



**SPRAWOZDANIE
ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI**

**Grupa Kapitałowa
COGNOR SA**

za 2009 rok

Katowice, 30 kwietnia 2010r.

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	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	11
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
3.4.	Opis działalności inwestycyjnej	15
4.	ANALIZA DZIAŁALNOŚCI HANDLOWEJ SPÓŁEK.....	16
4.1.	Sprzedaż – informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach	16
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	25
5.3.	Informacja o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek z uwzględnieniem terminów ich wymagalności oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach	26

5.4. Informacja o udzielonych pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonym jednostkom powiązanych ze Spółkami Grupy.....	30
5.5. Informacja o emisji papierów wartościowych wraz z opisem wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji	30
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	31
5.7. Ocena możliwości realizacji zadań inwestycyjnych	31
5.8. Opis istotnych pozycji bilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym	31
5.9. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy oraz opis perspektyw rozwoju działalności gospodarczej	31
5.9.1. Sytuacja w hutnictwie europejskim i światowym	31
5.9.2. Sytuacja makroekonomiczna w Polsce oraz w sektorach konsumujących stal	32
5.9.3. Sytuacja produkcyjna i handlowa w polskim hutnictwie	32
5.9.4. Podsumowanie i prognoza sytuacji makroekonomicznej w Polsce.....	33
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	34
5.10.1. Rada Nadzorcza	34
5.10.2. Zarząd	35
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	35
5.12. Struktura akcjonariuszy spółek Grupy	36
5.13. Informacja o znanych Spółkom Grupy umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych udziałów przez dotychczasowych współników.....	37
5.14. Udziały, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółek Grupy, wraz z opisem tych uprawnień	37
5.15. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	38
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	38
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.....	38
5.18. Informacja o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju.....	38
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.....	38

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.....	38
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).....	39
5.22.	Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	39
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	39
6.	OPIS PODSTAWOWYCH RYZYK I ZAGROŻEŃ, CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY COGNOR ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU.....	40
6.1.	Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń oraz przeciwdziałania tym ryzykom	40
6.1.1.	Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną	40
6.1.2.	Ryzyko związane z koncentracją dostawców na rynku wyrobów stalowych	40
6.1.3.	Ryzyko związane z konkurencją na rynku wyrobów stalowych	40
6.1.4.	Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych	40
6.1.5.	Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży	41
6.2.	Proces restrukturyzacji i konsolidacji	41
6.3.	Charakterystyka zewnętrznych (szans i zagrożeń) oraz wewnętrznych (mocne i słabe) czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej	43
6.4.	Perspektywy rozwoju i cele strategiczne Grupy.....	44
7.	PODSUMOWANIE	44

1. WROWADZENIE

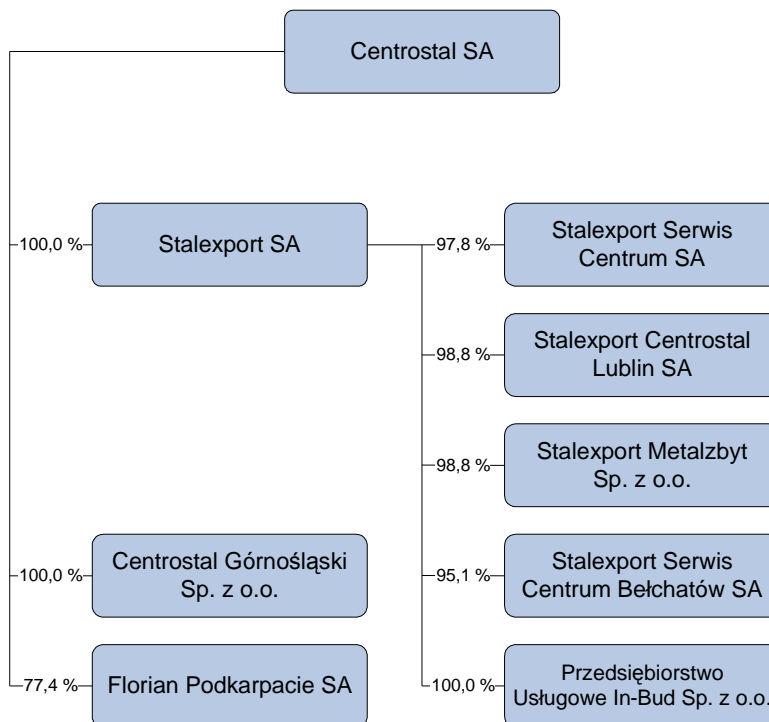
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Cognor za 2009 rok zawiera najważniejsze informacje dotyczące funkcjonowania Spółek Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2009r. do dnia 31 grudnia 2009 r. kończącego rok obrotowy Spółek Grupy.

