumowanie i prognoza sytuacji makroekonomicznej w Polsce.....	36
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	37
5.10.1. Rada Nadzorcza	37
5.10.2. Zarząd	38
5.11. Informacja o umowach zawartych pomiędzy Spółkami Grupy 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	38
5.12. Struktura akcjonariuszy spółek Grupy	39
5.13. Informacja o znanych Spółkom Grupy umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych udziałów przez dotychczasowych współników.....	44
5.14. Udziały, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółek Grupy, wraz z opisem tych uprawnień	44
5.15. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowników	44
5.16. Informacje dotyczące wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych oraz ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje spółek Grupy Cognor	44
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.....	44
5.18. Informacja o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju.....	45
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.....	45

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.....	45
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).....	45
5.22.	Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	45
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	46
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	46
6.	OPIS PODSTAWOWYCH RYZYK I ZAGROŻEŃ, CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY COGNOR ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU.....	47
6.1.	Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń oraz przeciwdziałania tym ryzykom	47
6.1.1.	Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną	47
6.1.2.	Ryzyko związane z koncentracją dostawców na rynku wyrobów stalowych	47
6.1.3.	Ryzyko związane z konkurencją na rynku wyrobów stalowych	47
6.1.4.	Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych	47
6.1.5.	Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży	48
6.2.	Zmiana profilu działalności Grupy Cognor.....	48
6.3.	Charakterystyka zewnętrznych (szans i zagrożeń) oraz wewnętrznych (mocne i słabe) czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej	51
6.4.	Perspektywy rozwoju i cele strategiczne Grupy.....	52
7.	PODSUMOWANIE	53

1. WROWADZENIE

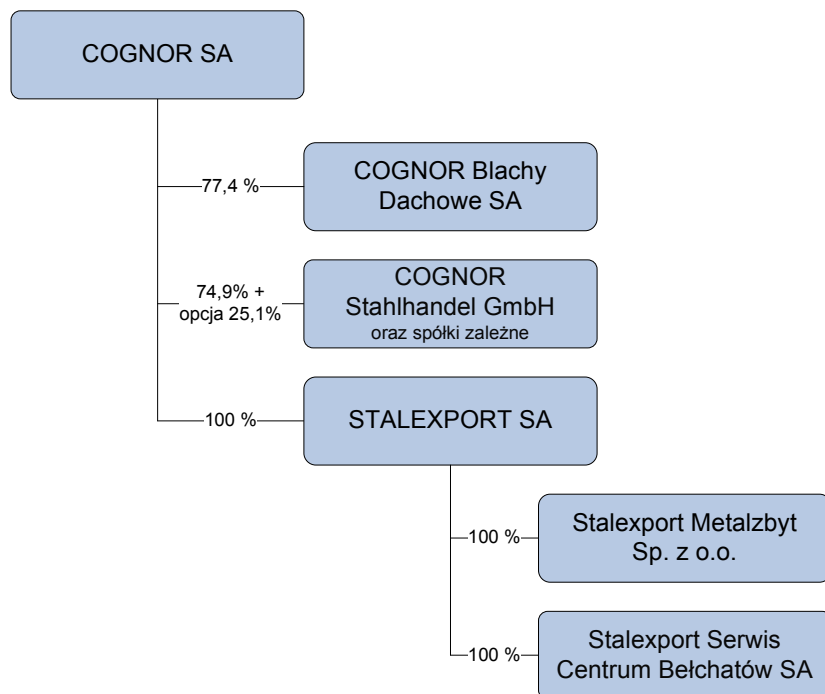
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Cognor za 2010 rok zawiera najważniejsze informacje dotyczące funkcjonowania Spółek Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2010r. do dnia 31 grudnia 2010r. kończącego rok obrotowy Spółek Grupy.

Sprawozdanie Zarządu obejmuje:

1. Wprowadzenie.
2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji Grupy Kapitałowej
3. Część finansową, która zawiera omówienie wyników finansowych, opis czynników nietypowych mających wpływ na wynik działalności, opis sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Cognor
4. Część handlową, która zawiera podstawowe informacje o rynku i sprzedaży.
5. Pozostałe informacje o Grupie.
6. Część opisująca opis podstawowych ryzyk i zagrożeń, charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Cognor oraz perspektywy rozwoju.
7. Podsumowanie.

2. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI ORAZ OPIS ZMIAN W ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Struktura Grupy Cognor SA na dzień 01.01.2010r. przedstawiała się następująco:



W dniu 18.02.2010r. przez Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki została podjęta uchwała o połączeniu Stalexport SA z Stalexport Serwis Centrum Bełchatów SA. Połączenie zostało dokonane w trybie art. 492 §1 pkt. 1 k.s.h. poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej Stalexport Serwis Centrum Bełchatów SA na spółkę przejmującą - Stalexport 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 w KRS nastąpiła w dniu 10.03.2010r.

W dniu 30.06.2010r. 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 01.09.2010r.

W dniu 30.08.2010r. Stalexport SA nabył:

- od Złomrex SA w Poraju 50 udziałów, stanowiących 25 % udziału w kapitale zakładowym nieoperacyjnej spółki Złomrex Centrum Sp. z o.o. z siedzibą w Poraju,
 - od Bussines Support Services Sp. z o.o. 150 udziałów, stanowiących 75 % udziału w kapitale zakładowym nieoperacyjnej spółki Złomrex Centrum Sp. z o.o. z siedzibą w Poraju,
- i stała się posiadaczem 100% udziału w kapitale zakładowym tejże Spółki.

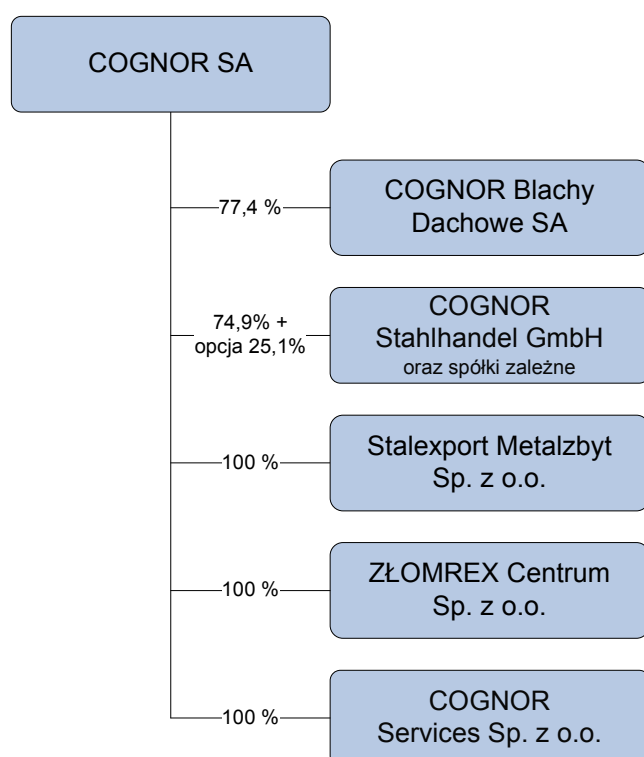
W dniu 13.10.2010r. został podpisany Akt Założycielski spółki Cognor Services Sp. z o.o. z siedzibą w Poraju. Kapitał zakładowy w wysokości 5.000,00 zł, dzielący się na 50 udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy, został w 100 % objęty przez Cognor SA. Rejestracja spółki Cognor Services Sp. z o.o.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

W wyniku w/w przekształceń kapitałowych na dzień 31.12.2010r. w skład Grupy Kapitałowej Cognor SA wchodziły:

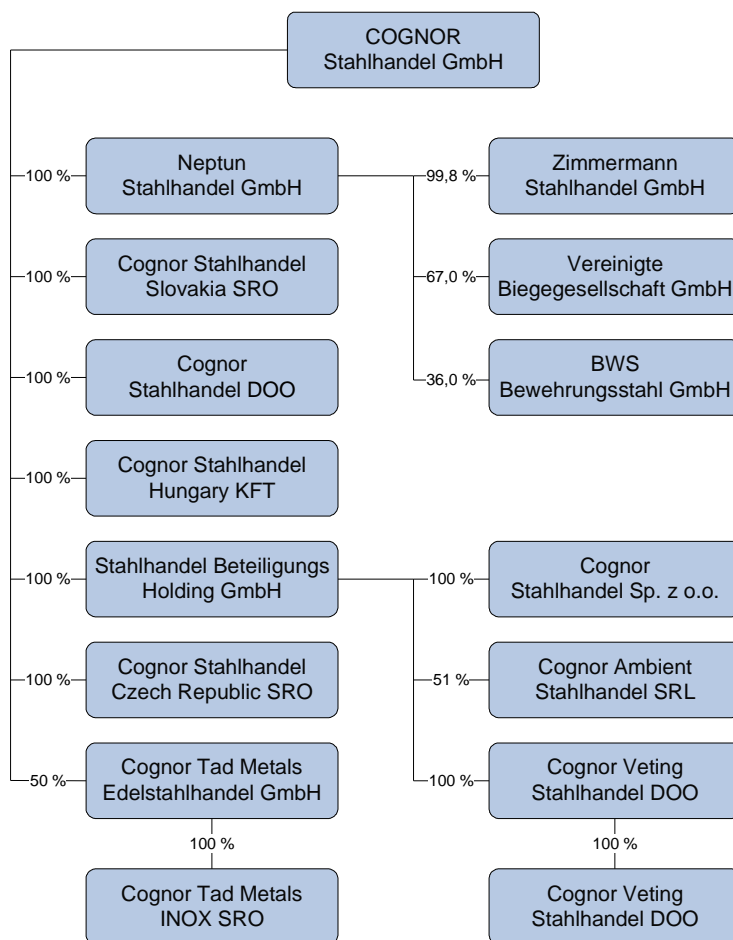
- **COGNOR SA**
 - Siedziba spółki
 - Podstawowy przedmiot działalności
- Katowice, ul. Stalowa 1
handel wyrobami hutniczymi

jako jednostka dominująca oraz pięć spółek bezpośrednio zależnych:

- **Cognor Blachy Dachowe SA**
 - Siedziba spółki
 - Podstawowy przedmiot działalności
 - Udział w kapitale
- konsolidacja metodą pełną
Nowy Sącz, ul. Węgierska 144H/B
produkcja i sprzedaż pokryw dachowych
77,4%
- **Cognor Stahlhandel GmbH**
 - Siedziba spółki
 - Podstawowy przedmiot działalności
 - Udział w kapitale
- konsolidacja metodą pełną
4021 Linz, Lunzerstrasse 105, Austria
handel wyrobami hutniczymi
74,9% + 25,1 % opcja put/call
- **Stalexport Metalzbyt Sp. z o.o.**
 - Siedziba spółki
 - Podstawowy przedmiot działalności
 - Udział w kapitale
- konsolidacja metodą pełną
15-502 Białystok, ul. Plażowa 37
handel hurtowy i detaliczny artykułami metal
100%
- **Złomrex Centrum Sp. z o.o.**
 - Siedziba spółki
 - Podstawowy przedmiot działalności
 - Udział w kapitale
- konsolidacja metodą pełną
42-360 Poraj, ul. Zielona 26
spółka nieoperacyjna
100%
- **Cognor Services Sp. z o.o.**
 - Siedziba spółki
 - Podstawowy przedmiot działalności
 - Udział w kapitale
- konsolidacja metodą pełną
42-360 Poraj, ul. Zielona 26
spółka nieoperacyjna
100%



Ponadto spółka Cognor Stahlhandel GmbH jako spółka dominująca posiada szereg spółek bezpośrednio i pośrednio zależnych:



Struktura Grupy Cognor Stahlhandel GmbH w 2010 r. nie podlegała większym zmianom.

Zmiany po dacie bilansowej

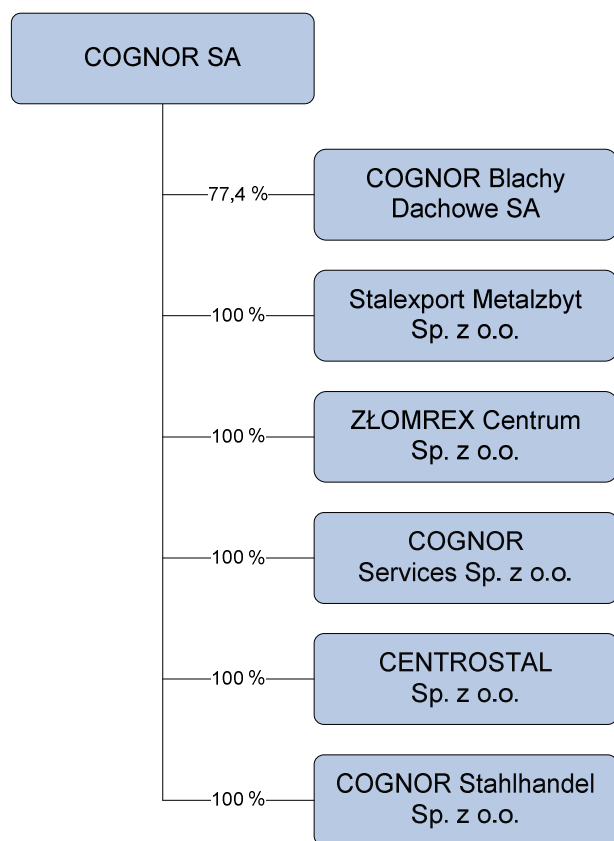
W dniu 06.12.2010r. Cognor SA podpisał z voestalpine Stahl GmbH z siedzibą w Linz warunkową umowę kupna 25 % udziału w Cognor Stahlhandel GmbH. Umowa ta zawierała warunki zawieszające, które zostały zrealizowane i w rezultacie w dniu 04.02.2011r. Cognor SA nabył skutecznie 25 % udziału w Cognor Stahlhandel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

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 SA 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 ilość 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.

W wyniku w/w zmian skład Grupy Kapitałowej Cognor SA na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania jest następujący:



3. ANALIZA FINANSOWA GRUPY – SPRAWOZDANIE SKONSOLIDOWANE

3.1 Wyniki

Skonsolidowane wyniki finansowe za 2010 rok przedstawiają poniższa tabela:

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wariant kalkulacyjny):		tys. zł	tys. zł
		2010r.	2010r.
		Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana
I.	Przychody ze sprzedaży	26 148	1 122 009
II.	Koszty własny sprzedaży	-23 518	-985 533
III.	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	2 630	136 476
IV.	Pozostałe przychody	804	8 822
V.	Koszty sprzedaży	-1 643	-109 329
VI.	Koszty ogólnego zarządu	- 2 804	-54 871
VII.	Pozostałe zyski/straty netto	306	-2 891
VIII.	Pozostałe koszty	-1 032	-60 951
IX.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej EBIT	-1 739	-82 744
		-84 483	
X.	Inne przychody finansowe	0	1 554
XI.	Koszty odsetek	-247	-9 005
XII.	Inne koszty finansowe	-63	-2 576
XIII.	Przychody/koszty finansowe netto	-310	-10 027
		-10 337	
	Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	0	-485
XIV.	Zysk (strata) brutto	-2 049	-93 256
		-95 305	
XV.	Podatek dochodowy	-183	1 248
XVI.	Zysk (strata) netto	-2 232	-92 008
		-94 240	

Na wyniki skonsolidowane składają się wyniki spółki dominującej oraz spółek zależnych. W związku z podpisaniem w dniu 26.11.2010 r. ze spółkami grupy ArcelorMittal przedwstępnej umowy sprzedaży aktywów Cognor SA w Polsce oraz podpisaniem w dniu 09.12.2010 r. warunkowej umowy sprzedaży udziałów w Cognor Stahlhandel GmbH, opisanych szczegółowo w pkt. 5.1, wyniki finansowe generowane przez w/w aktywa zaprezentowano w działalności zaniechanej. Wyniki pozostałych aktywów nie będących przedmiotem w/w umów zaprezentowano w działalności kontynuowanej.

3.1.1. Wyniki działalności podstawowej

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

		tys. zł
DZIAŁALNOŚĆ PODSTAWOWA		2010r. Działalność kontynuowana
I.	Przychody sprzedaży ogółem,	26 148
	w tym:	
1.	Przychody ze sprzedaży produktów i usług	89
3.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	26 059
4.	Przychody z najmu nieruchomości inwestycyjnych	0
A.	POLSKA	19 432
B.	INNE KRAJE	6 716
II.	Koszt własny sprzedaży	-23 518
A.	POLSKA	-17 521
B.	INNE KRAJE	-5 997
III.	Zysk brutto na sprzedaży	2 630
A.	POLSKA	1 911
B.	INNE KRAJE	719
IV.	Marża na sprzedaży	10,01%
A.	POLSKA	9,83 %
B.	INNE KRAJE	10,71 %

Podstawowym rodzajem działalności gospodarczej spółek z Grupy Kapitałowej zarówno w zakresie obejmującym działalność kontynuowaną jak i zaniechaną w 2010r. był handel wyrobami hutniczymi. Mimo dużej konkurencji Spółki głównie dzięki szerokiej ofercie wyrobów ma silną pozycję na rynku stalowym.

Działalność kontynuowaną stanowią przychody spółek Cognor Blachy Dachowe i Stalexport Metalzbyt Sp z o.o.

Działalność zaniechaną stanowią przychody spółek Cognor SA i Cognor Stahlhandel GmbH

Złomrex Centrum Sp. z o.o. i Cognor Services Sp. z o.o. nie prowadziły w 2010r. działalności operacyjnej.

3.1.2. Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu

Działalność kontynuowana

Koszty sprzedaży w 2010r. wyniosły 1,64 mln zł, natomiast koszty ogólnego zarządu zamknęły się kwotą 2,80 mln zł. W przeciągu 2010r. koszty te były przedmiotem optymalizacji, jednak wobec niskiego wyniku na sprzedaży EBIT w 2010r. był ujemny na poziomie (-1,74 mln zł).

3.1.3. Pozostałe przychody i koszty

Działalność kontynuowana

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej był ujemny i wyniósł (-228 tys. zł)

Pozostałe przychody wyniosły 804 tys. zł, a pozostałe koszty wyniosły 1 032 tys. zł.

Na kwotę pozostałych przychodów 804 tys. zł składa się przede wszystkim:

- Odszkodowania i kary otrzymane – 634 tys. zł
- Przychody odsetkowe od należności handlowych i pozostałych – 38 tys. zł
- Koszty postępowania sądowego podlegające zwrotowi – 6 tys. zł
- Inne – 126 tys. zł

Na kwotę pozostałych kosztów 1 032 tys. zł składa się przede wszystkim:

- Koszty odsetkowe od zobowiązań handlowych i pozostałych – 25 tys. zł
- Utworzenie odpisów na należności odsetkowe – 7 tys. zł
- Utworzenie odpisów na pozostałe należności – 76 tys. zł
- Koszty postępowania sądowego – 18 tys. zł
- Spisanie wartości firmy – 423 tys. zł
- Inne – 483 tys. zł

3.1.4. Pozostałe zyski/straty netto

Działalność kontynuowana

Na kwotę pozostałych zysków/strat netto w wysokości 306 tys. zł składają się:

- Zyski/straty netto ze sprzedaży aktywów przeznaczonych do sprzedaży: -74 tys. zł
- Zyski/straty netto ze sprzedaży rzeczowego majątku trwałego: 139 tys. zł
- Zyski/straty z tytułu różnic kursowych, dotyczących działalności operacyjnej: 241 tys. zł

3.1.5. Przychody i koszty finansowe

Działalność kontynuowana

Przychody finansowe wyniosły 0 tys. zł, a pozostałe koszty finansowe wyniosły 310 tys. zł.

