



**SPRAWOZDANIE
ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI**

COGNOR SA

za 2009 rok

Katowice, 30 kwietnia 2010r.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

COGNOR SA

SPIS TREŚCI:

1.	WPROWADZENIE	5
2.	OPIS SPÓŁKI ORAZ ZMIAN W ORGANIZACJI	6
3.	ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI	7
3.1.	Wyniki	7
3.1.1.	Wyniki działalności podstawowej	7
3.1.2.	Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	8
3.1.3.	Pozostałe przychody i koszty	8
3.1.4.	Pozostałe zyski/straty netto	8
3.1.5.	Wyniki finansowe – podsumowanie	8
3.2.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik działalności gospodarczej z uwzględnieniem zdarzeń po dniu bilansowym	9
3.3.	Sytuacja majątkowa wraz z opisem źródeł finansowania, polityki dotyczącej zadłużenia a także polityki zarządzania ryzykiem	10
3.3.1.	Aktywa Spółki	10
3.3.2.	Kapitały własne i zobowiązania	11
3.3.3.	Struktura źródeł finansowania i zarządzanie zasobami finansowymi	11
3.4.	Opis działalności inwestycyjnej	11
4.	ANALIZA DZIAŁALNOŚCI HANDLOWEJ SPÓŁKI.....	12
4.1.	Sprzedaż – informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach	12
4.2.	Sieć dystrybucji	13
4.3.	Główni dostawcy	14
4.4.	Główni odbiorcy	14
5.	POZOSTAŁE INFORMACJE	15
5.1.	Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki, w tym znanych Spółce umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji	15
5.2.	Informacja o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami oraz określenie jej głównych inwestycji krajowych i zagranicznych oraz opis metod ich finansowania	17
5.3.	Informacja o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek z uwzględnieniem terminów ich wymagalności oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach	17
5.4.	Informacja o udzielonych pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym ze Spółką	18

5.5. Informacja o emisji papierów wartościowych wraz z opisem wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji	19
5.6. Ocena wraz z uzasadnieniem zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań jakie Spółka podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom	19
5.7. Ocena możliwości realizacji zadań inwestycyjnych	19
5.8. Opis istotnych pozycji bilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym	20
5.9. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki oraz opis perspektyw rozwoju działalności gospodarczej	20
5.9.1. Sytuacja w hutnictwie europejskim i światowym	20
5.9.2. Sytuacja makroekonomiczna w Polsce oraz w sektorach konsumujących stal	20
5.9.3. Sytuacja produkcyjna i handlowa w polskim hutnictwie	21
5.9.4. Podsumowanie i prognoza sytuacji makroekonomicznej w Polsce.....	22
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	23
5.10.1. Rada Nadzorcza	23
5.10.2. Zarząd	23
5.11. Informacja o umowach zawartych pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie	23
5.12. Struktura akcjonariuszy Spółki	24
5.13. Informacja o znanych Spółce umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych udziałów przez dotychczasowych wspólników.....	24
5.14. Udziały, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki, wraz z opisem tych uprawnień	25
5.15. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	25
5.16. Informacje dotyczące wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych oraz ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki	25
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.....	25
5.18. Informacja o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju.....	25
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.....	25
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.....	26

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).....	26
5.22.	Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	26
5.23.	Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	27
6.	OPIS PODSTAWOWYCH RYZYK I ZAGROŻEŃ, CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU SPÓŁKI ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU.....	27
6.1.	Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń oraz przeciwdziałania tym ryzykom	27
6.1.1.	Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną	27
6.1.2.	Ryzyko związane z koncentracją dostawców na rynku wyrobów stalowych	27
6.1.3.	Ryzyko związane z konkurencją na rynku wyrobów stalowych	27
6.1.4.	Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych	28
6.1.5.	Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży	28
6.2.	Proces restrukturyzacji i konsolidacji	28
6.3.	Charakterystyka zewnętrznych (szans i zagrożeń) oraz wewnętrznych (mocne i słabe) czynników istotnych dla rozwoju Spółki	30
6.4.	Perspektywy rozwoju i cele strategiczne Spółki	31
7.	PODSUMOWANIE	31

1. WROWADZENIE

Sprawozdanie Zarządu z działalności Cognor S.A. za 2009 rok zawiera najważniejsze informacje dotyczące funkcjonowania Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2009r. do dnia 31 grudnia 2009r. kończącego rok obrotowy Spółki.

Sprawozdanie Zarządu obejmuje:

1. Wprowadzenie.
2. Podstawowe informacje o spółce Cognor S.A.
3. Część finansową, która zawiera omówienie wyników finansowych, opis czynników nietypowych mających wpływ na wynik działalności, opis sytuacji majątkowej i finansowej spółki Cognor S.A.
4. Część handlową, która zawiera podstawowe informacje o rynku i sprzedaży.
5. Pozostałe informacje o spółce.
6. Część opisująca perspektywy rozwoju, procesu restrukturyzacji spółki oraz opis podstawowych ryzyk i zagrożeń, jak również działań Zarządu podjętych w celu określenia uwarunkowań dalszego rozwoju spółki.
7. Podsumowanie.

2. OPIS SPÓŁKI ORAZ ZMIAN W ORGANIZACJI

COGNOR S.A. z siedzibą w Katowicach przy ul. Stalowej 1 (zmiana siedziby Spółki została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w dniu 1 września 2009r.) jest wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego - Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS: 0000071799.

Spółka posiada nr NIP: 584-030-43-83

Spółka posiada nadany nr REGON: 190028940

Zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia CENTROSTAL S.A. w Gdańsku z dnia 23 kwietnia 2009r. nazwa Spółki została zmieniona na COGNOR S.A. Zmiana ta została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 5 maja 2009 roku.

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

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

Zmiany w organizacji

W dniu 10 marca 2009r. Cognor S.A. nabyła od Złomrex S.A. w Poraju akcje spółki Złomrex Steel Services S.A. z siedzibą w Warszawie i stał się posiadaczem 51% udziału w kapitale zakładowym tejże Spółki.

W dniu 23.04.2009r. przez Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki Cognor S.A. została podjęta uchwała o warunkowym podwyższeniu kapitału poprzez emisję warrantów subskrypcyjnych. Warranty zostały objęte przez Złomrex S.A. i pokryte 49% akcji spółki Złomrex Steel Services S.A. z siedzibą w Warszawie. W dniu 05.05.2009r. nastąpiła rejestracja tego podwyższenia w KRS i tym samym Cognor S.A. stał się posiadaczem 100% udziału w kapitale zakładowym tejże Spółki.

Grupę kapitałową Złomrex Steel Services S.A. stanowiły Złomrex Steel Services S.A. (ZSS), jako jednostka dominująca oraz jeden podmiot bezpośrednio od ZSS zależny, tj. spółka COGNOR Stahlhandel GmbH (ZSS posiada 74,9% udziałów oraz opcję na zakup 25,1% udziałów tej spółki). Realizacja opcji ma nastąpić w terminie do końca 2010 r.).

W dniu 16.07.2009r. przez Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki została podjęta uchwała o połączeniu Cognor S.A. z Złomrex Steel Services S.A. Połączenie zostało dokonane w trybie art. 492 §1 pkt. 1 k.s.h. poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej ZSS na spółkę przejmującą - Cognor S.A. Z uwagi na fakt, że spółka przejmująca posiada 100% udziałów w spółce przejmowanej, połączenie zostało przeprowadzone stosownie do art. 515 §1 k.s.h., tj. bez podwyższenia kapitału zakładowego spółki przejmującej.

W dniu 26.06.2009r. przez Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki została podjęta uchwała o połączeniu Cognor S.A. z Cognor Górnośląski Sp. z o.o. Połączenie zostało dokonane w trybie art. 492 §1 pkt. 1 k.s.h. poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej ZSS na spółkę przejmującą - Cognor S.A. Z uwagi na fakt, że spółka przejmująca posiada 100% udziałów w spółce przejmowanej, połączenie zostało przeprowadzone stosownie do art. 515 §1 k.s.h., tj. bez podwyższenia kapitału zakładowego spółki przejmującej.

Rejestracja połączenia Cognor S.A. z Złomrex Steel Services S.A. oraz z Cognor Górnośląski Sp. z o.o. w KRS nastąpiła w dniu 01.09.2009r.

Po dacie bilansowej w dniu 31.03.2010r. złożono do KRS wnioski o połączenie Cognor S.A. jako spółki przejmującej z Stalexport S.A. jako spółki przejmowanej. Połączenie zostanie dokonane w trybie art. 492 §1 pkt. 1 k.s.h. poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę przejmującą. Z uwagi na fakt, że spółka przejmująca posiada 100% udziałów w spółce przejmowanej, połączenie zostanie przeprowadzone stosownie do art. 515 §1 k.s.h., tj. bez podwyższenia kapitału zakładowego spółki przejmującej.

3. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

3.1 Wyniki

Wyniki finansowe Cognor S.A. za 2009 rok przedstawia poniższa tabela:

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wariant kalkulacyjny):		tys. zł
		2009 r.
I.	Przychody ze sprzedaży	276 093
II.	Koszty własny sprzedaży	-265 751
III.	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	10 342
IV.	Pozostałe przychody	2 955
V.	Koszty sprzedaży	-15 467
VI.	Koszty ogólnego zarządu	-20 819
VII.	Pozostałe zyski/straty netto	3 346
VIII.	Pozostałe koszty	-10 560
IX.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej EBIT	-30 113
X.	Przychody finansowe	4 755
XI.	Koszty odsetek	-1 446
XII.	Inne koszty finansowe	-530
XIII.	Zysk (strata) brutto	-27 334
XIV.	Podatek dochodowy	4 968
XV.	Zysk (strata) netto	-22 366

3.1.1. Wyniki działalności podstawowej

Przychody ze sprzedaży według kierunków w 2008r. przedstawiają się następująco:

DZIAŁALNOŚĆ PODSTAWOWA		tys. zł	Udział %
I.	Przychody sprzedaży ogółem,	276 093	
	w tym:		
1.	Przychody ze sprzedaży produktów i usług	10 681	3,87%
2.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	261 130	94,58%
3.	Przychody z najmu nieruchomości inwestycyjnych	4 282	1,55%
	w tym:		
A.	POLSKA	275 114	99,65%
B.	INNE KRAJE	979	0,35%
II.	Koszt własny sprzedaży,	265 751	
III.	Zysk brutto na sprzedaży	10 342	
	w tym:		
A.	POLSKA	10 133	97,98%
B.	INNE KRAJE	209	2,02%
IV.	Marża na sprzedaży	3,75%	
	w tym:		
A.	POLSKA	3,67%	
B.	INNE KRAJE	21,35%	

Podstawowym rodzajem działalności gospodarczej spółki jest handel wyrobami hutniczymi. Mimo dużej konkurencji Spółka głównie dzięki szerokiej ofercie wyrobów ma silną pozycję na rynku stalowym.