Sprawozdanie Zarządu obejmuje:

1. Wprowadzenie.
2. Podstawowe informacje o Grupie Cognor
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 perspektywy rozwoju, procesu integracji spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej oraz opis podstawowych ryzyk i zagrożeń jak również działań Zarządu podjętych w celu określenia uwarunkowań dalszego rozwoju Grupy.
7. Podsumowanie.

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

Struktura Grupy Cognor S.A. na dzień 01.01.2009r. przedstawiała się następująco:



W dniu 29.12.2008r. przez Zgromadzenie Wspólników spółki została podjęta uchwała o zmianie nazwy, natomiast w dniu 01.02.2009r. nastąpiła rejestracja w KRS zmiany nazwy spółki z Centrostal Górnośląski Sp. z o.o. na Cognor Górnośląski Sp. z o.o.

W dniu 23.04.2009r. przez Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki została podjęta uchwała o zmianie nazwy, natomiast w dniu 05.05.2009r. nastąpiła rejestracja w KRS zmiany nazwy spółki z Centrostal S.A. na Cognor S.A.

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 03.04.2009r. nastąpiła rejestracja połączenia Cognor Górnośląski Sp. z o.o. (COGNOR) oraz Stalexport Serwis Centrum S.A.(SSC). Połączenie nastąpiło przez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej [SSC] na spółkę przejmującą (COGNOR) za udziały, które spółka przejmująca wydała wspólnikowi spółki przejmowanej (łączenie się przez przejęcie).

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.

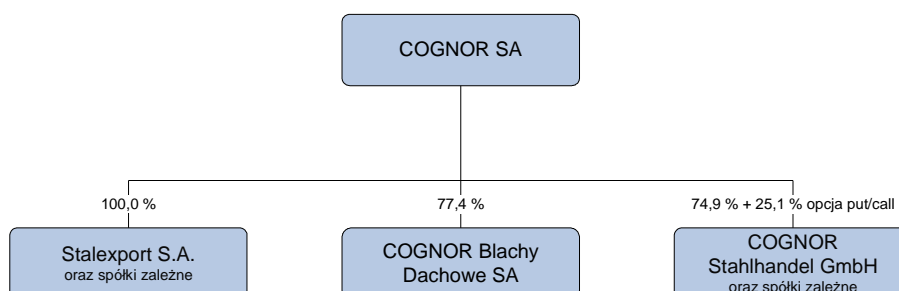
W dniu 11.08.2009r. przez Zgromadzenie Akcjonariuszy spółek została podjęta uchwała o połączeniu Stalexport S.A z Cognor Lublin S.A. w Lublinie oraz z PW In-Bud Sp. z o.o. w Ostrołęce. Połączenie nastąpiło w trybie art. 492 §1 pkt. 1 k.s.h. poprzez przeniesienie całego majątku spółek przejmowanych na spółkę przejmującą - Stalexport S.A. w Katowicach. Z uwagi na fakt, że spółka przejmująca posiada 100% udziałów w spółkach przejmowanych, 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 01.09.2009r.

W wyniku w/w przekształceń kapitałowych na dzień 31.12.2009r. w skład Grupy Kapitałowej Cognor S.A. wchodziły:

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

jako jednostka dominująca oraz trzy spółki bezpośrednio zależne:

- STALEXPORT S.A. konsolidacja metodą pełną
 - Siedziba spółki Katowice, ul. Stalowa 1
 - Podstawowy przedmiot działalności handel wyrobami hutniczymi
 - Udział w kapitale 100%
- COGNOR BLACHY DACHOWE S.A. konsolidacja metodą pełną
 - Siedziba spółki Nowy Sącz, ul. Węgierska 144H/B
 - Podstawowy przedmiot działalności produkcja i sprzedaż pokryć dachowych
 - Udział w kapitale 77,4%
- COGNOR STAHLHANDEL GmbH konsolidacja metodą pełną
 - Siedziba spółki 4021 Linz, Lunzerstrasse 105, Austria
 - Podstawowy przedmiot działalności handel wyrobami hutniczymi
 - Udział w kapitale 74,9% + 25,1 % opcja put/call