Na kwotę kosztów finansowych 310 tys. zł składają się:

- Koszty odsetkowe z tytułu zobowiązań finansowych: 247 tys. zł
- Opłaty i prowizje bankowe: 51 tys. zł
- Strata netto z tytułu różnic kursowych: 12 tys. zł

3.1.6. Wyniki finansowe - podsumowanie

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

Struktura kosztów rodzajowych dla działalności kontynuowanej przedstawia się następująco:

		tys. zł	
KOSZTY RODZAJOWE:		2010r.	Udział %
1.	Amortyzacja	442	1,5%
2.	Zużycie materiałów i energii	681	2,4%
3.	Usługi obce	1 266	4,4%
4.	Podatki i opłaty	389	1,4%
5.	Wynagrodzenia	2 170	7,6%
6.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	228	0,8%
7.	Pozostałe koszty rodzajowe	139	0,5%
8.	Amortyzacja prawa wieczystego użytkowania gruntów	6	0,0%
9.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	23 280	81,4%
	Razem	28 601	100,00%

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

Skonsolidowany wynik brutto Grupy w 2010 roku wyniósł – 95,31 mln zł.

Skonsolidowany wynik netto Grupy za 2010 rok wyniósł –94,24 mln zł.

Wskaźniki finansowe:		2010r.	2010r.
		Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana
1.	Rentowność sprzedaży brutto	10,1%	12,2%
2.	Rentowność EBIT	-6,7%	-7,4%
3.	Rentowność sprzedaży netto	-8,9%	-8,2%

Źródłem poprawy wyniku finansowego jest zmiana działalności handlowej wyrobami stalowymi Grupy Cognor na działalność Grupy w zakresie produkcji wyrobów hutniczych. Zmiana profilu działalności Grupy 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 94,41 mln zł, który to ma decydujące znaczenie dla wyniku Grupy za 2010r.

Wartość księgową udziału wynoszącego 99,9% udziału w kapitale zakładowym Cognor Stahlhandel GmbH 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 31.12.2010r.

- W związku z podpisaniem w dniu 26.11.2010r. 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 2011r.

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

Dane bilansowe Grupy Cognor na koniec 2010r. przedstawiają się następująco:

BILANS		tys. zł	
		2010r.	Udział %
I.	Aktywa trwałe	12 626	2,5%
1.	Rzeczowe aktywa trwałe	5 853	1,1%
2.	Wartości niematerialne i prawne	27	0,0%
3.	Inne inwestycje	99	0,0%
4.	Inne należności	216	0,0%
5.	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	790	0,2%
6.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 641	1,1%
II.	Aktywa obrotowe	82 016	16,0%
1.	Zapasy	48 756	9,5%
2.	Pozostałe inwestycje	92	0,0%
3.	Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności	30 640	6,0%
4.	Należności z tytułu podatku dochodowego	586	0,1%
5.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 942	0,4%
III.	Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	94 430	18,3%
IV.	Aktywa wchodzące w skład działalności zaniechanej	324 189	63,2%
V.	AKTYWA RAZEM	513 261	100,00%

VI.	Kapitał własny	184 814	36,0%
1.	Kapitał zakładowy	132 444	25,8%
2.	Pozostałe kapitały	190 158	37,0%
3.	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-26 572	-5,2%
4.	Nie podzielony wynik i wynik okresu sprawozdawczego	-109 721	-21,4%
5.	Udziały mniejszości	-1 495	-0,3%
VII.	Zobowiązania długoterminowe	8 544	1,7%
1.	Oprocentowane kredyty i pożyczki	1 004	0,2%
2.	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	871	0,2%
3.	Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych i pozostałe	51	0,0%
4.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 618	1,3%
VIII.	Zobowiązania krótkoterminowe	92 983	18,1%
1.	Kredyty w rachunku bieżącym	19 824	3,9%
2.	Oprocentowane kredyty i pożyczki	842	0,2%
3.	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	79	0,0%
4.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania	72 214	14,1%
5.	Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych i pozostałe	24	0,0%
IX.	Zobowiązania wchodzące w skład grupy do zbycia	226 920	44,2%
X.	PASYWA RAZEM	513 261	100,00%

3.3.1. Aktywa

Aktywa ogółem Grupy na dzień 31 grudnia 2010r. wyniosły 513,26 mln zł, z czego 2,5% stanowią aktywa trwałe, 16,0% aktywa obrotowe natomiast aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży 18,4% a aktywa wchodzące w skład działalności zaniechanej 63,2% .

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

- Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego 1,1 % aktywów ogółem
- Rzeczowe aktywa trwałe 1,1% aktywów ogółem

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

- Zapasy – 9,5% sumy aktywów,
- Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności – 6,0% 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 oraz podpisaniem w dniu 09.12.2010r. warunkowej umowy sprzedaży udziałów w Cognor Stahlhandel GmbH istotną pozycją są aktywa wchodzące w skład działalności zaniechanej 63,2 % ogółu aktywów.

3.3.2. Kapitały własne i zobowiązania

Na strukturę pasywów na dzień 31.12.2010r. składają się:

- dodatnie kapitały własne w wysokości 184,81 mln zł, co stanowi 36,0% udziału w łącznej wartości pasywów,
- zobowiązania długoterminowe w wysokości 8,54 mln zł, co daje 1,7% udziału w pasywach,
- zobowiązania krótkoterminowe w wysokości 92,98 mln zł, co stanowi 18,1% udziału w pasywach.
- zobowiązania wchodzące w skład działalności zaniechanej w wysokości 226,92 mln zł, co stanowi 44,2 % udziału w pasywach

W strukturze kapitału własnego, wynoszącego na dzień 31.12.2010r. kwotę 184,81 mln zł, stanowiącego 36,0% sumy pasywów ogółem, jest kapitał podstawowy w wysokości 132,44 mln zł, co stanowi 25,8% pasywów ogółem. Pozostałe kapitały wynoszą 190,16 mln zł co stanowi 37,0% pasywów ogółem. Kapitał własny pomniejszony jest o niepodzielony wynik finansowy w wysokości –109,72 mln zł (-21,4 % pasywów ogółem) oraz o różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych -26,57 mln zł (-5,2% pasywów ogółem).

Na zobowiązania długoterminowe składają się głównie oprocentowane kredyty i pożyczki w kwocie 1,00 mln zł, co stanowi 0,2 sumy pasywów oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 6,62 mln zł, co stanowi 1,3% sumy pasywów.

W strukturze zobowiązań krótkoterminowych, które wyniosły na koniec roku 2010r. kwotę 92,98 mln zł i stanowiły 18,1% sumy pasywów, największą pozycją są zobowiązania z tytułu dostaw i inne zobowiązania w kwocie 72,21 mln zł, stanowiące 14,1% 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 63,99%.

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	0,88
2.	Wskaźnik szybkiej płynności	0,36
3.	Rentowność sprzedaży brutto	12,12%
4.	Rentowność netto	-8,21%

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 spółki Grupy Cognor cenę sprzedaży wyrobów handlowych określają 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 spółki Grupy Cognor narażone są na ryzyko istotnego wpływu zmiany cen rynkowych na wycenę wyrobów zgromadzonych w składach handlowych. Spółki Grupy minimalizują 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.

Spółki Grupy w większości korzystają 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 Grupa Cognor 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.

Spółki Grupy nie stosują instrumentów zabezpieczających ryzyko zmiany stopy procentowej.

Wobec niskich obrotów w walutach obcych spółki Grupy sporadycznie korzystają 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 Grupy Kapitałowej w 2010r. 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.

Spółki Grupy nie prowadziły 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 SPÓŁEK

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 gorącowałcowanych,

W zakresie handlu wyrobami hutniczymi Grupa Cognor posiada w swojej ofercie następujące wyroby:

Pręty Walcowane:

- Pręty ze stali niestopowej zbrojeniowe gładkie i żebrwane
- 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 ulepszenia 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
- Gorącowałcowane, zwykłe, kwasoodporne, żaroodporne
- Węglowe do ulepszenia cieplnego
- Hartowania powierzchniowego
- Zimnowalcowane w tym zwykłe tłoczne nierdzewne i kwasoodporne

Kształtowniki gorącowałcowane:

- 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:

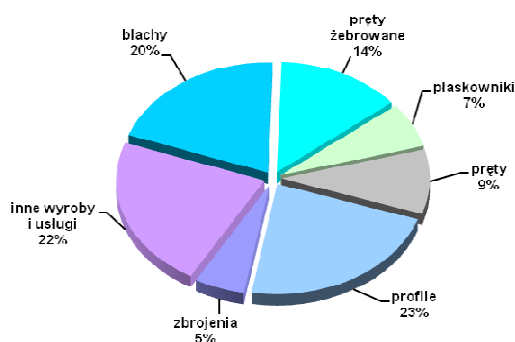
- Bednarka: czarna, ocynkowana
- Taśma opakunkowa, kraty pomostowe, stopnie schodowe

Grupa prowadzi też na ograniczoną skalę w swoich składach sprzedaż wyrobów z metali nieżelaznych. Ponadto spółka Cognor Blachy Dachowe SA prowadzi działalność produkcji i sprzedaży pokryć dachowych. W 2010 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy Cognor wyniosły 1.148.157 tys. zł.

Spółka dominująca Cognor SA

Asortymentową strukturę sprzedaży Cognor SA przedstawia poniższa tabela i wykres:

		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 %

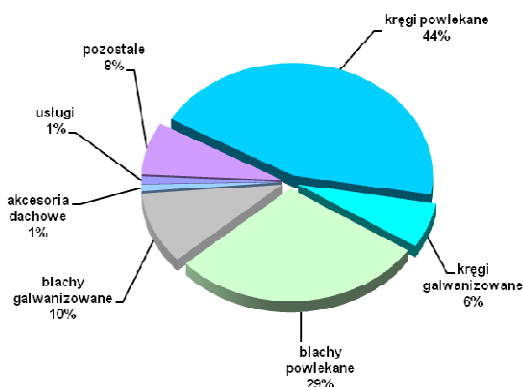


W strukturze sprzedaży spółki Cognor SA nie dominuje żadna grupa asortymentowa. Profile, pręty żebrowane i blachy razem stanowią 57 % ogółu sprzedaży.