Sprzedaż wyrobów stalowych w 2009r. wyniosła 261,13 mln zł natomiast wysokość usług (głównie usługi cięcia) i sprzedaż produktów, obejmująca głównie zbrojenia budowlane wyniosła w 2009 r. 10,68 mln zł. Uzupełnieniem przychodów ze sprzedaży są przychody z wynajmu nieruchomości inwestycyjnych: 4,28 mln zł.

Zrealizowana marża handlowa wynosi 10,34 mln zł co stanowi 3,75 % sprzedaży. Sprzedaż na eksport jest bardzo niska i nie ma istotnego wpływu na osiągane wyniki finansowe.

3.1.2. Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu

Koszty sprzedaży w 2009r. wyniosły 15,47 mln zł, natomiast koszty ogólnego zarządu zamknęły się kwotą 20,82 mln zł. W przeciągu 2009r. koszty te były przedmiotem szczegółowej optymalizacji (m.in. w wyniku przeniesienia siedziby spółki z Gdańska do Katowic).

3.1.3. Pozostałe przychody i koszty

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej był ujemny i wyniósł -7,60 mln zł. Pozostałe przychody wyniosły 2,96 mln zł, a pozostałe koszty wyniosły 10,56 mln zł.

Na kwotę pozostałych przychodów 2,96 mln zł składa się przede wszystkim:

- Przychody odsetkowe od należności handlowych i pozostałych - 2,30 mln zł
- Otrzymane odszkodowania i kary - 0,34 mln zł
- Inne - 0,23 mln zł

Na kwotę pozostałych kosztów 10,56 mln zł składa się przede wszystkim:

- Koszty odsetkowe od zobowiązań handlowych i pozostałych - 8,27 mln zł
- Utworzenie odpisu na rzeczowym majątku trwałym - 0,84 mln zł
- Utworzenie odpisu na aktywa dostępne do sprzedaży - 1,22 mln zł
- Inne - 0,23 mln zł

3.1.4. Pozostałe zyski/straty netto

Na kwotę pozostałych zysków/strat netto w wysokości 3,44 mln zł składają się:

- Zyski/straty z tytułu różnic kursowych, dotyczących działalności operacyjnej - 3,43 mln zł
- Zyski/straty netto ze sprzedaży rzeczowego majątku trwałego - (-0,29 mln zł)
- Zyski/straty ze sprzedaży pozostałych inwestycji - 0,30 mln zł

3.1.5. Wyniki finansowe - podsumowanie

Wszystkie wymienione wyżej wielkości miały bezpośredni wpływ na wyniki spółki osiągnięte w 2009 roku. Struktura kosztów rodzajowych przedstawia się następująco:

		tys. zł	
KOSZTY RODZAJOWE:		2009 r.	Udział %
1.	Amortyzacja	3 309	5,35%
2.	Zużycie materiałów i energii	11 776	19,06%
3.	Usługi obce	19 092	30,90%
4.	Podatki i opłaty	3 605	5,83%
5.	Wynagrodzenia	19 318	31,26%
6.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3 751	6,07%
7.	Pozostałe koszty rodzajowe	942	1,52%
	Razem	61 793	100,00%

Największy udział w kosztach rodzajowych mają: wynagrodzenia 31,26 % (wraz z narzutami 37,33 %) oraz usługi obce 30,90 %.

Wynik brutto spółki w 2009 roku wyniósł – 27,33 mln zł.

Wynik netto spółki za 2009 rok wyniósł – 22,37 mln zł.

Wskaźniki finansowe:		2009
1.	Rentowność sprzedaży brutto	3,75%
2.	Rentowność EBIT	-10,91%
3.	Rentowność EBITDA	-9,71%
4.	Rentowność sprzedaży netto	-8,10%

Wysoka strata na działalności operacyjnej i znaczny w porównaniu do 2008r. spadek przychodów spółki nastąpił w wyniku spadku cen a także spadku popytu na wyroby stalowe wywołane w wyniku kryzysu gospodarczego. Konsekwencjami kryzysu w 2009r. było ograniczenie działań inwestycyjnych i produkcyjnych oraz innej aktywności gospodarczej co pociągnęło za sobą spadek konsumpcji stali.

Źródłem poprawy wyniku finansowego jest organiczny rozwój sprzedaży i wzrost poziomu realizowanej marży brutto przez zwiększenie kompleksowości i dostępności oferty handlowej oraz ujednoczenie i poprawę standardów obsługi.

Należy nadmienić także, iż spółka zrealizowała w 2009r. program restrukturyzacji w zakresie poziomu kosztów stałych. W efekcie tych działań szacowane oszczędności na 2010r. wyniosą ponad 10 mln zł.

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

W 2009 r. prowadzone działania restrukturyzacyjne spowodowały wystąpienie jednorazowych pozycji kosztowych mających wpływ na wynik działalności gospodarczej.

Istotne pozycje jednorazowe wynikały z następujących działań:

- Odprawy i odszkodowania zwalnianych pracowników
- Koszty stworzenia nowej marki COGNOR – Together Reach More
- Zmiana tablic i szyldów reklamowych w związku ze zmianą marki
- Usługi informatyczne obejmujące modyfikacje systemu IFS i migracje danych dla potrzeb połączeń kapitałowych spółek
- Koszty wycen dla potrzeb dzierżawy biznesu (element integracji operacyjnej oddziałów handlowych)
- Koszty obsługi prawnej prowadzonych połączeń kapitałowych spółek

Wysokość jednorazowych kosztów w 2009r. była następująca:

	tys. zł
Odprawy i odszkodowania	2 819
Utworzenie nowej marki COGNOR	131
Zmiana tablic i szyldów	36
Usługi informatyczne	126
Koszty wycen	202
Obsługa prawna	50
Suma	3 364

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

Dane bilansowe na koniec 2009r. przedstawiają się następująco:

		tys. zł	
BILANS		2009 r.	Udział %
I.	Aktywa trwałe	362 299	83,34%
1.	Rzeczowe aktywa trwałe	40 135	9,23%
2.	Wartości niematerialne i prawne	589	0,14%
3.	Nieruchomości inwestycyjne	263	0,06%
4.	Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	306 270	70,45%
5.	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	13 300	3,06%
6.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 742	0,40%
II.	Aktywa obrotowe	72 425	16,66%
1.	Zapasy	38 108	8,77%
2.	Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności	28 983	6,67%
3.	Należności z tytułu podatku dochodowego	1 324	0,30%
4.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 048	0,24%
5.	Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	2 962	0,68%
III.	AKTYWA RAZEM	434 724	100,00%
IV.	Kapitał własny	286 404	65,88%
1.	Kapitał zakładowy	102 374	23,55%
2.	Pozostałe kapitały	206 396	47,48%
3.	Nie podzielony wynik i wynik okresu sprawozdawczego	-22 366	-5,14%
V.	Zobowiązania długoterminowe	1 438	0,33%
1.	Oprocentowane kredyty i pożyczki	111	0,03%
2.	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 245	0,29%
3.	Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych i pozostałe	82	0,02%
4.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0,00%
VI.	Zobowiązania krótkoterminowe	146 882	33,79%
1.	Kredyty w rachunku bieżącym	20 283	4,67%
2.	Oprocentowane kredyty i pożyczki	247	0,06%
3.	Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0,00%
4.	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	142	0,03%
5.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania	126 186	29,03%
6.	Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych i pozostałe	24	0,01 %
VII.	PASYWA RAZEM	434 724	100,00 %

3.3.1. Aktywa Spółki

Aktywa ogółem Spółki na dzień 31 grudnia 2009 roku wyniosły 434,72 mln zł, z czego 83,34% stanowią aktywa trwałe, a 16,66% - aktywa obrotowe.

W 2009 roku w strukturze aktywów trwałych największe pozycją był:

- Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych - 70,45 % aktywów ogółem
- Rzeczowe aktywa trwałe - 9,23 % aktywów ogółem,

W 2009 roku największe pozycję w ramach aktywów krótkoterminowych stanowiły:

- Zapasy – 8,77% sumy aktywów,
- Należności – 6,67% sumy aktywów.

3.3.2. Kapitały własne i zobowiązania

Na strukturę pasywów na dzień 31 grudnia 2009 r. składają się:

- dodatnie kapitały własne w wysokości 286,40 mln zł, co stanowi 65,88% udziału w łącznej wartości pasywów,
- zobowiązania długoterminowe w wysokości 1,44 mln zł, co daje 0,33% udziału w pasywach,
- zobowiązania krótkoterminowe w wysokości 146,88 mln zł, co stanowi 33,79% udziału w pasywach.

W strukturze kapitału własnego, wynoszącego na dzień 31.12.2009 r. kwotę 286,40 mln zł, stanowiącego 65,88% sumy pasywów ogółem, jest kapitał podstawowy w wysokości 102,37 mln zł, co stanowi 23,55% pasywów ogółem. Pozostałe kapitały wynoszą 206,40 mln zł co stanowi 47,48% pasywów ogółem. Kapitał własny pomniejszony jest o niepodzielony wynik finansowy w wysokości -22,37 mln zł (-5,14 % pasywów ogółem).

Na zobowiązania długoterminowe składają się głównie rezerwy na świadczenia pracownicze w kwocie 1,25 mln zł, co stanowi 0,29% sumy pasywów.

W strukturze zobowiązań krótkoterminowych, które wyniosły na koniec roku 2009r. kwotę 146,88 mln zł i stanowiły 33,79% sumy pasywów, największą pozycją są zobowiązania z tytułu dostaw i inne zobowiązania w kwocie 126,19 mln zł, stanowiące 29,03% sumy pasywów oraz kredyty i pożyczki w kwocie 20,28 mln zł – 4,67% ogółu pasywów.

3.3.3. Struktura źródeł finansowania i zarządzanie zasobami finansowymi

Źródłem finansowania aktywów w 2009 roku był kapitał własny Spółki zobowiązania długo i krótkoterminowe, a w szczególności zobowiązania handlowe.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia Spółki (relacja zobowiązań do sumy bilansowej) wyniósł na dzień 31.12.2009 - 34,12%.

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 2009 roku wskaźnik płynności bieżącej kształtował się na niskim poziomie, wskaźnik płynności szybkiej przy znacznym udziale zapasów utrzymywał się także na niskim poziomie.

Wskaźniki finansowe:		2009 r.
1.	Wskaźnik bieżącej płynności	0,49
2.	Wskaźnik szybkiej płynności	0,23
3.	Rentowność sprzedaży brutto	3,75%
4.	Rentowność netto	-8,10%

3.4. Opis działalności inwestycyjnej

Działalność inwestycyjna spółki w 2009r. ograniczała się do drobnych zakupów środków trwałych o niewielkiej wartości. Zakupy te wynikały z bieżących potrzeb poszczególnych spółek głównie w wyniku zużywania się eksploatacyjnego środków trwałych.