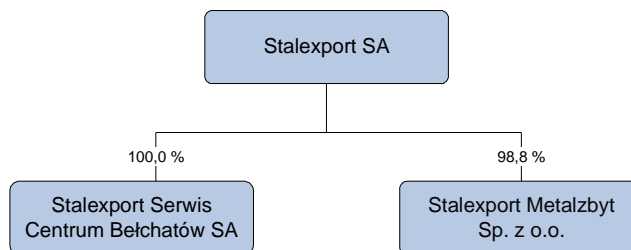


Po dacie bilansowej w dniu 31.03.2010r. złożono do KRS wnioski o połączenie Cognor S.A. jako spółki przejmującej z Stalexport S.A. jako spółki przejmowanej. Połączenie zostanie dokonane w trybie art. 492 §1 pkt. 1 k.s.h. poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę przejmującą. 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.

Ponadto spółka STALEXPORT S.A. jako spółka dominująca posiadała dwie spółki bezpośrednio zależne:

- Stalexport Serwis Centrum Bełchatów S.A. konsolidacja metodą pełną
 - Siedziba spółki 97-427 Rogowiec
 - Podstawowy przedmiot działalności handel wyrobami hutniczymi
 - Udział w kapitale 100%

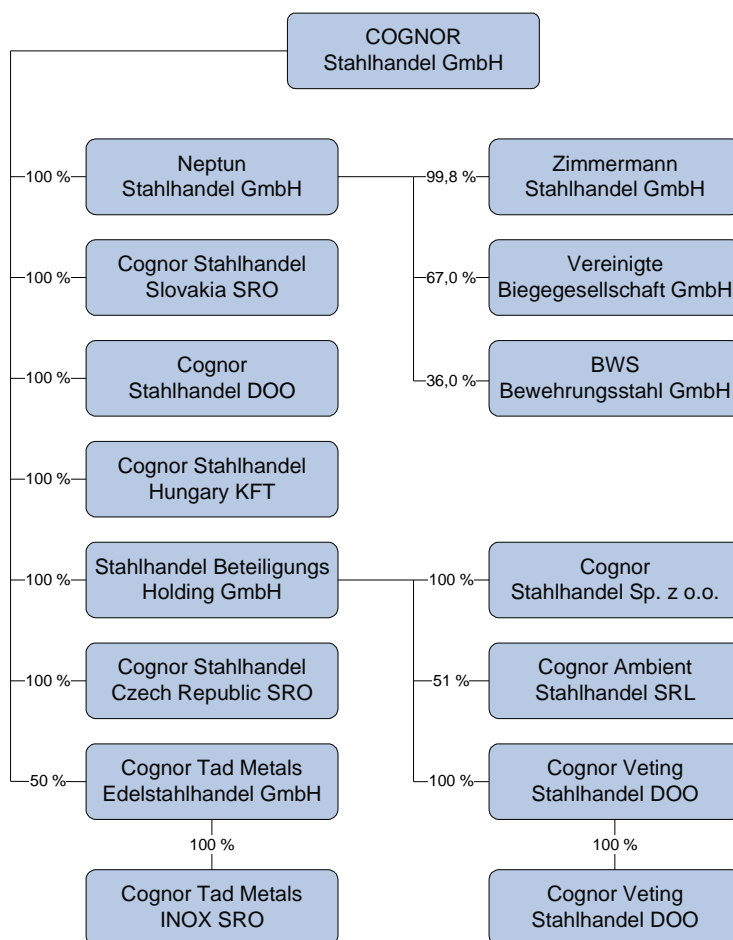
- Stalexport Metalzbyt Sp. z o.o. konsolidacja metodą pełną
 - Siedziba spółki 15-502 Białystok, ul. Plażowa 37
 - Podstawowy przedmiot działalności handel hurtowy i detaliczny artykułami metal
 - Udział w kapitale 100%