Spółka zależna Cognor Blachy Dachowe SA

Asortymentową strukturę sprzedaży Cognor Blachy Dachowe SA przedstawia poniższa tabela i wykres:

		tys. zł	
TOWAR / USŁUGA		2010 rok	Udział %
1.	Kręgi powlekane	11 427	44 %
2.	Kręgi galwanizowane	1 668	6 %
3.	blachy powlekane	7 500	29 %
4.	blachy galwanizowane	2 644	10 %
5.	Akcesoria dachowe	264	1 %
6.	Usługi	278	1 %
7.	Pozostałe	1 945	8 %
Ogółem		25 726	100 %

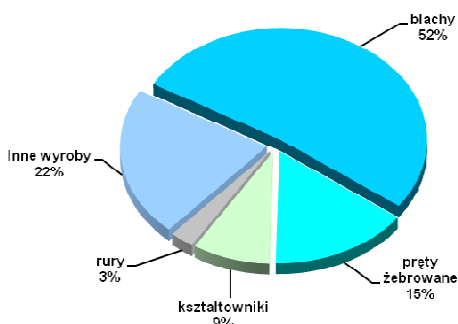


W strukturze sprzedaży spółki Cognor Blachy Dachowe SA ze względu na charakter prowadzonej działalności (produkcja i sprzedaż pokryć dachowych) występują inne asortymenty niż w pozostałych spółkach.

Spółka dominująca Cognor Stahlhandel GmbH i jej spółki zależne

Asortymentową strukturę sprzedaży Cognor Stahlhandel GmbH przedstawia poniższa tabela i wykres:

		tys. zł	
TOWAR / USŁUGA		2010 rok	Udział %
1.	Blachy	458 773	52 %
2.	Pręty żebrowane	135 727	15 %
3.	Kształtowniki	75 820	9 %
4.	Rury	23 516	3 %
5.	Inne wyroby	192 490	22 %
Ogółem		886 326	100 %



W strukturze sprzedaży spółki Cognor Stahlhandel GmbH największy udział mają blachy oraz kształtowniki czyli wyroby o wyższej wartości jednostkowej.

Spółka zależna Stalexport Metalzbyt Sp. z o.o.

Asortyment oferowanych wyrobów obejmuje galanterię metalową (sklep detaliczny z wyrobami stalowymi).

Spółka zależna Złomrex Centrum Sp. z o.o.

Spółka w 2010r. nie prowadziła działalności operacyjnej.

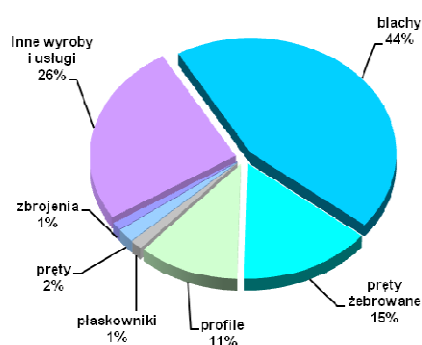
Spółka zależna Cognor Services Sp. z o.o.

Spółka w 2010r. nie prowadziła działalności operacyjnej.

Struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej

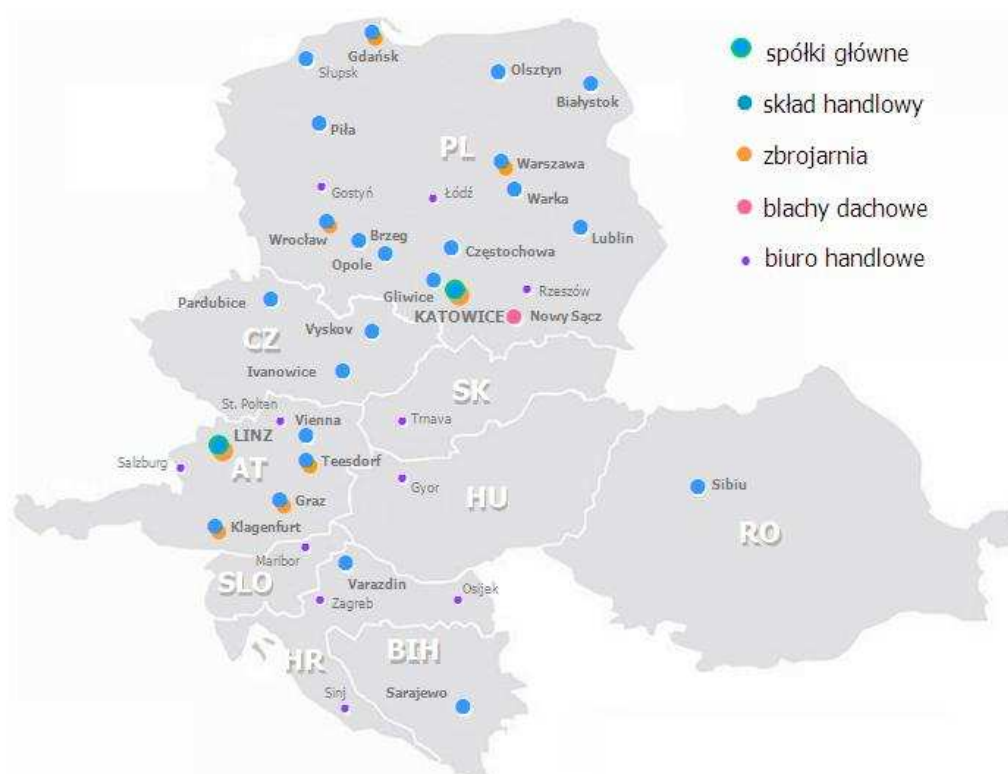
Asortymentową strukturę sprzedaży całej Grupy Kapitałowej w 2010r. przedstawia poniższa tabela i wykres:

		tys. zł	
TOWAR / USŁUGA		2010 rok	Udział %
1.	Blachy	506 410	44 %
2.	Pręty zębrowane	167 858	15 %
3.	Płaskowniki	128 853	11 %
4.	Pręty	15 535	1 %
5.	Profile	22 236	2 %
6.	Zbrojenia	12 882	1 %
7.	Inne wyr. i usługi	294 383	26 %
Ogółem		1 148 157	100 %



W strukturze sprzedaży Grupy Kapitałowej największy udział mają blachy 44 % oraz płaskowniki 11 % i pręty zębrowane 15 %. W porównaniu do 2009r. wzrósł udział blach w sprzedaży ogółem. Wynika to z faktu, że blachy stanowią znaczną część (połowę) sprzedaży Cognor Stahlhandel GmbH, której to wyniki w 2009r. były konsolidowane od II kwartału 2009r. W porównaniu do 2009r. spadł także udział produkcji zbrojeń na skutek ograniczenia tej działalności z powodów ekonomicznych (nieopłacalność kontraktów) a także udział usług (mały udział usług w Cognor Stahlhandel GmbH).

4.2. Sieć dystrybucji



Spółka dominująca Cognor SA

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 SA 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

Spółka zależna Cognor Blachy Dachowe SA

Spółka działa w oparciu o jedną lokalizację w miejscu swojej siedziby w Nowym Sączu. Tam zlokalizowany jest punkt sprzedaży wyrobów. Ponadto spółka współpracuje z hurtowniami patronackimi (w tym ze składami Cognor SA) gdzie prezentuje swoje wyroby.

Spółka zależna Cognor Stahlhandel GmbH i jej spółki zależne

Aktualnie sieć handlowa Cognor Stahlhandel GmbH obejmuje:

Centrala: Linz

Składy handlowe:

- Linz (Cognor Stahlhandel GmbH, Neptun Stahlhandel GmbH, Cognor Tad Metals GmbH)
- Graz (Cognor Stahlhandel GmbH, Neptun Stahlhandel GmbH, Cognor Tad Metals GmbH)
- Vienna/Teesdorf (Neptun Stahlhandel GmbH)
- Klagenfurt (Neptun Stahlhandel GmbH)
- Trnava (Cognor Stahlhandel Slovakia s.r.o.)
- Pardubice (Cognor Stahlhandel Czech Republic s.r.o.)
- Vyskov (Cognor Stahlhandel Czech Republic s.r.o.)
- Ivancice (Cognor Tad Metals GmbH)
- Gliwice (SBH GmbH)
- Sibiu (SBH GmbH)
- Varazdin (SBH GmbH)
- Sarajewo (SBH GmbH)

Biura Handlowe:

- Vienna/Teesdorf (Cognor Stahlhandel GmbH)
- Klagenfurt (Cognor Stahlhandel GmbH)
- Salzburg (Cognor Stahlhandel GmbH)
- Maribor (Cognor Stahlhandel Slovenia d.o.o.)
- Győr (Cognor Stahlhandel Hungary k.f.t.)
- St. Polten (Neptun Stahlhandel GmbH)
- Zagrzeb (SBH GmbH)
- Osijek (SBH GmbH)
- Sinj (SBH GmbH)

Zbrojarnie:

- Linz (Neptun Stahlhandel GmbH)
- Graz (Neptun Stahlhandel GmbH)
- Klagenfurt (Neptun Stahlhandel GmbH)
- Teesdorf (Neptun Stahlhandel GmbH)

Spółki są wyodrębnione z punktu widzenia prowadzonej działalności i nie konkurują ze sobą:

- Grupa Neptun prowadzi wyłącznie sprzedaż prętów zbrojeniowych i produkcję zbrojeń
- Cognor Stahlhandel, Grupa SBH i pozostałe spółki handlują pozostałymi asortymentami

Spółka zależna Stalexport Metalzbyt Sp. z o.o.

Działalność spółki prowadzona jest na terenie Składu Handlowego w Białymstoku (umowa wynajmu) i obejmuje sklep detaliczny z wyrobami stalowymi (galanteria metalowa).

Spółka zależna Złomrex Centrum Sp. z o.o.

Spółka w 2010r. nie prowadziła działalności operacyjnej.

Spółka zależna Cognor Services Sp. z o.o.

Spółka w 2010r. nie prowadziła działalności operacyjnej.