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

4 ANALIZA DZIAŁALNOŚCI HANDLOWEJ SPÓŁKI

4.1. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach

Podstawową działalnością spółki Cognor S.A. jest:

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

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

Pręty Walcowane

- Pręty ze stali niestopowej zbrojeniowe gładkie i 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 ulepszania cieplnego o różnej hartowności
- Pręty ze stali sprężynowej o dużej hartowności
- Pręty kwasoodporne
- Pręty nierdzewne
- Pręty żaroodporne
- Pręty narzędziowe
- Drut czarny i ocynkowany

Pręty Kute

- Żaroodporne

Pręty Ciągione

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

Blachy

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

Kształtowniki gorącowalcowane

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

Kształtowniki zimnogięte

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

Rury

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

Inne

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

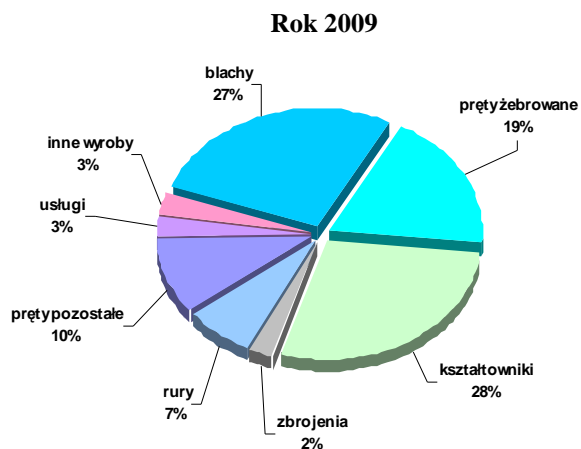
Spółka prowadzi też na ograniczoną skalę w swoich składach sprzedaż wyrobów z metali nieżelaznych.

W 2009 roku przychody ze sprzedaży spółki Cognor SA wyniosły 276 093 tys. zł.

Asortymentowa struktura sprzedaży Cognor S.A. w 2009r. i 2008r. przedstawiona jest na poniższych tabelach i wykresach:

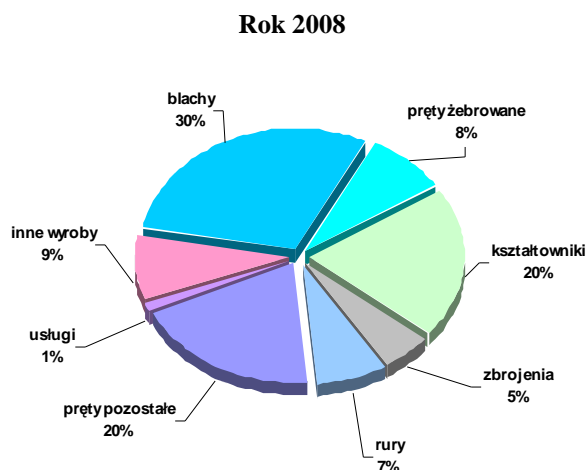
tys. zł

TOWAR / USŁUGA		2009 rok	Udział %
1.	Blachy	75 166	27 %
2.	Pręty żebrowane	52 387	19 %
3.	Kształtowniki	77 278	28 %
4.	Zbrojenia	6 479	2 %
5.	Rury	20 534	7 %
6.	Pręty pozostałe	28 118	10 %
7.	Usługi	8 067	3 %
8.	Inne wyroby	8 064	3 %
Ogółem		276 093	100 %



tys. zł

TOWAR / USŁUGA		2008 rok	Udział %
1.	Blachy	136 275	30 %
2.	Pręty żebrowane	38 127	8 %
3.	Kształtowniki	92 338	20 %
4.	Zbrojenia	23 079	5 %
5.	Rury	33 784	7 %
6.	Pręty pozostałe	90 037	20 %
7.	Usługi	4 568	1 %
8.	Inne wyroby	39 470	9 %
Ogółem		457 679	100 %



*Dane przekształcone zgodnie z wykazanymi w rocznym jednostkowym sprawozdaniu Cognor S.A. za 2009r.

W strukturze sprzedaży spółki Cognor S.A. w 2009r. w porównaniu do 2008r. zaszły pewne zmiany. Wzrósł udział prętów żebrowanych z 8 % w 2008r. do 19 % w 2009r. Spadł natomiast udział zbrojeń budowlanych z 5 % w 2008r. do 2 % w 2009r. Spadek odnotowany został także dla prętów pozostałych z 20 % w 2008r. do 10 % w 2009r. Istotny wzrost odnotowany został natomiast w kształtownikach z 20 % w 2008r. do 28 % w 2009r. Trzy najważniejsze asortymenty, tj. blachy, pręty żebrowane i kształtowniki stanowią w 2009r. łącznie 74 % ogółu sprzedaży (wzrost z 58 % w 2008r.). Tym niemniej w strukturze asortymentowej nie dominuje żadna pojedyncza grupa asortymentowa.

4.2. Sieć dystrybucji

Działalność jest prowadzona za pośrednictwem rozbudowanej sieci składów handlowych i biur handlowych zlokalizowanych na terenie całej Polski. Sieć działalności operacyjnej została znacznie powiększona w wyniku połączenia spółki Cognor S.A. z Cognor Górnośląski Sp. z o.o. (rejestracja połączenia w KRS w dniu 01.09.2009r.) a także w wyniku kontynuacji rozpoczętego w 2008r. procesu przejmowania działalności operacyjnej składów handlowych od Stalexport S.A. (dzierzawa biznesu).

W konsekwencji analizy rachunku ekonomicznego w przeciągu 2009r. zlikwidowano całkowicie składy handlowe w Krzyżu Wielkopolskim, Bełchatowie, Żychlinie i Koronowie. Jednocześnie z tych samych powodów w niektórych lokalizacjach ograniczono działalność do biura handlowego: Gostyń i Elbląg. Ponadto w 2009r. otwarto nowe lokalizacje biur handlowych w Rzeszowie, Zielonej Górze, Łodzi oraz wznowiono działalność w biurze handlowym w Szczecinie.

Aktualnie sieć handlowa Cognor S.A. obejmuje:

Centrala: Katowice

Składy handlowe:

- Gdańsk
- Słupsk
- Olsztyn
- Katowice (wcześniej Cognor Górnośląski Sp. z o.o.)
- Strzelce Opolskie (wcześniej Cognor Górnośląski Sp. z o.o.)
- Brzeg (wcześniej Cognor Górnośląski Sp. z o.o.)
- Wrocław (wcześniej Cognor Górnośląski Sp. z o.o.)
- Opole (wcześniej Centrostal Opole S.A.)
- Częstochowa (dzierzawa biznesu od Stalexport S.A.)
- Gniezno (dzierzawa biznesu od Stalexport S.A.)
- Piła (dzierzawa biznesu od Stalexport S.A.)
- Kostrzyn n/Odrą (dzierzawa biznesu od Stalexport S.A.)
- Warszawa (dzierzawa biznesu od Stalexport S.A.)
- Warka (wcześniej Cognor Górnośląski Sp. z o.o.)
- Białystok (dzierzawa biznesu od Stalexport S.A.)
- Ostrołęka (dzierzawa biznesu od Stalexport S.A. lub jego spółek córek)
- Lublin (dzierzawa biznesu od Stalexport S.A. lub jego spółek córek)

Biura Handlowe:

- Elbląg (wcześniej skład handlowy)
- Gostyń (wcześniej skład handlowy Stalexport S.A.)
- Rzeszów
- Łódź
- Zielona Góra
- Szczecin

Zbrojarnie: Gdańsk

4.3. Główni dostawcy

Głównymi dostawcami spółki są polscy i europejscy producenci wyrobów hutniczych a także inne firmy handlowe.. Spółka Cognor S.A. posiada około kilkuset aktywnych dostawców na terenie Polski (z tego około 20 najważniejszych) i kilku poza granicami Polski. Całkowite zakupy spółki Cognor S.A. w 2009r. wynosiły łącznie 238 337 tys. zł wyrobów. Struktura wykazuje duże rozdrobnienie zakupów. Nie występuje znacząca koncentracja zakupów od jednego lub kilku dostawców. Udział żadnego dostawcy nie przekroczył w 2009r. progu 10 % ogółu zakupów spółki. W związku z tym Cognor S.A. w swojej działalności operacyjnej nie jest uzależniony od jednego lub kilku swoich dostawców.

4.4. Główni odbiorcy

Rynek docelowy dla spółki stanowią przedsiębiorstwa reprezentujące branże przemysłu zużywające wyroby hutnicze takie jak:

- przedsiębiorstwa budowlane - w skład tego sektora wchodzi:
 - duże przedsiębiorstwa realizujące inwestycje budowlane – budowy osiedli mieszkaniowych, obiektów przemysłowych, infrastruktury drogowej itp.,
 - średnie przedsiębiorstwa budowlane – budownictwo jednorodzinne, pojedyncze obiekty,
 - małe przedsiębiorstwa budowlane – podwykonawcy dużych i średnich przedsiębiorstw budowlanych wykonujący określone roboty budowlane, instalatorskie, wykończeniowe w ramach większych inwestycji oraz prace remontowe.
- przedsiębiorstwa konstrukcyjne - w skład tego sektora wchodzi duże i średnie przedsiębiorstwa, których zakresem działalności jest budowa i remonty konstrukcji stalowych typu mosty, wiadukty, platformy wiertnicze, hale, kontenery, systemy wentylacyjne, zbiorniki, meble, urządzenia AGD, środki transportu, blacharka samochodowa, itp.

- przedsiębiorstwa maszynowe - sektor ten obejmuje różnej wielkości przedsiębiorstwa, których zakresem działalności jest produkcja i remonty złożonych urządzeń mechanicznych typu silniki, podzespoły silnikowe, elementy układów napędowych, podzespoły mechaniczne wchodzące w skład większych konstrukcji mechanicznych, skomplikowane części zamienne, narzędzia ręczne i mechaniczne,
- przedsiębiorstwa handlowe - sektor ten obejmuje średnie i małe przedsiębiorstwa, których przedmiot działalności obejmuje dystrybucję szeroko pojętych wyrobów hutniczych.
- przedsiębiorstwa przemysłu okrętowego - w skład tego sektora wchodzi:
 - wielkie przedsiębiorstwa stoczniowe specjalizujące się w budowie jednostek pływających,
 - średnie i małe stocznie specjalizujące się w budowie i remoncie jednostek pływających,
 - duże przedsiębiorstwa specjalizujące się w remoncie jednostek pływających (stocznie remontowe),
 - przedsiębiorstwa kooperujące ze stoczniami – producenci maszyn i urządzeń okrętowych potrzebnych do budowy i remontów jednostek pływających,
 - przedsiębiorstwa kooperujące ze stoczniami – podwykonawcy sekcji statkowych oraz wykonujący prace remontowe i instalacyjne na rzecz dużych i średnich stocznii,

Spółka Cognor S.A. posiada około 5.000 aktywnych, stałych odbiorców i swoją sprzedaż realizuje głównie wśród Klientów na terenie całej Polski. Udział żadnego odbiorcy nie przekroczył w 2009r. progu 10 % ogółu sprzedaży spółki. Cognor S.A. w swojej działalności operacyjnej nie jest uzależniony od jednego lub kilku swoich odbiorców. Całkowita sprzedaż spółki Cognor S.A. w 2009r. wyniosła łącznie 127.913 ton wyrobów (w tym 121.806 ton poza Grupę Kapitałową).