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

Celem powyższych działań konsolidacyjnych jest doprowadzenie do powstania podmiotu, który ma być polskim podmiotem gospodarczym mającym charakter publicznej spółki akcyjnej, stanowiący monolityczny podmiot w strukturze właścicielskiej. Zorganizowany w Polsce, jako wielo-oddziałowy organizm o wyraźnym rysie produktowym funkcjonujący jednocześnie, jako grupa skonsolidowana poprzez zarządzanie pakietem właścicielskim podmiotów powiązanych w pozostałej części Europy. Poszczególne handlowe jednostki organizacyjne w Polsce mają funkcjonować w podziale terytorialnym, jako oddziały/zakłady w relacji do potrzeb rynku, a funkcje nie operacyjne podmiotu winny być scentralizowane i lokowane terytorialnie w zależności od optymalizacji procesowej. Połączenie spółek stanowi realizację objętej strategii budowy grupy kapitałowej COGNOR w celu stworzenie uproszczonej i nowoczesnej struktury organizacyjnej grupy i skorzystanie z efektów synergii połączonych spółek. Powyższe ma doprowadzić do możliwości reagowania w sposób płynny na wymagania stawiane grupie przez jej Klientów oraz rynek, a także do umocnienia i rozwoju krajowej oraz międzynarodowej sieci aktywnej sprzedaży oferowanych usług oraz produktów. Podejmowane działania mają usprawnić kluczowe procesy biznesowe, w tym optymalizować procesy zarządzania, jako podstawy przyszłego rozwoju całej grupy. Wynikiem powyższych działań ma być wzrost wyniku finansowego grupy kapitałowej.

Ponadto spółka COGNOR STAHLHANDEL GmbH jako spółka dominująca posiada szereg spółek bezpośrednio i pośrednio zależnych:



Struktura Grupy Cognor Stahlhandel GmbH w 2009r. nie podlegała w 2009r. większym zmianom. W czerwcu 2009r. sprzedana została za kwotę 5 mln EUR spółka Kollensperger GmbH & CO KG, w której Cognor Stahlhandel GmbH posiadał 60 % udziałów i miał ograniczony wpływ na zarządzanie. Podmiot ten był odległy terytorialnie, bez perspektyw synergii zakupowych i kosztowych.

3. ANALIZA FINANSOWA GRUPY – SPRAWOZDANIE SKONSOLIDOWANE

3.1 Wyniki

Skonsolidowane wyniki finansowe za 2009 rok przedstawiają poniższa tabela:

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wariant kalkulacyjny):		tys. zł
		2009 r.
I.	Przychody ze sprzedaży	948 968
II.	Koszty własny sprzedaży	-890 264
III.	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	58 704
IV.	Pozostałe przychody	9 903
V.	Koszty sprzedaży	-107 963
VI.	Koszty ogólnego zarządu	-56 390
VII.	Pozostałe zyski/straty netto	1 523
VIII.	Pozostałe koszty	-15 408
IX.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej EBIT	-109 631
X.	Zysk na nabyciu obligacji	63 388
IX.	Inne przychody finansowe	2 291
X.	Koszty odsetek	-8 679
XI.	Inne koszty finansowe	-12 763
XII.	Udział w zyskach/stratach jednostek stowarzyszonych	-1 182
XIII.	Zysk (strata) brutto	-66 576
XIV.	Podatek dochodowy	11 463
XV.	Zysk (strata) netto	-55 113

Na wyniki skonsolidowane składają się wyniki spółki dominującej oraz spółek zależnych, przy czym wyniki Cognor Stahlhandel GmbH konsolidowane są od II kwartału 2009r. czyli od momentu nabycia od Złomrex S.A. akcji spółki Złomrex Steel Services S.A. (posiadającej akcje Cognor Stahlhandel GmbH).

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,	948 968	
	w tym:		
1.	Przychody ze sprzedaży produktów	32 417	3,42%
2.	Przychody ze sprzedaży usług	6 235	0,66%
3.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	906 035	95,48%
4.	Przychody ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	4 281	0,45%
A.	POLSKA	345 835	36,44%
B.	INNE KRAJE	603 133	63,56%
II.	Koszt własny sprzedaży,	890 264	
III.	Zysk brutto na sprzedaży	58 704	
	POLSKA	22 767	38,78%
	INNE KRAJE	35 937	61,22%
IV.	Marża na sprzedaży	6,19%	
	POLSKA	6,58%	
	INNE KRAJE	5,96%	

Podstawowym rodzajem działalności gospodarczej spółek z Grupy Kapitałowej jest handel wyrobami hutniczymi. Mimo dużej konkurencji Spółki głównie dzięki szerokiej ofercie wyrobów ma silną pozycję na rynku stalowym.