4.3. Główni dostawcy

Głównymi dostawcami Grupy Kapitałowej w 2010r. byli polscy i europejscy producenci wyrobów hutniczych a także inne firmy handlowe.

Spółka dominująca Cognor SA

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. wynosiły 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.

Spółka zależna Cognor Blachy Dachowe SA

Spółka zależna Cognor Blachy Dachowe SA posiada kilku strategicznych dostawców, którymi są producenci blach o odpowiednich parametrach. W ciągu 2010r. udało się zdywersyfikować źródła zaopatrzenia: oprócz ArcelorMittal SA i USS Koszyce nawiązano współpracę z dwoma nowymi dostawcami z Korei. Całkowite zakupy spółki Cognor Blachy Dachowe SA w 2010r. wynosiły łącznie 28.526 tys. zł wyrobów.

Spółka zależna Cognor Stahlhandel GmbH i jej spółki zależne

Grupa Cognor Stahlhandel GmbH posiada około kilkudziesięciu aktywnych dostawców na terenie Austrii i poza jej granicami. Całkowite zakupy grupy Cognor Stahlhandel GmbH w 2010r. wynosiły łącznie 767.645 tys. zł wyrobów.

W odniesieniu do dostawców Cognor Stahlhandel GmbH struktura wykazuje duże rozdrobnienie zakupów. Nie występuje znacząca koncentracja zakupów od jednego lub kilku dostawców. Cognor Stahlhandel GmbH w swojej działalności operacyjnej nie jest uzależniony od jednego lub kilku swoich dostawców.

Spółka zależna Stalexport Metalzbyt Sp. z o.o.

Spółka zależna Stalexport Metalzbyt Sp. z o.o. prowadzi zakupy u producentów wyrobów metalowych i innych firm handlowych. Całkowite zakupy spółki Stalexport Metalzbyt Sp. z o.o. w 2010r. wynosiły łącznie 2.506 tys. zł wyrobów.

Nie występuje znacząca koncentracja zakupów od jednego lub kilku dostawców. Stalexport Metalzbyt Sp. z o.o. w swojej działalności operacyjnej nie jest uzależniony od jednego lub kilku swoich dostawców.

Spółka zależna Złomrex Centrum Sp. z o.o.

Spółka w 2010r. nie prowadziła działalności operacyjnej. Nie wystąpiły zakupy od dostawców.

Spółka zależna Cognor Services Sp. z o.o.

Spółka w 2010r. nie prowadziła działalności operacyjnej. Nie wystąpiły zakupy od dostawców.

W Grupie Kapitałowej nie występuje znacząca koncentracja zakupów od jednego lub kilku dostawców. Udział żadnego dostawcy nie przekroczył w 2010r. progu 10 % ogółu zakupów Grupy Kapitałowej. W związku z tym Grupa Cognor w swojej działalności operacyjnej nie jest uzależniona od jednego lub kilku swoich dostawców.

4.4. Główni odbiorcy

Rynek docelowy dla Grupy 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 dominująca Cognor SA

Spółka dominująca 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).

Spółka zależna Cognor Blachy Dachowe SA

Spółka zależna Cognor Blachy Dachowe SA posiada kilkudziesięciu aktywnych odbiorców, którymi są współpracujące hurtownie na terenie całej Polski oraz inwestorzy prowadzący inwestycje budowlane. Całkowita sprzedaż spółki Cognor Blachy Dachowe SA w 2010r. wyniosła łącznie 7.935 ton wyrobów (w tym 6.815 ton poza Grupę Kapitałową).

Spółka zależna Cognor Stahlhandel GmbH i jej spółki zależne

Spółka Cognor Stahlhandel GmbH wraz ze spółkami zależnymi posiadają około 4.068 aktywnych odbiorców na terenie Austrii i innych krajów Europy Środkowej. Całkowita sprzedaż grupy Cognor Stahlhandel GmbH w 2010r. wyniosła łącznie 330.738 ton wyrobów (w tym 320.551 ton poza Grupę Kapitałową).

Spółka zależna Stalexport Metalzbyt Sp. z o.o.

Spółka zależna Stalexport Metalzbyt Sp. z o.o. prowadzi swoją sprzedaż wśród klientów detalicznych. Sprzedaż w 2010r. wyniosła 2.932 tys. zł (w tym 2.923 tys. zł przychodów skonsolidowanych poza Grupę Kapitałową).

Spółka zależna Złomrex Centrum Sp. z o.o.

Spółka w 2010r. nie prowadziła działalności operacyjnej.

Spółka zależna Cognor Services Sp. z o.o.

Spółka w 2010r. nie prowadziła działalności operacyjnej.

W Grupie Kapitałowej nie występuje znacząca koncentracja sprzedaży na jednym lub kilku odbiorców. Udział żadnego odbiorcy nie przekroczył w 2010r. progu 10 % ogółu sprzedaży Grupy Kapitałowej. W związku z tym Grupa Cognor w swojej działalności operacyjnej nie jest uzależniona od jednego lub kilku odbiorców.

5 POZOSTAŁE INFORMACJE

5.1. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy, w tym znanych Spółkom Grupy 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. [Kupujący1], ArcelorMittal Distribution Solutions Poland sp. z o.o. [Kupujący2], 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 Kupujący1, zaś nabycia Nieruchomości dokona Kupujący2. Łączna cena sprzedaży za Ruchomości (z wyłączeniem Zapasów) i Nieruchomości do zapłaconia 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 bycia w skonsolidowanych księgach rachunkowych Cognor 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 któregośkolwiek 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 wieczysti 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 jakimikolwiek 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 wpisania 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 kreślonych 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 [Kupujący1], Eff zwei Beteiligungsverwaltung GmbH [Kupujący2] z siedzibą w Wiedniu łącznie zwanymi Kupującymi. Umowa dotyczy zbycia przez Emitenta na rzecz Kupującego1 udziału wynoszącego 74,9% udziału w kapitale Cognor Stahlhandel GmbH z siedzibą w Linz (Austria) [Spółka] oraz Cognor SA zobowiązał się zbyć na rzecz Kupującego2 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 wliczoną 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 04.02.2011r. 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 04.02.2011r. wynosi 97.112.540,01 zł, natomiast wartość księgowa udziału stanowiącego 25 % udziału w kapitale zakładowym Spółki na dzień 04.02.2011r. 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 29.12.2010r. 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 29.12.2010r. 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 02.02.2011r. 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 Grupa Cognor 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 Spółek Grupy z innymi podmiotami oraz określenie jej głównych inwestycji krajowych i zagranicznych oraz opis metod ich finansowania.

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: 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 03.02.2011r. pomiędzy Cognor SA, Złomrex SA oraz Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. została podpisana Umowa Zaliczki na mocy której Cognor SA uiszcza do dnia 30.04.2011r. 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.

Łączne zobowiązania Grupy Kapitałowej z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek na koniec 2010r. wynosiły 21.670 tys. zł, w tym:

- Zadłużenie długoterminowe 1.004 tys. zł
- Zadłużenie krótkoterminowe 20.666 tys. zł

Spółka dominująca Cognor SA

Spółka Dominująca 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 Dominująca 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 Dominująca 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 Dominująca 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 Dominująca 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 Dominująca 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 Dominująca Cognor SA podpisała w dniu 28.05.2010 roku aneks do umowy o kredyt obrotowy krótkoterminowy nr CBK1/K3/104/0700000018/99 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 Dominująca Cognor SA podpisała w dniu 30.08.2010 roku aneks do umowy o kredyt obrotowy krótkoterminowy nr CBK1/K3/104/0700000018/99 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 Dominująca Cognor SA podpisała w dniu 29.10.2010 roku aneks do umowy o kredyt obrotowy krótkoterminowy nr CBK1/K3/104/0700000018/99 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 Dominująca Cognor SA podpisała w dniu 24.01.2011 roku aneks do umowy o kredyt obrotowy krótkoterminowy nr CBK1/K3/104/0700000018/99 w ING Banku Śląskim SA, podwyższający wysokość limitu do 3.800.000 zł

W związku z połączeniem kapitałowym, dokonanym 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/K3/104/0700000018/99, 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

Spółka zależna Stalexport Matalzbyt Sp. z o.o. nie posiada żadnych umów o charakterze kredytowym.

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.

Spółka zależna Cognor Blachy Dachowe S.A.

Spółka zależna Cognor Blachy Dachowe SA podpisała w dniu 25 sierpnia 2010 roku umowę o kredyt obrotowy, w rachunku bieżącym w Banku Gospodarki Żywnościowej SA. Spłacany będzie w 12 ratach miesięcznych.

- Kredyt w rachunku bieżącym, zawarty z Bankiem Gospodarki Żywnościowej SA
 - Data zawarcia: 25.08.2010r.
 - Kwota: 4.000.000 zł
 - Data spłaty: 25.08.2011r.

Spółka zależna Cognor Stahlhandel GmbH

- Kredyt obrotowy na finansowanie eksportu, zawarty z Raiffeisen Landesbank
 - Data zawarcia: 20.06.2007r.
 - Kwota: 17.821.350 zł
 - Data spłaty: 31.12.2011r.
 - Wykorzystanie na 31.12.2010r.: 17.821.350 zł

- Kredyt obrotowy rewolwingowy, zawarty z Raiffeisen Landesbank
 - Data zawarcia: 10.06.2009r.
 - Kwota: 19.801.500 zł
 - Data spłaty: 31.10.2012r.
 - Wykorzystanie na 31.12.2010r.: 10.729.054 zł
- Kredyt obrotowy rewolwingowy, zawarty z Raiffeisen Landesbank
 - Data zawarcia: 10.06.2009r.
 - Kwota: 16.831.275 zł
 - Data spłaty: 31.10.2011r.
 - Wykorzystanie na 31.12.2010r.: 16.757.687 zł
- Umowa faktoringu, zawarta z Coface Austria Kreditversicherung AG
 - Data zawarcia: 16.06.2008r.
 - Kwota: 20.317.619 zł
 - Data spłaty: 16.06.2013r.
 - Wykorzystanie na 31.12.2010r.: 20.317.619 zł

Spółka zależna Cognor Stahlhandel Czech Republic s.r.o.