5 POZOSTAŁE INFORMACJE

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

1. Dnia 2 stycznia 2009 roku **została zawarta umowa dzierżawy Oddziału Handlowego w Kostrzynie pomiędzy Cognor Górnośląski sp. z o.o., a Stalexport S.A.**
Umowa stanowi, że z dniem 2 stycznia 2009 roku Stalexport oddaje spółce Cognor w dzierżawę zespół praw, w tym składników majątkowych i niemajątkowych, które umożliwiają prowadzenie działalności gospodarczej w ramach Oddziału Handlowego w Kostrzynie na dotychczasowych zasadach (wraz z zatrudnioną tam kadra), a Cognor zobowiązuje się płacić spółce Stalexport umówiony czynsz oraz zachować przedmiot dzierżawy w stanie niepogorszonym. **Od dnia 01.09.2009r. umowa ta została przejęta przez Cognor S.A. (połączenie Cognor S.A. z Cognor Górnośląski Sp. z o.o. i Złomrex Steel Services S.A.).**
2. Dnia 2 stycznia 2009 roku **została zawarta umowa dzierżawy Oddziału Handlowego w Koronowie pomiędzy Cognor Górnośląski sp. z o.o., a Stalexport S.A.**
Umowa stanowi, że z dniem 2 stycznia 2009 roku Stalexport oddaje spółce Cognor w dzierżawę zespół praw, w tym składników majątkowych i niemajątkowych, które umożliwiają prowadzenie działalności gospodarczej w ramach Oddziału Handlowego w Koronowie na dotychczasowych zasadach (wraz z zatrudnioną tam kadra), a Cognor zobowiązuje się płacić spółce Stalexport umówiony czynsz oraz zachować przedmiot dzierżawy w stanie niepogorszonym. **Od dnia 01.09.2009r. umowa ta została przejęta przez Cognor S.A. (połączenie Cognor S.A. z Cognor Górnośląski Sp. z o.o. i Złomrex Steel Services S.A.).** Po dacie bilansowej w 2010r. na umowa została rozwiązana i skład handlowy został zlikwidowany.
3. Dnia 1 lutego 2009 roku **została zawarta umowa dzierżawy Oddziału Handlowego w Gnieźnie pomiędzy Cognor Górnośląski sp. z o.o., a Stalexport S.A.**
Umowa stanowi, że z dniem 1 lutego 2009 roku Stalexport oddaje spółce Cognor w dzierżawę zespół praw, w tym składników majątkowych i niemajątkowych, które umożliwiają prowadzenie działalności gospodarczej w ramach Oddziału Handlowego w Gnieźnie na dotychczasowych zasadach (wraz z zatrudnioną tam kadra), a Cognor zobowiązuje się płacić spółce Stalexport umówiony czynsz oraz zachować przedmiot dzierżawy w stanie niepogorszonym. **Od dnia 01.09.2009r. umowa ta została przejęta przez Cognor S.A. (połączenie Cognor S.A. z Cognor Górnośląski Sp. z o.o. i Złomrex Steel Services S.A.).**

4. Dnia 1 lutego 2009 roku **została zawarta umowa dzierżawy Oddziału Handlowego w Gostyniu pomiędzy Cognor Górnośląski sp. z o.o., a Stalexport S.A.**
Umowa stanowi, że z dniem 1 lutego 2009 roku Stalexport oddaje spółce Cognor w dzierżawę zespół praw, w tym składników majątkowych i niemajątkowych, które umożliwiają prowadzenie działalności gospodarczej w ramach Oddziału Handlowego w Gostyniu na dotychczasowych zasadach (wraz z zatrudnioną tam kadrami), a Cognor zobowiązuje się płacić spółce Stalexport umówiony czynsz oraz zachować przedmiot dzierżawy w stanie niepogorszonym. **Od dnia 01.09.2009r. umowa ta została przejęta przez Cognor S.A. (połączenie Cognor S.A. z Cognor Górnośląski Sp. z o.o. i Złomrex Steel Services S.A.).** Po dacie bilansowej w 2010r. na umowa została rozwiązana i skład handlowy został zlikwidowany.
5. Dnia 16 lutego 2009 roku **została zawarta umowa dzierżawy Oddziału Handlowego w Krzyżu pomiędzy Cognor Górnośląski sp. z o.o., a Stalexport S.A.**
Umowa stanowi, że z dniem 16 lutego 2009 roku Stalexport oddaje spółce Cognor w dzierżawę zespół praw, w tym składników majątkowych i niemajątkowych, które umożliwiają prowadzenie działalności gospodarczej w ramach Oddziału Handlowego w Krzyżu na dotychczasowych zasadach (wraz z zatrudnioną tam kadrami), a Cognor zobowiązuje się płacić spółce Stalexport umówiony czynsz oraz zachować przedmiot dzierżawy w stanie niepogorszonym. **Od dnia 01.09.2009r. umowa ta została przejęta przez Cognor S.A. (połączenie Cognor S.A. z Cognor Górnośląski Sp. z o.o. i Złomrex Steel Services S.A.).** Po dacie bilansowej w 2010r. na umowa została rozwiązana i skład handlowy został zlikwidowany.
6. Dnia 16 lutego 2009 roku **została zawarta umowa dzierżawy Oddziału Handlowego w Pile pomiędzy Cognor Górnośląski sp. z o.o., a Stalexport S.A.**
Umowa stanowi, że z dniem 16 lutego 2009 roku Stalexport oddaje spółce Cognor w dzierżawę zespół praw, w tym składników majątkowych i niemajątkowych, które umożliwiają prowadzenie działalności gospodarczej w ramach Oddziału Handlowego w Pile na dotychczasowych zasadach (wraz z zatrudnioną tam kadrami), a Cognor zobowiązuje się płacić spółce Stalexport umówiony czynsz oraz zachować przedmiot dzierżawy w stanie niepogorszonym. **Od dnia 01.09.2009r. umowa ta została przejęta przez Cognor S.A. (połączenie Cognor S.A. z Cognor Górnośląski Sp. z o.o. i Złomrex Steel Services S.A.).**
7. Dnia 1 kwietnia 2009 roku **została zawarta umowa dzierżawy Oddziału Handlowego w Ostrołęce pomiędzy Cognor Górnośląski sp. z o.o., a PW In-Bud Sp. z o.o.**
Umowa stanowi, że z dniem 1 kwietnia 2009 roku PW In-Bud Sp. z o.o. oddaje spółce Cognor w dzierżawę zespół praw, w tym składników majątkowych i niemajątkowych, które umożliwiają prowadzenie działalności gospodarczej w ramach Oddziału Handlowego w Ostrołęce na dotychczasowych zasadach (wraz z zatrudnioną tam kadrami), a Cognor zobowiązuje się płacić spółce Stalexport umówiony czynsz oraz zachować przedmiot dzierżawy w stanie niepogorszonym. **Od dnia 01.09.2009r. umowa ta została przejęta przez Cognor S.A. (połączenie Cognor S.A. z Cognor Górnośląski Sp. z o.o. i Złomrex Steel Services S.A.).**
8. Dnia 1 czerwca 2009 roku **została zawarta umowa dzierżawy Oddziału Handlowego w Lublinie pomiędzy Cognor Górnośląski sp. z o.o., a Cognor Lublin S.A.**
Umowa stanowi, że z dniem 1 kwietnia 2009 roku Cognor Lublin S.A. oddaje spółce Cognor w dzierżawę zespół praw, w tym składników majątkowych i niemajątkowych, które umożliwiają prowadzenie działalności gospodarczej w ramach Oddziału Handlowego w Lublinie na dotychczasowych zasadach (wraz z zatrudnioną tam kadrami), a Cognor zobowiązuje się płacić spółce Stalexport umówiony czynsz oraz zachować przedmiot dzierżawy w stanie niepogorszonym. **Od dnia 01.09.2009r. umowa ta została przejęta przez Cognor S.A. (połączenie Cognor S.A. z Cognor Górnośląski Sp. z o.o. i Złomrex Steel Services S.A.).**
9. Dnia 1 lipca 2009 roku **została zawarta umowa dzierżawy Oddziału Handlowego w Bełchatowie pomiędzy Cognor Górnośląski sp. z o.o., a Stalexport Serwis Centrum Bełchatów S.A.**
Umowa stanowi, że z dniem 1 lipca 2009 roku Stalexport Serwis Centrum Bełchatów S.A. oddaje spółce Cognor w dzierżawę zespół praw, w tym składników majątkowych i niemajątkowych, które umożliwiają prowadzenie działalności gospodarczej w ramach Oddziału Handlowego w Bełchatowie na dotychczasowych zasadach (wraz z zatrudnioną tam kadrami), a Cognor zobowiązuje się płacić spółce Stalexport umówiony czynsz oraz zachować przedmiot dzierżawy w stanie niepogorszonym. **Od dnia 01.09.2009r. umowa ta została przejęta przez Cognor S.A. (połączenie Cognor S.A. z Cognor Górnośląski Sp. z o.o. i Złomrex Steel Services S.A.).** Po dacie bilansowej w 2010r. na umowa została rozwiązana i skład handlowy został zlikwidowany.

10. Dnia 1 lipca 2009 roku została zawarta umowa dzierżawy Oddziału Handlowego w Warszawie pomiędzy Cognor Górnośląski sp. z o.o., a Stalexport S.A.

Umowa stanowi, że z dniem 1 lipca 2009 roku Stalexport S.A. oddaje spółce Cognor w dzierżawę zespół praw, w tym składników majątkowych i niemajątkowych, które umożliwiają prowadzenie działalności gospodarczej w ramach Oddziału Handlowego w Warszawie na dotychczasowych zasadach (wraz z zatrudnioną tam kadłą), a Cognor zobowiązuje się płacić spółce Stalexport umówiony czynsz oraz zachować przedmiot dzierżawy w stanie niepogorszonym. **Od dnia 01.09.2009r. umowa ta została przejęta przez Cognor S.A. (połączenie Cognor S.A. z Cognor Górnośląski Sp. z o.o. i Złomrex Steel Services S.A.).**

Wyżej wymienione umowy są strategiczne dla Cognor S.A. w kontekście połączenia kapitałowego w dniu 01.09.2009r. Cognor S.A. z Złomrex Steel Services S.A. oraz z Cognor Górnośląski Sp. z o.o.

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

W dniu 10 marca 2009r. Cognor S.A. nabyła od Złomrex S.A. akcje spółki Złomrex Steel Services S.A. z siedzibą w Warszawie i stała się posiadaczem 51% udziału w kapitale zakładowym tejże Spółki.

W dniu 23.04.2009r. przez Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki Cognor S.A. została podjęta uchwała o warunkowym podwyższeniu kapitału poprzez emisję warrantów subskrypcyjnych. Warranty zostały objęte przez Złomrex S.A. i pokryte 49% akcji spółki Złomrex Steel Services S.A. z siedzibą w Warszawie. W dniu 05.05.2009r. nastąpiła rejestracja tego podwyższenia w KRS i tym samym Cognor S.A. stał się posiadaczem 100% udziału w kapitale zakładowym tejże Spółki.

Szczegółowy opis w/w inwestycji kapitałowej znajduje się w pkt. 5.5 niniejszego Sprawozdania Zarządu.