Sprzedaż wyrobów stalowych w 2009 r. wyniosła 906,04 mln zł natomiast wysokość usług (głównie usługi cięcia) wyniosła 6,24 mln zł. Sprzedaż produktów, obejmująca głównie zbrojenia budowlane wyniosła w 2009r. 32,42 mln zł.

Uzupełnieniem przychodów ze sprzedaży są przychody z wynajmu nieruchomości inwestycyjnych w wysokości 4,28 mln zł.

Sprzedaż na rynku austriackim prowadzi spółka Cognor Stahlhandel GmbH wraz ze spółkami zależnymi. Posiada ona także spółki zależne w innych krajach Europy Środkowej: Czechy, Słowacja, Węgry, Rumunia, Bośnia i Hercegowina, Słowenia i Chorwacja.

Sprzedaż w Polsce prowadzą pozostałe spółki Grupy: spółka dominująca Cognor S.A., Stalexport S.A. oraz Cognor Blachy Dachowe S.A., których sprzedaż poza rynkiem polskim jest marginalna.

Zrealizowana marża handlowa wynosi 58,70 mln zł co stanowi 6,19 % sprzedaży. Na rynku polskim osiągnięta marża jest nieznacznie wyższa niż na rynkach innych krajów.

3.1.2. Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu

Koszty sprzedaży w 2009r. wyniosły 107,96 mln zł, natomiast koszty ogólnego zarządu zamknęły się kwotą 56,39 mln zł. W przeciągu 2009r. koszty te były przedmiotem szczegółowej optymalizacji (m.in. w wyniku przeniesienia siedziby spółki Cognor S.A. z Gdańska do Katowic).

3.1.3. Pozostałe przychody i koszty

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej był ujemny i wyniósł -5,51 mln zł. Pozostałe przychody wyniosły 9,90 mln zł, a pozostałe koszty wyniosły 15,41 mln zł.

Na kwotę pozostałych przychodów 9,90 mln zł składa się przede wszystkim:

- Dywidendy otrzymane – 4,09 mln zł
- Przychody odsetkowe od należności handlowych i pozostałych – 3,37 mln zł
- Otrzymane odszkodowania i kary - 0,92 mln zł
- Inne – 1,52 mln zł

Na kwotę pozostałych kosztów 15,41 mln zł składa się przede wszystkim:

- Koszty odsetkowe od zobowiązań handlowych i pozostałych – 5,21 mln zł
- Utworzenie odpisu na rzeczowym majątku trwałym – 3,77 mln zł
- Kary umowne – 1,05 mln zł
- Inne – 5,38 mln zł

3.1.4. Pozostałe zyski/straty netto

Na kwotę pozostałych zysków/strat netto w wysokości 1,52 mln zł składają się:

- Zyski z tytułu różnic kursowych, dotyczących działalności operacyjnej – 7,00 mln zł
- Odpisy z tytułu utraty wartości na pozostałych inwestycjach – (-2,95 mln zł)
- Zyski netto ze sprzedaży jednostek zależnych i stowarzyszonych – (-1,54 mln zł)
- Zyski netto ze sprzedaży rzeczowego majątku trwałego – (-0,93 mln zł)
- Inne – (0,06 mln zł)

3.1.5. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe wyniosły 2,29 mln zł, a pozostałe koszty finansowe wyniosły 21,44 mln zł.

Na kwotę przychodów finansowych 2,29 mln zł składają się:

- Zysk netto z tytułu różnic kursowych dotyczących innych zobowiązań finansowych – 2,29 mln zł

Na kwotę kosztów finansowych 21,44 mln zł składają się:

- Koszty odsetkowe z tytułu zobowiązań finansowych – 8,68 mln zł
- Opłaty i prowizje bankowe – 12,76 mln zł

Zysk na nabyciu obligacji wyniósł 63,39 mln zł. Składają się na to transakcje skupu poniżej ceny nominalnej oraz odsprzedaży z zyskiem euroobligacji Złomrex S.A. Transakcje te przeprowadzane były pomiędzy podmiotami należącymi do Grupy Kapitałowej Złomrex S.A.

3.1.6. Wyniki finansowe - podsumowanie

Wszystkie wymienione wyżej wielkości miały bezpośredni wpływ na wyniki Grupy osiągnięte w 2009 roku.