- Umowa factoringu, zawarta z KB Factoring
 - Data zawarcia: 04.12.2006r.
 - Kwota: 4.664.621 zł
 - Data spłaty: nieokreślona
 - Wykorzystanie na 31.12.2010r.: 4.664.621 zł

Spółka zależna Cognor Veting Stahlhandel d.o.o

- Kredyt inwestycyjny, zawarty z Raiffeisen Bank Austria d.d Zagreb
 - Data zawarcia: 01.06.2002r.
 - Data spłaty: 30.06.2013r.
 - Zadłużenie na 31.12.2010r.: 5.742.435 zł
- Kredyt rewolwingowy, zawarty z Raiffeisen Bank Austria d.d Zagreb
 - Data zawarcia: 19.11.2007r.
 - Data spłaty: 28.06.2011r.
 - Zadłużenie na 31.12.2010r.: 3.920.697 zł
- Linia na akredytywy i gwarancje, zawarta z Raiffeisen Bank Austria d.d Zagreb
 - Data zawarcia: 19.12.2007r.
 - Data spłaty: 31.05.2011r.
 - Zadłużenie na 31.12.2010r.: 4.526.038 zł
- Kredyt rewolwingowy, zawarty z Societe Generale – Splitska Banka d.d.
 - Data zawarcia: 30.06.2007r.
 - Data spłaty: 30.11.2013r.
 - Wykorzystanie na 31.12.2010r.: 2.695.204 zł
- Kredyt rewolwingowy, zawarty z Societe Generale – Splitska Banka d.d.
 - Data zawarcia: 26.11.2007r.
 - Data spłaty: 02.09.2011r.
 - Wykorzystanie na 31.12.2010r.: 4.356.330 zł
- Kredyt rewolwingowy, zawarty z Societe Generale – Splitska Banka d.d.
 - Data zawarcia: 26.11.2007r.
 - Data spłaty: 02.09.2011r.
 - Wykorzystanie na 31.12.2010r.: 750.971 zł
- Umowa leasingu operacyjnego, zawarta z Raiffeisen Leasing
 - Data zawarcia: 06.06.2007r.
 - Data spłaty: 30.05.2012r.
 - Zadłużenie na 31.12.2010r.: 90.255 zł
- Umowa leasingu operacyjnego, zawarta z Raiffeisen Leasing
 - Data zawarcia: 17.12.2007r.
 - Data spłaty: 30.11.2012r.
 - Zadłużenie na 31.12.2010r.: 126.429 zł

- Umowa leasingu operacyjnego, zawarta z Raiffeisen Leasing
 - Data zawarcia: 30.01.2008r.
 - Data spłaty: 30.12.2012r.
 - Zadłużenie na 31.12.2010r.: 85.463 zł

Spółka zależna Cognor Ambient Stahlhandel s.r.l

- Kredyt inwestycyjny, zawarty z Ersted Bank AG
 - Data zawarcia: 26.02.2007r.
 - Data spłaty: 31.12.2014r.
 - Wykorzystanie na 31.12.2010r.: 7.040.519 zł
- Kredyt rewolwingowy, zawarty z Ersted Bank AG
 - Data zawarcia: 26.02.2007r.
 - Data spłaty: 31.10.2010r.
 - Wykorzystanie na 31.12.2010r.: 11.880.900 zł

Spółka zależna Cognor Stahlhandel Sp. z o.o.

- Umowa leasingowa, zawarta z BRE Leasing Sp. z o.o.
 - Data zawarcia: 25.05.2008r.
 - Data spłaty: 28.12.2013r.
 - Zadłużenie na 31.12.2010r.: 1.197.440 zł

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

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 03.02.2011r. w wyniku uregulowania wszystkich zobowiązań przez Złomrex SA gwarancja wygasła.

Spółka Cognor SA w dniu 20.12.2010r. 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 06.12.2010r. 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 03.02.2011r. 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 zaciągnięcia zadłużenia do wysokości limitu. Termin spłaty pożyczki upływa w dniu 31.12.2011r. 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 30.03.2011r. 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 31.12.2011r. 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 Grupę wpływów z emisji

W dniu 24.08.2010r. 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 01.09.2009r.

W dniu 27.04.2010r. podmioty posiadające pozostałą ilość warrantów subskrypcyjnych serii A, wyemitowanych w 2009r., 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 2010r. nie wystąpiły wpływy z emisji do spółki Cognor SA.

Zdarzenia po dacie bilansowej

W dniu 14.03.2011r. 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 14.03.2011r. 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 Grupa Cognor podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

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

5.7. Ocena możliwości realizacji zadań inwestycyjnych

W 2011 roku Grupa Cognor nie planuje inwestycji.

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

Szczegółowe zestawienie pozycji pozabilansowych znajduje się w pkt. 39 skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

5.9. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy 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 Płn i Ameryki Płd. oraz Azji zanotowano wzrost w stosunku do roku 2009. Największy w krajach Ameryki Płn (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 Płn, w tym:	39,2	+38,8%	111,8	+35,7
1.	USA	26,8	+41,0%	80,6	+38,5
D.	Kraje Ameryki Płd, 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 drogowo	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.).

Kształowników 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.	Kształowniki 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 kształowników 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 kształowniki 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 rość 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 31.12.2010r. 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 14.03.2011r. Walne Zgromadzenia 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

Spółka dominująca Cognor S.A.

Od dnia 01.01.2010r. do dnia 31.12.2010r. 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.

Spółka zależna Cognor Blachy Dachowe SA

Od dnia 01.01.2010 do 31.12.2010r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Prezesem Zarządu jest Pan Krzysztof Stanisławski.

Spółka zależna Cognor Stahlhandel GmbH i jej spółki zależne

Od dnia 01.01.2010r. do dnia 31.12.2010r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarząd spółki Cognor Stahlhandel GmbH tworzą:

- Pan Helmut Hartl
- Pan Jurgen Gluck
- Pan Grzegorz Kozień

Spółka zależna Stalexport Metalzbyt Sp. z o.o.

Od dnia 01.01.2010 do 31.12.2010 oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Prezesem Zarządu spółki jest Pani Grażyna Skrzymowska.

Spółka zależna Złomrex Centrum Sp. z o.o.

Od dnia 01.01.2010 do 31.12.2010 oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Prezesem Zarządu spółki jest Pan Domini Barszcz.

Spółka zależna Cognor Services Sp. z o.o.

Od dnia 13.10.2010 (podpisanie aktu założycielskiego spółki) do 31.12.2010 oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Prezesem Zarządu spółki jest Pan Maciej Sularz.

5.11. Informacja o umowach zawartych pomiędzy Spółkami Grupy 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 2010r. Spółki Grupy Kapitałowej nie zawarły 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 spółek Grupy

Spółka dominująca Cognor SA

W dniu 23.04.2009r. 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 2009r. Cognor SA nabyła od Złomrex SA 51% akcji Złomrex Steel Services SA). Warranty subskrypcyjne serii A zostały wyemitowane w dniu 27.05.2009r. i zostały w całości objęte przez Złomrex SA W dniu 05.05.2009r. nastąpiła rejestracja tego podwyższenia w KRS.

W dniu 24.08.2010r. 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 01.09.2009r.

W dniu 11.03.2011r. 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 16.03.2011r. 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 27.04.2010r. podmioty posiadające pozostałą ilość warrantów subskrypcyjnych serii A 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.

W dniu 07.05.2010r. 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 11.05.2010r. nastąpiła rejestracja tych akcji w KDPW. Od tego dnia łączna liczba akcji zarejestrowanych w KDPW wynosi 66.222.248 szt.

W dniu 30.06.2010r. 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 01.09.2010r.

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 14.03.2011r. 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 14.03.2011r. 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.

Spółka zależna Cognor Blachy Dachowe SA

Struktura własnościowa Cognor Blachy Dachowe SA na dzień 31.12.2010r. przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział głosów na WZA (%)
Cognor S.A.	3 398	77,44%	3 398	77,44%
PW Enpol Sp. z o.o.	990	22,56%	990	22,56%
Razem	4 388	100,00 %	4 388	100,00 %

Spółka zależna Cognor Stahlhandel GmbH i jej spółki zależne

Struktura własnościowa Cognor Stahlhandel GmbH na dzień 31.12.2010r. przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Kapitał zakładowy eur	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział głosów na WZA (%)
Voestalpine Stahl GmbH	1.277.590	25,10 %	25,10 %
Cognor SA	3.812.410	74,90 %	74,90 %
Razem	5.090.000	100,00 %	100,00 %

Jak opisano w pkt. 2 oraz 5.1 niniejszego sprawozdania całość udziałów w Cognor Stahlhandel GmbH została zbyta przez Cognor SA w dniu 04.02.2011r.

Spółka zależna Stalexport Metalzbyt Sp. z o.o.

Struktura własnościowa Stalexport Metalzbyt Sp. z o.o. na dzień 31.12.2010r. przedstawia się następująco:

Udziałowiec	Liczba udziałów	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział głosów na WZA (%)
Cognor Stahlhandel Sp. z o.o.	58.867	98,76 %	58.867	98,76 %
TLK SA Katowice	470	0,79 %	470	0,79 %
Akcjonariusze indywidualni	271	0,45 %	271	0,45 %
Razem	59.608	100,00 %	59.608	100,00 %

Spółka zależna Złomrex Centrum Sp. z o.o.