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

Łączne zobowiązania spółki z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek na koniec 2009 roku wynosiły 20 641 tys. zł, w tym:

- Zadłużenie długoterminowe 111 tys. zł
- Zadłużenie krótkoterminowe 20.530 tys. zł

Spółka Cognor S.A. podpisała w dniu 29 grudnia 2009 roku aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym w Banku Polska Kasa Opieki S.A., wydłużający termin obowiązywania umowy do 30.06.2010r.

Spółka Cognor S.A. podpisała w dniu 27 października 2009 roku aneks do umowy o kredyt obrotowy krótkoterminowy w ING Banku Śląskim S.A., wydłużający termin obowiązywania umowy do 30.05.2010r.

Spółka Cognor S.A. w IV kwartale 2009r. dokonała spłat rat kredytu inwestycyjnego w Banku Polska Kasa Opieki S.A. w łącznej wysokości 59 tys. zł.

W związku z połączeniem kapitałowym, dokonanym w dniu 01.09.2009r.: Cognor S.A. (spółka przejmująca), Cognor Górnośląski Sp. z o.o. (spółka przejmowana) i Złomrex Steel Services S.A. (spółka przejmowana) poniżej wymienione są wszystkie umowy o charakterze kredytowym spółki Cognor S.A. (w tym jako następcy prawnego przejmowanych spółek) według stanu na dzień 31.12.2009r.:

- Kredyt w rachunku bieżącym, umowa nr 35/2009/DDF/K, zawarta z Pekao S.A.
 - Data zawarcia: 22.06.2009r.
 - Kwota: 14.700.000 zł
 - Data spłaty: 30.06.2010r.
 - Wykorzystanie na 31.12.2009r.: 14.409.728 zł

- Kredyt inwestycyjny, umowa nr 8/2007, zawarta z Pekao S.A.
 - Data zawarcia: 09.03.2007r.
 - Kwota: 624.000 zł
 - Data spłaty: 30.04.2010r.
 - Wykorzystanie na 31.12.2010r.: 69.412 zł
- Kredyt w rachunku kredytowym, umowa nr CBK1/K3/104/0700000018/99, zawarta z ING Bank Śląski S.A.
 - Data zawarcia: 28.06.1999r.
 - Kwota: 6.000.000 zł
 - Data spłaty: 30.05.2010r.
 - Wykorzystanie na 31.12.2009r.: 5.873.338 zł
- Umowa faktoringowa nr DBT/BSH/035/09, zawarta z Pekao S.A.
 - Data zawarcia: 22.06.2009r.
 - Kwota limitu: 15.000.000 zł
 - Data spłaty: 30.06.2010r.
 - Wykorzystanie na 31.12.2009r.: 7.795.864,24 zł
- Umowa o linię na gwarancje i akredytywy nr 6/2009/DDF/K, zawarta z Pekao S.A.
 - Data zawarcia: 23.01.2009r.
 - Kwota limitu: 7.000.000 zł
 - Data obowiązywania: 30.06.2010r.
- 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.
 - Wykorzystanie na 31.12.2009r.: 234.345 zł
- Umowa leasingowa, nr 40545, zawarta z VB Leasing SA
 - Data zawarcia: 29.05.2008r.
 - Kwota: 28.227 zł
 - Data spłaty: 15.08.2011r.
 - Wykorzystanie na 31.12.2009r.: 19.720 zł
- Umowa leasingowa, nr 40546, zawarta z VB Leasing SA
 - Data zawarcia: 29.05.2008r.
 - Kwota: 28.227 zł
 - Data spłaty: 15.08.2011r.
 - Wykorzystanie na 31.12.2009r.: 19.720 zł
- Umowa leasingowa, nr 40548, zawarta z VB Leasing SA
 - Data zawarcia: 29.05.2008r.
 - Kwota: 28.227 zł
 - Data spłaty: 15.08.2011r.
 - Wykorzystanie na 31.12.2009r.: 19.720 zł
- Umowa leasingowa, nr 40549, zawarta z VB Leasing SA
 - Data zawarcia: 29.05.2008r.
 - Kwota: 28.227 zł
 - Data spłaty: 15.08.2011r.
 - Wykorzystanie na 31.12.2009r.: 19.720 zł

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

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

Splata ww. zobowiązań Złomrex S.A. wobec Voestalpine Stahl GmbH miała nastąpić w ratach do 15 grudnia 2009 roku. Na dzień 31.12.2009r. wysokość zobowiązania Złomrex S.A. do Voestalpine Stahl GmbH z tego tytułu wynosi 400 tys. EUR.

Cognor S.A. udzielił Gwarancji Korporacyjnej Spółce Stalexport S.A., dotyczącej spłaty kredytu udzielonego Stalexport S.A. przez Bank DnB NORD Polska S.A. Cognor S.A. zagwarantował zapłatę wszystkich kwot należnych i płatnych Bankowi od Zobowiązanego (Stalexport S.A.) w związku z Umową do kwoty 22 500 tys. zł w tym kwoty głównej w wysokości 15 000 tys. zł oraz narosłych odsetek od płatności opóźnionych, opłat i prowizji i innych kwot należnych zgodnie z warunkami Umowy.

Bank może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi wykonawczemu do dnia 30 czerwca 2014 roku. Zadłużenie Stalexport S.A. z tytułu kredytu w Bank DnB NORD Polska S.A. na dzień 31.12.2009r. wynosiło 4 888 tys. zł. Kredyt ma zostać spłacony w ratach do 30 czerwca 2010r.

Cognor S.A. udzielił poręczenia Spółce Stalexport S.A. z tytułu gwarancji zwrotu zaliczki w wysokości 8.052.000 zł udzielonej przez Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A.

Termin ważności gwarancji Euler Hermes upłynął 31.12.2009r.

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

W dniu 23.04.2009r. przez Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki Cognor S.A. została podjęta uchwała 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 S.A., stanowiących 49 % kapitału zakładowego tej spółki (wcześniej w dniu 10 marca 2009r. Cognor S.A. nabyła od Złomrex S.A. 51% akcji Złomrex Steel Services S.A.). Warranty subskrypcyjne serii A zostały w całości objęte przez Złomrex S.A. W dniu 05.05.2009r. nastąpiła rejestracja tego podwyższenia w KRS.

W dniu 24 sierpnia 2010r. Złomrex S.A. zawarł z Cognor S.A. umowę 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 zostało zarejestrowane w dniu 1 września 2009r.

Z tytułu kapitału warunkowego Złomrex SA posiada jeszcze 5.035.081 szt. warrantów, Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. (spółka należąca do Grupy kapitałowej Złomrex) posiada jeszcze 5.000.000 szt. warrantów a Złomrex Metal S.A. (spółka należąca do Grupy kapitałowej Złomrex) posiada 5.000.000 szt. warrantów uprawniających do objęcia akcji Cognor SA w stosunku 1:1. Złomrex, Ferrostal i Złomrex Metal mają 10 lat na wykonanie warrantów, mają też możliwość ich dalszej sprzedaży.

Wpływ powyższej emisji na strukturę akcjonariuszy spółki został dokładnie opisany w pkt. 5.12 niniejszego sprawozdania.

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

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

5.7. Ocena możliwości realizacji zadań inwestycyjnych

W 2010 roku spółka Cognor S.A. nie planuje inwestycji.

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

Szczegółowe zestawienie pozycji pozabilansowych znajduje się w pkt. 38 Sprawozdania Finansowego Spółki.

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

5.9.1. Sytuacja w hutnictwie europejskim i światowym

Na świecie w 2009r. wytworzono 1.199,2 mln ton stali (spadek o 8,1% w stosunku do 2008 r.).

Zarówno w krajach UE jak i byłych WNP oraz Ameryki Płn i Ameryki Płd. zanotowano spadek w stosunku do roku 2007. Największy w krajach Ameryki Płn (spadek o 33,9 %) i UE (spadek o 29,7 %). Jedynie w Krajach Azji odnotowano wzrost o 3,8 %.

Produkcję stali w 2009 r. i jej dynamikę w porównaniu do 2008 r. przedstawia poniższa tabela:

PRODUKCJA STALI		Surówka		Stal surowa	
		mln ton	%	mln ton	%
A.	Kraje UE (27), w tym:	73,1	-32,3%	139,1	-29,7%
1.	Czechy	3,5	-26,5%	4,6	-28,1%
2.	Francja	8,1	-28,7%	12,8	-28,2%
3.	Niemcy	20,2	-30,8%	32,7	-28,7%
4.	Polska	3,0	-39,5%	7,1	-26,7%
B.	Kraje WNP, w tym:	72,0	-12,2%	97,4	-14,7%
1.	Rosja	43,9	-9,0%	59,9	-12,5%
2.	Ukraina	25,7	-17,1%	29,8	-20,2%
C.	Kraje Ameryki Płn, w tym:	28,1	-40,2%	82,3	-33,9%
1.	USA	18,9	-43,9%	58,1	-36,4%
D.	Kraje Ameryki Płd, w tym:	28,6	-27,4%	37,8	-20,1%
1.	Brazylia	25,3	-27,6%	26,5	-21,4%
E.	Kraje Azji, w tym:	675,6	8,1%	776,3	3,8%
1.	Chiny	543,7	15,9%	567,8	13,5%
2.	Indie	29,6	2,5%	56,6	2,8%
3.	Japonia	66,9	-22,3%	87,5	-26,3%
4.	Korea	27,3	-12,1%	48,6	-9,4%
	Świat ogółem	898,3	-2,9%	1 199,2	-8,1%

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

5.9.2. Sytuacja w sektorach konsumujących stal w Polsce

Produkcja przemysłowa ogółem w okresie 2009 r. spadła o 3% w porównaniu do 2008r. W przetwórstwie przemysłowym spadek wyniósł także 3%. Produkcja sprzedana wyrobów z metali w 2009 r. spadła o 6% natomiast produkcja sprzedana maszyn i urządzeń spadła o 8 %.

W sektorze AGD w 2009r. w porównaniu do 2008r. produkcja pralek wzrosła o 30%, kuchenek spadła o 29 % a chłodziarek i zamrażarek spadła o 16%.

W sektorze przemysłu samochodowego w 2009r. w porównaniu do 2008r. produkcja samochodów osobowych spadła o 3%, samochodów ciężarowych spadła o 44 %.

W sektorze pozostałego sprzętu transportowego w 2009r. w porównaniu do 2008r. spadek wyniósł 4%.

Produkcję i jej dynamikę w niektórych sektorach konsumujących stal w 2008r. przedstawia poniższa tabela:

PRODUKCJA		Jednostka	2009	Dynamika 2009 / 2008
1.	Mieszkania oddane do użytku	szt.	160 079	-3,1%
2.	Samochody osobowe	tys. szt.	819	-2,7%
3.	Pojazdy transportu publicznego	szt.	4 822	6,9%
4.	Samochody ciężarowe i ciągniki drogowe	szt.	55 364	-44,2%
5.	Wagony kolejowe towarowe	szt.	3 287	-18,0%
6.	Rowery	tys. szt.	758	-28,1%
7.	Chłodziarki i zamrażarki	tys. szt.	1 886	-16,3%
8.	Pralki	tys. szt.	3 278	30,1%
9.	Kuchnie gazowe i gazowo-elektryczne	tys. szt.	1 215	-28,5%

Dane GUS, opracowanie HIPH

W sektorze budowlanym produkcja budowlano - montażowa wzrosła w 2009r. o 4% w porównaniu do 2008r. W okresie całego 2009r. w firmach realizujących budynki odnotowano spadek produkcji o 1 %, budujących obiekty inżynierii lądowej i wodnej wzrost wyniósł 17 %, natomiast produkcja firm zajmujących się robotami budowlanymi specjalistycznymi spadła o 5 %.