Struktura własnościowa Złomrex Centrum Sp. z o.o. na dzień 31.12.2010r. przedstawia się następująco:

Udziałowiec	Liczba udziałów	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział głosów na WZA (%)
Cognor S.A.	200	100,00%	200	100,00%

- W dniu 30.08.2010r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Złomrex Centrum Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 200.000 zł do kwoty 138.200.000 zł, tj. o kwotę 138.000.000 zł poprzez utworzenie 138.000 szt. równych i niepodzielnych nowych udziałów o wartości nominalnej 1.000 zł każdy. W wyniku podwyższenia kapitał zakładowy spółki wynosi 138.200.000 zł i dzieli się na 138.000 szt. udziałów o wartości nominalnej 1.000 zł każdy. Wszystkie nowoutworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki zostały objęte przez Stalexport SA, która obejmie 138.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 1.000 zł każdy, i pokryje je aportem w postaci przedsiębiorstwa spółki Stalexport SA - zorganizowanego zespołu składników materialnych i niematerialnych, przeznaczonych do realizacji zadań gospodarczych w rozumieniu art. 55¹ Kodeksu cywilnego, według stanu na dzień 30.08.2010r. obejmującego w szczególności:

- własność nieruchomości i prawo wieczystego użytkowania gruntu w Lublinie, Częstochowie, Pile, Białymstoku, Warszawie, Katowice-Ligota, Kostrzyn n/Odrą, Gniezno, Gostyń, Krzyż, Chorzów
- wszystkie urządzenia, maszyny i inne ruchomości związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa
- wszystkie środki transportu, zgodnie ze specyfikacją
- wierzytelności, z wyłączeniem Wierzytelności Wyłączonych, prawa z tytułu przedpłat, środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych oraz inne aktywa obrotowe związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa
- wszelkie materiały, produkty, półprodukty, produkty w toku, produkty gotowe i inne materiały, związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa
- księgi i dokumenty związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa
- prawa, wynikające z wszelkich umów, porozumień, ofert, zleceń i innych czynności prawnych związanych z przedsiębiorstwem
- prawa wynikające z wszelkich umów o pracę
- prawa, wynikające z wszelkich licencji, wchodzących w skład przedsiębiorstwa
- wszelkie udziały i akcje, które na dzień zawarcia umowy posiada Stalexport S.A.
- wszelkie prawa własności przemysłowej Stalexport SA oraz know-how i wszelkie licencje, wynalazki, odkrycia, techniki produkcyjne i formuły, wchodzące w skład przedsiębiorstwa Stalexport SA.

Następujące składniki zostają wyłączone z Przedsiębiorstwa i nie podlegają niniejszemu transferowi Przedsiębiorstwa (w rozumieniu art. 55¹ Kodeksu cywilnego) na Złomrex Centrum Sp. z o.o.:

- nieściągalne, zaległe oraz dochodzone na drodze sądowej wierzytelności
- prawo własności nieruchomości w Ostrołęce

W wykonaniu powyższej uchwały w dniu 30.08.2010r. została podpisana umowa przenosząca przedsiębiorstwo Stalexport tytułem aportu, obejmująca wyżej wymienione składniki.

W związku z połączeniem kapitałowym Stalexport SA z Cognor SA w dniu 01.09.2010r. spółka Cognor SA weszła we wszystkie prawa Stalexport SA związane z wyżej wymienionym podwyższeniem kapitału w spółce Złomrex Centrum Sp. z o.o.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania wyżej opisane podwyższenie kapitału w spółce Złomrex Centrum Sp. z o.o. nie zostało zarejestrowane w KRS.

Wyżej wymieniony aport został dokonany w celu przygotowania do realizacji umowy sprzedaży aktywów Cognor SA w Polsce dla ArcelorMittal, która została opisana w pkt. 5.1 niniejszego sprawozdania.

- W dniu 20.12.2010r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Złomrex Centrum Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 138.200.000 zł do kwoty 180.000.000 zł, tj. o kwotę 41.800.000 zł poprzez utworzenie 41.800 szt. równych i niepodzielnych nowych udziałów o wartości nominalnej 1.000 zł każdy. W wyniku podwyższenia kapitał zakładowy spółki wynosi 180.000.000 zł i dzieli się na 180.000 szt. udziałów o wartości nominalnej 1.000 zł każdy. Wszystkie nowoutworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki zostały objęte przez jedynego wspólnika spółki Cognor SA, która obejmie 41.800 nowych udziałów o wartości nominalnej 1.000 zł każdy, i pokryje je aportem w postaci przedsiębiorstwa spółki Cognor SA - zorganizowanego zespołu składników materialnych i niematerialnych, przeznaczonych do realizacji zadań gospodarczych w rozumieniu art. 55¹ Kodeksu cywilnego, według stanu na dzień 20.12.2010r. obejmującego w szczególności:
 - własność nieruchomości i prawo wieczystego użytkowania gruntu w Słupsku, Wrocławiu, Gdańsku, Olsztynie, Katowice, Opole-Połwieś, Elbląg, Opole, ul. Odrzańska
 - wszystkie urządzenia, maszyny i inne ruchomości związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa
 - wszystkie środki transportu, zgodnie ze specyfikacją
 - wierzytelności, z wyłączeniem Wierzytelności Wyłączonych, prawa z tytułu przedpłat, środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych oraz inne aktywa obrotowe związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa
 - wszelkie materiały, produkty, półprodukty, produkty w toku, produkty gotowe i inne materiały, związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa
 - księgi i dokumenty związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa
 - prawa, wynikające z wszelkich umów, porozumień, ofert, zleceń i innych czynności prawnych związanych z przedsiębiorstwem
 - prawa wynikające z wszelkich umów o pracę
 - prawa, wynikające z wszelkich licencji, wchodzących w skład przedsiębiorstwa
 - firma „Cognor” oraz znak towarowy „Cognor”
 - wszelkie prawa własności przemysłowej Cognor SA oraz know-how i wszelkie licencje, wynalazki, odkrycia, techniki produkcyjne i formuły, wchodzące w skład przedsiębiorstwa Cognor SA.

Następujące składniki zostają wyłączone z Przedsiębiorstwa i nie podlegają niniejszemu transferowi Przedsiębiorstwa (w rozumieniu art. 55¹ Kodeksu cywilnego) na Złomrex Centrum Sp. z o.o.:

- nieściągalne, zaległe oraz dochodzone na drodze sądowej wierzytelności
- wszelkie udziały i akcje, które na dzień zawarcia umowy posiada Cognor S.A.
- prawo wieczystego użytkowania gruntu dla którego Sąd Rejonowy Katowice Wschód prowadzi KW nr KA1K/00033944/1 (Katowice, ul. Owsiana)
- należności o charakterze publicznoprawnym

W wykonaniu powyższej uchwały w dniu 20.12.2010r. została podpisana umowa przenosząca własność nieruchomości i prawo wieczystego użytkowania gruntu w Słupsku, Wrocławiu, Gdańsku, Olsztyn, Katowice, Opole-Połwieś, Elbląg, Opole, ul. Odrzańska wchodzących w skład przedsiębiorstwa tytułem aportu oraz zobowiązująca do przeniesienia pozostałych składników przedsiębiorstwa z tego tytułu umową przyrzeczoną, zawartą do dnia 19.06.2011r.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania wyżej opisane podwyższenie kapitału w spółce Złomrex Centrum Sp. z o.o. nie zostało zarejestrowane w KRS.

Wyżej wymieniony aport został dokonany w celu przygotowania do realizacji umowy sprzedaży aktywów Cognor SA w Polsce dla ArcelorMittal, która została opisana w pkt. 5.1 niniejszego sprawozdania.

Spółka zależna Cognor Services Sp. z o.o.

Struktura własnościowa Cognor Services Sp. z o.o. na dzień 31.12.2010r. przedstawia się następująco:

Udziałowiec	Liczba udziałów	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział głosów na WZA (%)
Cognor S.A.	50	100,00%	50	100,00%

- W dniu 25.02.2011r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Cognor Services Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 5.000 zł do kwoty 50.000.000 zł, tj. o kwotę 49.995.000 zł poprzez utworzenie 499.950 szt. równych i niepodzielnych nowych udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy. W wyniku podwyższenia kapitał zakładowy spółki wynosi 50.000.000 zł i dzieli się na 500.000 szt. udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy. Wszystkie nowoutworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki zostały objęte przez Złomrex Centrum Sp. z o.o., która obejmie 499.950 nowych udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł każdy, w zamian za aport w postaci przedsiębiorstwa Cognor SA - zorganizowanego zespołu składników materialnych i niematerialnych, przeznaczonych do realizacji zadań gospodarczych w rozumieniu art. 55¹ Kodeksu cywilnego.

Przedsiębiorstwo Cognor SA stanowiło wcześniej wkład niepieniężny Cognor SA do Złomrex Centrum Sp. z o.o. w zamian za objęcie w jej kapitale zakładowym 41.800 szt. udziałów, zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki Złomrex Centrum Sp. z o.o. z dnia 20.12.2010r. i obejmuje w szczególności:

- własność nieruchomości i prawo wieczystego użytkowania gruntu w Słupsku, Wrocławiu, Gdańsku, Olsztyn, Katowice, Opole-Połwieś
- wszystkie urządzenia, maszyny i inne ruchomości związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa
- wszystkie środki transportu, zgodnie ze specyfikacją
- wierzytelności, z wyłączeniem Wierzytelności Wyłączonych, prawa z tytułu przedpłat, środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych oraz inne aktywa obrotowe związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa
- wszelkie materiały, produkty, półprodukty, produkty w toku, produkty gotowe i inne materiały, związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa
- księgi i dokumenty związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa
- prawa, wynikające z wszelkich umów, porozumień, ofert, zleceń i innych czynności prawnych związanych z przedsiębiorstwem
- prawa wynikające z wszelkich umów o pracę
- prawa, wynikające z wszelkich licencji, wchodzących w skład przedsiębiorstwa
- firma „Cognor” oraz znak towarowy „Cognor”
- wszelkie prawa własności przemysłowej Cognor SA oraz know-how i wszelkie licencje, wynalazki, odkrycia, techniki produkcyjne i formuły, wchodzące w skład przedsiębiorstwa Cognor SA.