Ilość mieszkań oddanych do użytkowania w 2009r. spadła o 3 % w porównaniu do 2008r. (w budownictwie indywidualnym spadek o 13 %, u developerów wzrost o 9 %). Jednocześnie ilość pozwoleń na budowę spadła o 22% (w budownictwie indywidualnym spadek o 9 %, u developerów spadek o 37 %) a ilość mieszkań, których budowę rozpoczęto zmniejszyła się o 18 %.

Według wstępnych szacunków PKB w 2009r. wzrósł o 1,7% w porównaniu do 2008r.

5.9.3. Sytuacja produkcyjna i handlowa w polskim hutnictwie

Krajowe huty w 2009r. wytworzyły 2 984 tys. ton surówki żelaza (40% spadek do analogicznego okresu roku poprzedniego).

W całym 2009r. wytworzono 7 129 tys. ton stali surowej (o 27% mniej niż w 2008r.). Produkcja wyrobów walcowanych na gorąco w 2009r. wyniosła 6 214 tys. ton (spadek o 18% do 2008r.). Wyrobów płaskich wytworzono w tym okresie 2 131 tys. ton, (o 25% mniej w stosunku do 2008r.). Produkcja wyrobów długich wyniosła w 2009r. 4 083 tys. ton, (tj. o 15% mniej niż w 2008r.). Produkcja blach walcowanych na zimno wyniosła w okresie 2009r. 572 tys. ton, (spadek o 19% niż w 2008r.). W tym samym okresie blach i taśm ocynkowanych wyprodukowano 396 tys. ton, (tj. o 10% więcej niż w 2008r.). Produkcja rur ogółem w okresie wyniosła 346 tys. ton, (spadek w stosunku do 2008r. wyniósł 15%). Rur bez szwu wyprodukowano 151 tys. ton, (spadek o 22 %) a rur ze szwem 196 tys. ton (spadek o 10 %). W omawianym okresie 2009r. kształtowników zimnogiętych wyprodukowano 547 tys. ton (wzrost o 6%).

Produkcję i jej dynamikę wybranych wyrobów hutniczych w 2009r. przedstawia poniższa tabela:

WYROBY		Produkcja tys. ton	Dynamika 2009 / 2008
A.	Surówka żelaza	2 984	-39,5%
B.	Stal surowa	7 129	-26,7%
C.	Wyroby walcowane, w tym:	6 214	-18,4%
1.	wyroby g/walcowane długie	4 083	-14,6%
2.	wyroby g/walcowane płaskie	2 131	-24,8%
D.	Blachy walcowane na zimno	572	-19,1%
E.	Rury stalowe, w tym:	346	-15,4%
1.	rury stalowe bez szwu	151	-21,7%
2.	rury stalowe ze szwem	196	-9,7%
F.	Blachy i taśmy ocynkowane	396	-9,5%
G.	Kształtowniki zimno-gięte	547	5,8%

Źródło CUI CIBEH S.A., opracowanie HIPH

Wg ilości w 2009r. eksport wyrobów stalowych ogółem wyniósł 3,98 mln ton a import 5,24 mln ton. Eksport był niższy o 26 % w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego a import spadł o 36 %.

Wg wartości w 2009r. eksport wyrobów stalowych ogółem wyniósł 8 898 mln zł a import 15 844 mln zł. Eksport był niższy o 54 % w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego a import spadł o 34 %.

Saldo obrotów w handlu zagranicznym w ujęciu ilościowym jak i wartościowym było ujemne, tzn. więcej importowaliśmy niż eksportowaliśmy (różnica 6 946 mln zł czyli 1 252 tys. ton).

Zużycie jawne wyrobów stalowych w 2009r. wyniosło 8,03 mln ton (spadek o 30 % w stosunku do 2008r.). Udział importu w zużyciu jawnym w 2009r. wyniósł 58 % (w 2008r. 62 %), dla wyrobów długich 34%, dla wyrobów płaskich 78%, dla rur i kształtowników 41%.

Zużycie jawne wyrobów stalowych i jego dynamikę przedstawia poniższa tabela:

WYROBY		Zużycie mln ton	Dynamika 2008 / 2007
A.	Wyroby długie	2 874	-33,0%
B.	Wyroby płaskie	4 250	-30,0%
C.	Rury i kształtowniki zimno gięte	901	-21,0%
	Ogółem	8 025	-30,0%

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

5.9.4. Podsumowanie i prognoza sytuacji makroekonomicznej w Polsce

Ogólny klimat koniunktury w przetwórstwie przemysłowym w styczniu 2010r. był lepiej oceniany niż w grudniu i w analogicznym miesiącu 2009r. Wpływały na to głównie pozytywne prognozy w zakresie portfela zamówień i produkcji, a także mniej pesymistyczne niż przed w okresach wcześniejszych oceny bieżącej i przyszłej sytuacji finansowej.

Oceny ogólnego klimatu koniunktury w budownictwie były w styczniu 2010r. negatywne, zbliżone do zgłaszanych w grudniu 2009r., choć lepsze niż w okresach wcześniejszych.

Prognoza Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową przewiduje następujące założenia sytuacji makroekonomicznej:

- W roku 2010r. zakończy się kryzys w gospodarce światowej i większość dużych gospodarek odnotuje wzrost gospodarczy.
- W Polsce nie dojdzie do kryzysu związanego z nadmiernym deficytem finansów publicznych i nadmiernym wzrostem długu publicznego.
- Polityka monetarna będzie miała charakter neutralny

Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową prognozuje, że w roku 2010 wzrost PKB w Polsce wyniesie 2,3%. Kwartalne tempo wzrostu PKB będzie stabilne i wyniesie od 2,0 % w pierwszym kwartale do 2,6% w czwartym kwartale. W 2011r. będzie miało miejsce dalsze przyspieszenie wzrostu gospodarczego – PKB wzrośnie realnie o 3,1%. Prognozowane tempo wzrostu w latach 2010-2011 powinno Polsce utrzymać się w czołówce najszybciej rozwijających się krajów Unii Europejskiej, która z recesji podnosić się będzie wolniej.

W ujęciu sektorowym najszybciej rozwijać się będzie sektor budowlany, w którym prognozowany wzrost wartości dodanej wyniesie w 2010r. 6,9%. Poprawi się sytuacja sektora przemysłowego, który po spadku wartości dodanej w 2009r. odnotuje około 2% wzrost. W roku 2011 prognozuje się zwiększenie wartości dodanej w budownictwie o ponad 8% a w przemyśle o niecałe 3%.

W roku 2010 po rocznym spadku będzie miał ponowny wzrost popytu krajowego i wyniesie 1%. Tempo popytu krajowego będzie rosło od 0,6% w pierwszym kwartale do 1,4% w czwartym kwartale. W roku 2011 popyt krajowy nabierze dalszego przyspieszenia i wzrośnie o ponad 2%.

Dla wzrostu popytu krajowego kluczowe znaczenie będzie miało odwrócenie negatywnych tendencji w inwestycjach. Prognozuje się, że wzrost nakładów inwestycyjnych w roku 2010 wyniesie 2,5% a rok później 5,6%. Czynnikiem decydującym o wzroście inwestycji będzie przede wszystkim poprawa nastrojów w sektorze przedsiębiorstw a także utrzymujące się wysokie nakłady na inwestycje infrastrukturalne.

W latach 2010-2011 utrzyma się stabilny wzrost spożycia indywidualnego. Wg prognozy wyniesie on odpowiednio 2,9% i 3,4%. Utrzymanie wzrostu konsumpcji sprzyjała będzie względnie korzystna sytuacja na rynku pracy a także wzrost siły nabywczej ludności. Ten drugi czynnik będzie z kolei pochodną rosnących wynagrodzeń oraz oczekiwanej dalszej poprawy sytuacji na rynku kredytów bankowych dla ludności.

W latach 2010-2011 inflacja powinna utrzymać się na poziomie nie odbiegającym od celu inflacyjnego banku centralnego – według prognozy na koniec 2010r. jej poziom wynosić będzie 1,9% a rok później 3,0%.

Poprawa koniunktury w Unii Europejskiej, a przede wszystkim w Niemczech, sprzyjać będzie wzrostowi polskiego eksportu, który po spadku w ubiegłym roku wzrośnie w roku bieżącym o 5,4%. Wg prognozy w roku 2011 wzrost eksportu wyniesie 5,7%. Jednocześnie w latach 2010-2011 import wzrastał będzie odpowiednio o 1,8% oraz 3,1%. Szybszy wzrost eksportu niż importu oznacza, że utrzyma się w tym okresie pozytywny wpływ handlu zagranicznego na wzrost gospodarczy.

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

Skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej Cognor SA w 2009r. przedstawia się następująco:

Od dnia 01.01.2009 do 23.04.2009r. skład Rady Nadzorczej był następujący:

- Krzysztof Zoła - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Dominik Barszcz - Członek Rady Nadzorczej
- Paweł Kawecki - Członek Rady Nadzorczej
- Anna Kiełdanowicz - Członek Rady Nadzorczej

Od dnia 23.04.2009 do 31.12.2009r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej jest 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

5.10.2 Zarząd

Od dnia 01.01.2009 do 31.12.2009r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Prezesem Zarządu spółki Cognor S.A. jest Pan Krzysztof Walarowski.

W dniu 09.09.2009 na Członka Zarządu został powołany Pan Dariusz Maszczyk i pełni tą funkcję także na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.

5.11. Informacja o umowach zawartych pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie.

W 2009r. 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 spółki

W dniu 23.04.2009r. przez Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki Cognor S.A. została podjęta uchwała 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 S.A., stanowiących 49 % kapitału zakładowego tej spółki (wcześniej w dniu 10 marca 2009r. Cognor S.A. nabyła od Złomrex S.A. 51% akcji Złomrex Steel Services S.A.). Warranty subskrypcyjne serii A zostały w całości objęte przez Złomrex S.A. W dniu 05.05.2009r. nastąpiła rejestracja tego podwyższenia w KRS.

W dniu 24 sierpnia 2010r. Złomrex S.A. zawarł z Cognor S.A. umowę 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 zostało zarejestrowane w dniu 1 września 2009r.

W wyniku powyższych operacji struktura własnościowa na dzień 31.12.2009r. przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział głosów na WZA (%)
Złomrex S.A.	33.628.623	65,70%	33.628.623	65,70%
Pozostali akcjonariusze	17.558.544	34,30%	17.558.544	34,30%
Razem	51.187.167	100,00 %	51.187.167	100,00 %

Z tytułu kapitału warunkowego Złomrex SA posiada jeszcze 5.035.081 szt. warrantów, Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. (spółka należąca do Grupy kapitałowej Złomrex) posiada jeszcze 5.000.000 szt. warrantów a Złomrex Metal S.A. (spółka należąca do Grupy kapitałowej Złomrex) posiada 5.000.000 szt. warrantów uprawniających do objęcia akcji Cognor SA w stosunku 1:1. Złomrex, Ferrostal i Złomrex Metal mają 10 lat na wykonanie warrantów, mają też możliwość ich dalszej sprzedaży.

Zdarzenia po dniu bilansowym:

W dniu 11 marca 2010r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (Zarząd GPW S.A) stwierdził dopuszczenie do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 16.000.000 (szesnaście milionów) akcji zwykłych na okaziciela emisji nr 8 spółki Cognor S.A. o wartości nominalnej 2 zł (dwa złote) każda.

Zarząd GPW S.A. postanowił ww. akcje wprowadzić z dniem 16 marca 2010 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 16 marca 2010 r. rejestracji tych akcji i oznaczenia ich kodem PLCNTSL00014. Pierwsze notowanie powyższych akcji Cognor S.A. odbyło się na sesji giełdowej w dniu 16 marca 2010r.

W dniu 16 marca 2010 roku, nastąpiła rejestracja w Krajowym Depozycie 16.000.000 szt. akcji zwykłych na okaziciela emisji nr 8 spółki Cognor S.A. o wartości nominalnej 2 zł każda. Od dnia 16 marca 2010 roku łączna liczba akcji Spółki zarejestrowanych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. wynosi 51.187.167 sztuk.

W dniu 15 kwietnia 2010r. Złomrex S.A. w Poraju zbył łącznie 6.000.000 sztuk akcji Spółki Cognor S.A. w Katowicach. Przed dokonaniem transakcji Złomrex S.A. posiadał łącznie 33.628.623 sztuk akcji Cognor S.A., co stanowiło 65,7 % udziału w kapitale Cognor S.A. oraz uprawniało do wykonywania 33 628 623 głosów, co stanowiło 65,7 % ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Cognor S.A. Po sprzedaży ZSA posiada łącznie 27.628.623 sztuk akcji COG, 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 S.A.

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

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

Z tytułu kapitału warunkowego Złomrex SA posiada jeszcze 5.035.081 szt. warrantów, Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. (spółka należąca do Grupy kapitałowej Złomrex) posiada jeszcze 5.000.000 szt. warrantów a Złomrex Metal S.A. (spółka należąca do Grupy kapitałowej Złomrex) posiada 5.000.000 szt. warrantów uprawniających do objęcia akcji Cognor SA w stosunku 1:1. Złomrex, Ferrostal i Złomrex Metal mają 10 lat na wykonanie warrantów, mają też możliwość ich dalszej sprzedaży.

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

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

5.15. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W spółce Cognor S.A. nie funkcjonują programy akcji pracowniczych.

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

W spółce Cognor S.A. 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 2009 zawarto dnia 30.07.2009r. 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 2009 wynosi 97.600 zł (z VAT).

Umowę o badanie rocznego sprawozdania finansowego oraz rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2009 zawarto dnia 27.10.2009r. 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 przeprowadzenie badania rocznego sprawozdania finansowego oraz rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2009 wynosi 164.700 zł (z VAT).

Łączna wartość wynagrodzenia za przeprowadzenie badania rocznego sprawozdania finansowego oraz rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2008 wynosiła 150.000 zł (z VAT). Podmiotem przeprowadzającym badanie była także firma PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.,

5.18. Informacja o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

W spółce Cognor S.A. w 2009r. nie odnotowano osiągnięć w dziedzinie badań i rozwoju.

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

W spółce Cognor S.A. w 2009r. nie wystąpiło nabycie akcji (udziałów) własnych.

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

W spółce Cognor S.A. w 2009r. transakcje z podmiotami powiązаныmi zawierane są na warunkach rynkowych (dotyczy także umów dzierżawy biznesu, opisanych w pkt. 5.1).

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

W spółce Cognor S.A. w 2009r. w zeszłorocznych sprawozdaniach nie były zawarte prognozy na 2009r. Także poza sprawozdaniami spółka nigdzie nie publikowała prognoz na 2009r.

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

Postępowania sądowe i egzekucyjne prowadzone przez Spółkę Cognor S.A. według stanu na dzień 31.12.2009r., których wartość przedmiotu sporu wynosi co najmniej 100.000 zł:

POZWANY		Wartość przedmiotu sporu w zł
1.	PPHU Ośrodek Maszynowy Sp. z o.o. w likwidacji Dąbrowa Białostocka	124.204,46
2.	Wojciech Obtulowicz – Członek Zarządu EUROMINEX Sp. z o.o. Sosnowiec	111.853,83
3.	Firma Handlowo-Usługowa MARSTAL Mariusz Uchacz Kraków	104.453,93
4.	PHU KOCH Adam Koch Blachownia	157.917,35
5.	PPH SEMET Tomasz Serwotka Radlin	590.595,33
6.	PUH MŁYN Krzysztof Sobelga Kraków	258.405,90
7.	STAL-MEB Sp. z o.o. Leszno	109.062,04
8.	EDDA ARTINVEST Piotr Pikul Gorzów Wielkopolski	122.849,32
9.	HMO OIL TRADE s.r.o. Frydek-Mistek	303.080,66
10.	BITON ZBROJARNIA Sp. z o.o. Gdańsk	121.974,15
11.	ODYS Stocznia Sp. z o.o. Gdańsk	363.552,90
12.	Przedsiębiorstwo Kompleksowej Obsługi Budownictwa MAWIM SP. z o.o.	216.044,00
13.	Przedsiębiorstwo Wyrobów Stalowych NORO-POLSKA Sp. z o.o. Sosnowiec	176.633,80
14.	Przedsiębiorstwo Budowlane PREFBUD SP. z o.o. Dzierżoń	1.541.574,64

Przeciwko Cognor S.A. 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.

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

Łączna liczba akcji Spółki Cognor S.A. oraz ich wartość nominalna, będących w posiadaniu osób zarządzających, według stanu na dzień 31.12.2009r.:

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

Łączna liczba akcji Spółki Cognor S.A. oraz ich wartość nominalna, będąca w posiadaniu osób nadzorujących, według stanu na dzień 31.12.2009r.:

- 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.

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

6.1. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń oraz przeciwdziałania tym ryzykom

6.1.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Wśród czynników makroekonomicznych, mających wpływ na działalność Spółki, 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 Spółkę.

Spółka Cognor S.A. zapobiega negatywnym skutkom tych ryzyk poprzez ograniczanie kosztów funkcjonowania.

6.1.2. Ryzyko związane z koncentracją dostawców na rynku wyrobów stalowych

Dla spółki Cognor S.A. struktura dostawców wykazuje duże rozdrobnienie zakupów. Nie występuje znacząca koncentracja zakupów od jednego lub kilku dostawców i w związku z tym spółka grupy w swojej działalności operacyjnej nie są uzależnione od jednego lub kilku swoich dostawców.

Ryzyko pogorszenia warunków zaopatrzenia spółki w wyroby hutnicze jest dodatkowo zmniejszane przez przynależność Cognor S.A. do Grupy kapitałowej Złomrex S.A., która to posiada także podmioty produkcyjne.

6.1.3. Ryzyko związane z konkurencją na rynku dystrybucji wyrobów stalowych

Spółka przewiduje, że na polskim rynku dystrybutorów stali wzrastać będzie poziom konkurencji, co skutkować będzie zmianą roli dystrybutora, z tradycyjnej, tj. jedynie pośrednika pomiędzy producentem a klientem, na bardziej złożoną – operatora, który przetwarza materiał zakupiony od producenta w produkt całkowicie dostosowany do potrzeb klienta. W konsekwencji operator przejmuje część funkcji realizowanych dotychczas przez producenta i odbiorcę, a jego rola na rynku będzie ulegać wzmocnieniu.

Należy więc oczekiwać, że takie zmiany na rynku dystrybucji stali w Polsce zwiększą walkę konkurencyjną pomiędzy dystrybutorami oraz mogą zostać dodatkowo wzmocnione poprzez oczekiwane działania konsolidacyjne, co skutkować może obniżeniem marż uzyskiwanych przez dystrybutorów, w tym przez Spółkę.

6.1.4. Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych.

Spółka Cognor S.A. w 2009r. nie prowadzi istotnej działalności handlowej w walutach obcych. Łączna suma zobowiązań w walutach obcych (eur) na dzień 31.12.2009r. wynosi 25,52 mln zł (w przeważającej większości ekspozycja ta wynika z opcji put/call zakupu od Voestalpine Stahl GmbH pozostałych 25,1 % udziałów w kapitale Cognor Stahlhandel GmbH) i w zakresie tej kwoty spółka jest narażona na ryzyko walutowe.

6.1.5. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży.

Działalność na rynku handlu wyrobami hutniczymi charakteryzuje się sezonowością 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. Proces restrukturyzacji i konsolidacji

Najważniejszymi elementami restrukturyzacji w 2009r. były:

- Integracja operacyjna całości biznesu krajowego w jednym podmiocie Cognor S.A.
W 2009r. w oparciu o umowę dzierżawy biznesu kontynuowano proces przejmowania przez Cognor S.A. oddziałów handlowych należących do Stalexport S.A. i pozostałych mniejszych spółek prowadzących działalność operacyjną:
 - w dniu 02.01.2010r. oddział w Kostrzynie (od Stalexport S.A.)
 - w dniu 02.01.2010r. oddział w Koronowie (od Stalexport S.A.)
 - w dniu 02.02.2010r. oddział w Gnieźnie (od Stalexport S.A.)
 - w dniu 02.02.2010r. oddział w Gostyniu (od Stalexport S.A.)
 - w dniu 16.02.2010r. oddział w Krzyżu (od Stalexport S.A.)
 - w dniu 16.02.2010r. oddział w Pile (od Stalexport S.A.)
 - w dniu 01.04.2010r. oddział w Ostrołęce (od PW In-Bud Sp. z o.o.)
 - w dniu 01.06.2010r. oddział w Lublinie (od Cognor Lublin S.A.)
 - w dniu 01.07.2010r. oddział w Bełchatowie (od Stalexport S.A.)
 - w dniu 01.07.2010r. oddział w Warszawie (od Stalexport S.A.)
- Wprowadzenie nowej marki: COGNOR – Together reach more
- Nabycie przez Cognor S.A. 51 % akcji Złomrex Steel Services S.A. i aport pozostałych 49 % akcji do Cognor S.A.
Dzięki temu Grupa powiększyła się o część austriacką biznesu (Złomrex Steel Services S.A. do momentu połączenia z Cognor S.A. był właścicielem Grupy Cognor Stahlhandel GmbH) co pozwoliło znacznie zwiększyć zasięg geograficzny i skalę prowadzonej działalności operacyjnej
- Połączenie kapitałowe spółek Cognor S.A. z Złomrex Steel Services S.A. i Cognor Górnośląski Sp. z o.o.
Połączenie to pozwoliło uprościć strukturę kapitałową Grupy. W 2009r. dokonano również połączeń kapitałowych spółek: Cognor Górnośląski Sp. z o.o. z Stalexport Serwis Centrum S.A. oraz Stalexport S.A. z PW In-Bud Sp. z o.o. oraz z Cognor Lublin S.A. Dzięki temu konsolidacja kapitałowa spółek była zbieżna z konsolidacją działalności operacyjnej oddziałów handlowych.
- Wdrożenie zintegrowanego systemu IFS dla całej polskiej części biznesu Grupy Kapitałowej
Dzięki w/w procesom konsolidacyjnym system IFS objął całości polskiej działalności biznesowej, zlokalizowanej w całości w Cognor S.A. Od 2010r. podjęte będą działania mające na celu wdrożenie systemu IFS w austriackiej części biznesu (grupa Cognor Stahlhandel GmbH)
- Zmniejszenie zatrudnienia o 310 etatów w Cognor S.A.