Następujące składniki zostają wyłączone z Przedsiębiorstwa i nie podlegają niniejszemu transferowi Przedsiębiorstwa (w rozumieniu art. 55¹ Kodeksu cywilnego) na Cognor Services Sp. z o.o.:

- własność nieruchomości i prawo wieczystego użytkowania gruntu w Elblągu, Opole, ul. Odrzańska
- należności publicznoprawne

W wykonaniu powyższej uchwały w dniu 25.02.2011r. została podpisana umowa przenosząca własność nieruchomości i prawo wieczystego użytkowania gruntu w Słupsku, Wrocławiu, Gdańsku, Olsztynie, Katowice, Opole-Połwieś, wchodzących w skład przedsiębiorstwa tytułem aportu oraz zobowiązująca do przeniesienia pozostałych składników przedsiębiorstwa z tego tytułu umową przyrzeczoną, zawartą do dnia 24.08.2011r.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania wyżej opisane podwyższenie kapitału w spółce Cognor Services Sp. z o.o. nie zostało zarejestrowane w KRS.

Wyżej wymieniony aport został dokonany w celu przygotowania do realizacji umowy sprzedaży aktywów Cognor SA w Polsce dla ArcelorMittal, która została opisana w pkt. 5.1 niniejszego sprawozdania.

Spółka zależna Cognor Stahlhandel Sp. z o.o. – nabyta po dacie bilansowej w dniu 31.01.2011r.

W dniu 30.08.2010r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Cognor Stahlhandel Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 1.650.000 zł do kwoty 129.150.000 zł, tj. o kwotę 127.500.000 zł poprzez utworzenie 255.000 szt. równych i niepodzielnych nowych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. W wyniku podwyższenia kapitał zakładowy spółki wynosi 129.150.000 zł i dzieli się na 258.300 szt. udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. Wszystkie nowoutworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki zostały objęte przez Złomrex Centrum Sp. z o.o., która obejmie 255.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy, i pokryje je aportem w postaci przedsiębiorstwa - zorganizowanego zespołu składników materialnych i niematerialnych, przeznaczonych do realizacji zadań gospodarczych w rozumieniu art. 55¹ Kodeksu cywilnego, nabytego przez Złomrex Centrum Sp. z o.o. w dniu 30.08.2010r. od spółki Stalexport SA, obejmującego w szczególności:

- własność nieruchomości i prawo wieczystego użytkowania gruntu w Lublinie, Częstochowie, Pile, Białymstoku, Warszawie
- wszystkie urządzenia, maszyny i inne ruchomości związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa
- wszystkie środki transportu, zgodnie ze specyfikacją
- wierzytelności, z wyłączeniem Wierzytelności Wyłączonych, prawa z tytułu przedpłat, środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych oraz inne aktywa obrotowe związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa
- wszelkie materiały, produkty, półprodukty, produkty w toku, produkty gotowe i inne materiały, związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa
- księgi i dokumenty związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa
- prawa, wynikające z wszelkich umów, porozumień, ofert, zleceń i innych czynności prawnych związanych z przedsiębiorstwem
- prawa wynikające z wszelkich umów o pracę
- prawa, wynikające z wszelkich licencji, wchodzących w skład przedsiębiorstwa
- wszelkie prawa i roszczenia wynikające z umowy przeniesienia przedsiębiorstwa, zawartej w dniu 30.08.2010r. pomiędzy Stalexport SA a Złomrex Centrum Sp. z o.o.
- wszelkie udziały i akcje, które na dzień zawarcia umowy posiada Złomrex Centrum Sp. z o.o.
- firma „Stalexport” oraz znak towarowy „Stalexport”
- wszelkie prawa własności przemysłowej Stalexport SA oraz know-how i wszelkie licencje, wynalazki, odkrycia, techniki produkcyjne i formuły, wchodzące w skład przedsiębiorstwa Stalexport SA.

Następujące składniki zostają wyłączone z Przedsiębiorstwa i nie podlegają niniejszemu transferowi Przedsiębiorstwa (w rozumieniu art. 55¹ Kodeksu cywilnego) na Cognor Stahlhandel Sp. z o.o.:

- własność nieruchomości i prawo wieczystego użytkowania gruntu Katowice-Ligota, Kostrzyn n/Odrą, Gniezno, Gostyń, Krzyż, Chorzów
- wszelkie urządzenia, maszyny, inne ruchomości, znajdujące się na w/w nieruchomościach
- środki transportu wymienione w specyfikacji
- prawa wynikające z umów, porozumień, ofert, zleceń i innych czynności prawnych, wymienionych w specyfikacji
- wszelka dokumentacja prawna i księgową, związana z w/w nieruchomościami

W wykonaniu powyższej uchwały w dniu 30.08.2010r. została podpisana umowa przenosząca własność przedsiębiorstwa tytułem aportu oraz zobowiązująca do przeniesienia własności nieruchomości i prawo wieczystego użytkowania gruntu w Lublinie, Częstochowie, Pile, Białymstoku, Warszawie umową przyrzeczoną, zawartą w terminie 30 dni od dnia uprawomocnienia się wszystkich postanowień o wpisie Złomrex Centrum Sp. z o.o. jako użytkownika wieczystego wszystkich w/w nieruchomości.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania wyżej opisane podwyższenie kapitału w spółce Cognor Stahlhandel Sp. z o.o. nie zostało zarejestrowane w KRS.

Wyżej wymieniony aport został dokonany w celu przygotowania do realizacji umowy sprzedaży aktywów Cognor SA w Polsce dla ArcelorMittal, która została opisana w pkt. 5.1 niniejszego sprawozdania.

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

W dniu 14.03.2011r. 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 14.03.2011r. 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 Spółek Grupy, wraz z opisem tych uprawnień

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

5.15. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W spółkach Grupy Cognor 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 spółek Grupy Cognor

W spółkach Grupy Cognor 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 09.07.2009r. 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 09.12.2010r. 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 spółkach Grupy Cognor w 2010r. 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 spółkach Grupy Cognor w 2010r. nie wystąpiło nabycie akcji (udziałów) własnych.

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

W Grupie Cognor w 2010r. transakcje z podmiotami powiązanymi zawierane są na warunkach rynkowych.

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

W spółkach Grupy Cognor w zeszłorocznych sprawozdaniach nie były zawarte prognozy na 2010r. Także 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 dominującą Cognor SA według stanu na dzień 31.12.2010r., 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	Chełm	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	Dzierżgoń	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	Koniecpol	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.

Spółki Grupy Kapitałowej nie są 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 jednostki dominującej oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych z jednostką dominującą, 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 31.12.2010r.:

- 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 31.12.2010r.:

- 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 premialnych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych, wypłaconych, należnych dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta

W spółkach Grupy Cognor w 2010r. nie było w/w wynagrodzeń, nagród i korzyści.

6. OPIS PODSTAWOWYCH RYZYK I ZAGROŻEŃ, CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY COGNOR 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 działów 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 2010r. 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: Ferrostal 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 osiągnięte 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 2010r. nie prowadziły istotnej działalności handlowej w walutach innych niż ich rodzima waluta. Także podmioty produkcyjne, których zakup jest planowany przez Grupę Cognor w 2011r. 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 od końca 2008r. 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 zasilili 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 Ferrostał 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 Ferrostał 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: | 26.11.2010r. |
| ▪ Podpisanie warunkowej umowy sprzedaży udziałów Cognor Stahlhandel GmbH: | 09.12.2010r. |
| ▪ Zgoda NWZ Cognor SA na zakup aktywów produkcyjnych od Złomrex SA: | 02.02.2011r. |
| ▪ Podpisanie umowy zaliczki na zakup aktywów produkcyjnych od Złomrex SA: | 03.02.2011r. |
| ▪ Realizacja warunkowej umowy sprzedaży udziałów Cognor Stahlhandel GmbH: | 04.02.2011r. |
| ▪ Podpisanie przyrzeczonej umowy sprzedaży aktywów w Polsce: | maj 2011r. |
| ▪ Podpisanie przyrzeczonej umowy na zakup aktywów produkcyjnych od Złomrex SA: | II kw.2011r. |

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

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

A. Szanse

Głównymi szansami będącymi równocześnie wyzwaniem w działalności handlowej całej Grupy Kapitałowej 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 Grupy Kapitałowej 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 Grupy Kapitałowej 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 Grupy
- System Zarządzania Jakością ISO 9001:2000,

D. Słabe strony

Najważniejszymi słabościami Grupy Kapitałowej jest:

- Konieczność odbudowy kapitałów obrotowych w spółkach produkcyjnych mocno ograniczonych przez kryzys gospodarczy w ostatnim okresie
- Na skutek wysokiej kapitałochłonności sektora ograniczone możliwości inwestycji Grupy Kapitałowej.
- 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 Grupy

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

Grupa Kapitałowa w najbliższym czasie koncentrować się będzie na:

- Utrzymanie pełnego wykorzystania zdolności produkcyjnych w spółkach operacyjnych Ferrostal Łabędy i HSW Huta Stali Jakościowych
- Zwiększenie skali obrotu złomem przez Złomrex Metal
- Optymalizacja źródeł pozostałego zaopatrzenia spółek produkcyjnych
- Sprzedaż nieoperacyjnych nieruchomości
- Dalsza optymalizacja kosztów funkcjonowania w spółkach produkcyjnych
- Generowaniu wysokiej marży handlowej
- Maksymalnie wykorzystanie możliwości tkwiących w przynależności do Grupy Kapitałowej

Głównymi celami strategicznymi są:

- Wzmocnienie pozycji Grupy Kapitałowej 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 Grupę Kapitałową przepływów finansowych, umożliwiającej spłatę przejętego zadłużenia z tytułu euroobligacji w 2014r.

7. PODSUMOWANIE

Przedstawione Sprawozdanie prezentuje główne uwarunkowania, w jakich pracuje Grupa Kapitałowa oraz wskazuje zadania, nad którymi koncentruje się Zarząd oraz służby handlowe i wsparcia spółek Grupy Cognor

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

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

Zarząd na podstawie analizy bieżących wyników oraz sytuacji rynkowej nie widzi zagrożenia kontynuacji działalności gospodarczej Spółek Grupy Kapitałowej, 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 Grupy Kapitałowej dla akcjonariuszy w przyszłych okresach.

PREZES ZARZĄDU

Przemysław Sztuczkowski

Katowice, 28.04.2011 r.