Proces redukcji zatrudnienia był możliwy dzięki procesom konsolidacyjnym na poziomie operacyjnym i kapitałowym i wynikał z osiągniętych synergii w poszczególnych komórkach struktury organizacyjnej. Dotyczy to zarówno służb handlowych jak i pracowników administracyjnych, finansowo-księgowych, magazynowych, obsługi prawnej i zaplecza technicznego. Udało się także obniżyć koszty funduszu socjalnego.

- Optimalizacja sieci sprzedaży – likwidacja trwale nierentownych oddziałów, zmiana oddziałów na biura handlowe, otwarcie nowych biur handlowych.
W przeciągu 2009r. w wyniku analizy rachunku ekonomicznego i przewidywanych perspektyw zlikwidowano składy handlowe w lokalizacjach: Krzyż Wielkopolski, Bełchatów, Żychlin i Koronowo. Zlikwidowano także zbrojarnię w Krzyżu Wielkopolskim. Jednocześnie ograniczono działalność składów handlowych do biura handlowego w Gostyniu i Elblągu. Nowe biura handlowe otwarto od podstaw w Rzeszowie, Zielonej Górze, Łodzi i wznowiono działalność w Szczecinie.
- Renegocjacja umów na usługi obce
Dzięki procesowi centralizacji (m.in. przeniesienie siedziby spółki Cognor S.A. z Gdańska do Katowic) udało się dokonać renegocjacji wielu umów na usługi zewnętrzne w wielu obszarach, m.in. w zakresie usług informatycznych, magazynowych, remontowych, wynajmu, telekomunikacyjnych i obsługi prawnej

Działania restrukturyzacyjne spowodowały w 2009r. konieczność poniesienia dodatkowych jednorazowych kosztów. W zakresie kosztów stałych istotne pozycje wynikały z następujących działań:

- Odprawy i odszkodowania zwalnianych pracowników
- Koszty stworzenia nowej marki COGNOR – Together Reach More
- Zmiana tablic i szyldów reklamowych w związku ze zmianą marki
- Usługi informatyczne obejmujące modyfikacje systemu IFS i migracje danych dla potrzeb połączeń kapitałowych spółek
- Koszty wycen dla potrzeb dzierżawy biznesu (integracja operacyjna składów handlowych)
- Koszty obsługi prawnej prowadzonych połączeń kapitałowych spółek

Wysokość szacowanych jednorazowych kosztów wynikających z procesu restrukturyzacji w 2009r. jest następująca:

- Odprawy i odszkodowania:	2 819 tys. zł
- Utworzenie nowej marki Cognor i zmiana szyldów i reklam:	167 tys. zł
- Usługi informatyczne:	126 tys. zł
- Koszty wycen:	202 tys. zł
- Obsługa prawna:	50 tys. zł

W wyniku działań restrukturyzacyjnych szacowane roczne oszczędności w zakresie kosztów stałych są następujące:

- Sprzedaż nieruchomości i likwidacja składów handlowych:	207 tys. zł
- Renegocjacja i wypowiedzenie zbędnych umów na usługi obce:	1 541 tys. zł
- Renegocjacja funduszu socjalnego:	190 tys. zł
- Redukcja zatrudnienia:	8 439 tys. zł

Pozostałymi, nie mniej ważnymi, oczekiwanymi korzyściami finansowymi i operacyjnymi prowadzonej restrukturyzacji będą:

- Synergia kosztów zakupowych
- Synergie sprzedażowe
- Optimalizacja kosztów transportu i logistyki
- Zmniejszenie kosztów operacyjnych (marketing, usługi outsource'owane itp.)
- Wymiana doświadczeń
- Optimalizacja procesów wewnętrznych
- Uproszczenie struktury organizacyjnej
- Umożliwienie bezpośrednich dostaw do Klienta (nowy model)
- Usprawnienie zarządzania cenami i marżami
- Poszerzenie palety oferowanych usług (m.in. o ponadnarodowe usługi sieciowe)

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

Charakterystykę zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki przedstawiono w formie uproszczonej analizy SWOT:

A. Szanse

Głównymi szansami będącymi równocześnie wyzwaniem w działalności handlowej spółki są:

- Posiadanie silnego, branżowego inwestora strategicznego, jakim jest Złomrex i przynależność do jego Grupy Kapitałowej, a przez to możliwość wykorzystania efektu korzyści skali i efektu synergii,
- Funkcjonowanie w strukturach Unii Europejskiej – i związany z tym wzrost otwartości rynku, a tym samym wzrost możliwości handlowych,
- Funkcjonujący system informatyczny IFS, będący bazą integracji i monitorowania działalności handlowej oraz efektywniejszej obsługi klienta,
- Mała rola niezależnych dystrybutorów w Polsce i Europie Środkowo-Wschodniej (około 30% udział) w porównaniu do Europy Zachodniej (około 70%) co powoduje oczekiwany wzrost udziału niezależnych dystrybutorów w regionie, co stwarza szanse rozwojowe dla spółki,
- Duża ilość inwestycji infrastrukturalnych, także dofinansowanych z funduszu unijnych, na terenie Polski: budowa dróg, mostów, stadionów, zwiększająca zapotrzebowanie na wyroby stalowe.

B. Zagrożenia

Do głównych zagrożeń w działalności handlowej spółki należy zaliczyć:

- Polityka handlowa producentów wyrobów hutniczych zmierzająca do ograniczania roli pośredników, wzrost sprzedaży bezpośredniej producentów (Arcelor Mittal Poland, CMC, Celsa) co pociąga za sobą konieczność poszukiwania nowych możliwości na rynku stali, przy ryzyku jednoczesnego odchodzenia dużych klientów bezpośrednio do producentów,
- Rosnąca konkurencja rynkowa innych firm handlowych, wpływająca na obniżanie się średniej wartości marży handlowej, rozwój działalności światowych koncernów na polskim rynku.
- Skutki kryzysu gospodarczego i powolne odbudowywanie popytu na wyroby stalowe

C. Silne strony

Głównymi silnymi stronami spółki są:

- Dobra i zaangażowana w pracę kadra pracownicza,
- Umiejętność pracy w warunkach realizowanego procesu restrukturyzacji,
- Duży zasięg działania – stała baza klientów,
- Istniejąca baza magazynowa, pozwalająca rozszerzać zakres działalności handlowej np. o stale stopowe oraz metale nieżelazne,
- Posiadane zdolności w przetwórstwie i prefabrykacji zbrojeń, skomputeryzowane linie produkcyjne, wykwalifikowany zespół pracowników, gwarantujący wysoki poziom usług,
- System Zarządzania Jakością ISO 9001:2000,

D. Słabe strony

Najważniejszymi słabościami spółki jest:

- Ograniczony poziom środków obrotowych. Analiza obecnej działalności handlowej oraz istniejącego potencjału rynku w zakresie szczególnie stali stopowych i metali nieżelaznych, jak również w zakresie przetwórstwa stali wskazuje na możliwość zwiększenia wielkości masy marży poprzez zwiększenie środków obrotowych. Prowadzone prace zmierzają do pozyskania nowych środków finansowych przeznaczonych w pierwszej kolejności na wzrost kapitału obrotowego. W sytuacji, gdy rynek stali rośnie i rośnie również konkurencja powodująca spadek średniej wartości marży, zwiększony kapitał obrotowy, a tym samym lepsze warunki płatności pozwoliłyby na uzyskanie lepszych warunków dostaw u producentów. Poprawiło by to znacznie naszą pozycję konkurencyjną i bezpośrednio wpłynęło by na wzrost naszego udziału w rynku.
- Niewielki stopień wykorzystania potencjału leżącego w Spółce i w grupie, tj.: kapitałów, majątku, zasięgu rynkowego, kontaktów handlowych, know-how wynikającego z wieloletniej działalności w branży.
- Mała aktywność służb handlowych na rynku wyrobów stalowych

6.4. Perspektywy rozwoju i cele strategiczne Grupy

W ujęciu perspektywnym działalność spółki koncentrować się będzie na:

- Optymalizacji źródeł zaopatrzenia tak, aby maksymalnie wykorzystać możliwości tkwiące w przynależności do Grupy Kapitałowej Złomrex,
- Intensyfikacji sprzedaży,
- Generowaniu wysokiej marży handlowej
- Dalszej optymalizowaniu procesów pracy zmierzających do obniżania kosztów funkcjonowania.

Głównymi celami strategicznymi są:

- Wzmocnienie pozycji spółki na rynku polskim i europejskim
- Zwiększenie udziału w rynkach w Polsce, a w dłuższej perspektywie poza granicami
- Poszerzenie asortymentu produktów w zakresie wyrobów wysoko przetworzonych, zapewniających bardziej stabilne i wyższe marże
- Osiągnięcie zaplanowanych synergii, poprawa wskaźników operacyjnych i efektywności kosztowej
- Zwiększenie korzyści skali
- Silny rozwój sieci dystrybucji zarówno poprzez wzrost organiczny jak i ewentualne planowane akwizycje

7. PODSUMOWANIE

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

Celem strategicznym spółki Cognor S.A. jest wzmocnienie pozycji na rynku stali w Polsce, jak również umożliwienie jej ekspansji na rynki europejskie i światowe.

Segment handlu stalą charakteryzuje się dużą konkurencją wewnętrzną i znajduje się w stadium konsolidacji. O pozycji na rynku decyduje wielkość kapitału obrotowego oraz dostęp do wyrobów hutniczych.

Posiadanie inwestora branżowego, realizującego strategię rozwoju, gwarantującego dostęp do kapitału oraz towarów, umożliwiającego osiągnięcie efektu korzyści skali oraz efektu synergii, jak również doświadczenie restrukturyzacyjne, marka oraz zaangażowanie wszystkich pracowników w codzienną pracę jest dobrym punktem wyjścia dla dalszego rozwoju Spółki.

Zarząd na podstawie analizy bieżących wyników oraz sytuacji rynkowej nie widzi zagrożenia kontynuacji działalności gospodarczej Spółki, jednak w celu osiągnięcia znaczących korzyści dla Spółki będzie dążył do jak najszybszego przełożenia prowadzonej restrukturyzacji na wyniki finansowe.

PREZES ZARZĄDU

CZŁONEK ZARZĄDU

.....
Krzysztof Walarowski

.....
Dariusz Maszczyk

Katowice, 30.04.2010r.