Struktura kosztów rodzajowych przedstawia się następująco:

		tys. zł	
KOSZTY RODZAJOWE:		2009 r.	Udział %
1.	Amortyzacja	18 301	8,52%
2.	Zużycie materiałów i energii	34 704	16,15%
3.	Usługi obce	67 924	31,61%
4.	Podatki i opłaty	6 897	3,21%
5.	Wynagrodzenia	60 329	28,07%
6.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	19 344	9,00%
7.	Pozostałe koszty rodzajowe	7 412	3,45%
	Razem	214 911	100,00%

Największy udział w kosztach rodzajowych mają: wynagrodzenia 28,07 % (wraz z narzutami 37,07 %) oraz usługi obce 31,61 %.

Skonsolidowany wynik brutto Grupy w 2009 roku wyniósł – 66,58 mln zł.

Skonsolidowany wynik netto Grupy za 2009 rok wyniósł –55,11 mln zł.

Wskaźniki finansowe:		2009 r.
1.	Rentowność sprzedaży brutto	6,19%
2.	Rentowność EBIT	-11,55%
3.	Rentowność EBITDA	-9,62%
4.	Rentowność sprzedaży netto	-5,81%

Wysoka strata na działalności operacyjnej i znaczny w porównaniu do 2008r. spadek przychodów Grupy spowodowany został 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.

Wynik netto –55,1 mln zł został poprawiony dzięki transakcjom skupu i umorzenia obligacji (przychód finansowy z tego tytułu 63,39 mln zł). Źródłem dalszej 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 Cognor S.A. zrealizowała w 2009r. program restrukturyzacji w zakresie poziomu kosztów stałych. W efekcie tych działań szacowane oszczędności na 2010r. wynoszą 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 roku 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 2009 r. przedstawiają się następująco:

		tys. zł	
BILANS		2009 r.	Udział %
I.	Aktywa trwałe	311 223	50,06%
1.	Rzeczowe aktywa trwałe	248 988	40,05%
2.	Wartości niematerialne i prawne	12 232	1,97%
3.	Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i inne inwestycje	5 050	0,81%
4.	Inne inwestycje	5 526	0,89%
5.	Inne należności	2 979	0,48%
6.	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	22 654	3,64%
7.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13 794	2,22%
II.	Aktywa obrotowe	310 497	49,94%
1.	Zapasy	139 818	22,49%
2.	Pozostałe inwestycje	5 536	0,89%
3.	Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności	100 550	16,17%
4.	Należności z tytułu podatku dochodowego	2 000	0,32%
5.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31 082	5,00%
6.	Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	31 493	5,07%
III.	AKTYWA RAZEM	621 702	100,00%

IV.	Kapitał własny	284 294	45,73%
1.	Kapitał zakładowy	102 374	16,47%
2.	Pozostałe kapitały	220 660	35,49%
3.	Różnice kursowe z przeliczenia	-22 373	-3,60%
3.	Nie podzielony wynik i wynik okresu sprawozdawczego	-15 146	-2,44%
4.	Udziały mniejszości	-1 221	-0,20%
V.	Zobowiązania długoterminowe	103 234	16,61%
1.	Oprocentowane kredyty i pożyczki	44 884	7,22%
2.	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	26 006	4,18%
3.	Pozostałe zobowiązania	16 638	2,68%
4.	Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych i pozostałe	82	0,01%
5.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15 624	2,51%
VI.	Zobowiązania krótkoterminowe	234 174	37,67%
1.	Kredyty w rachunku bieżącym	36 851	5,93%
2.	Oprocentowane kredyty i pożyczki	69 616	11,20%
3.	Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0,00%
4.	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	144	0,02%
5.	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	323	0,05%
6.	Rezerwy na zobowiązania	178	0,03%
7.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania	127 038	20,43%
8.	Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych i pozostałe	24	0,01%
VII.	PASYWA RAZEM	621 702	100,00 %

3.3.1. Aktywa

Aktywa ogółem Spółki na dzień 31 grudnia 2009 roku wyniosły 621 702 tys. zł, z czego 50,06% stanowią aktywa trwałe, a 49,94% - aktywa obrotowe.

W 2009 roku w strukturze aktywów trwałych największą pozycją był:

- rzeczowy majątek trwały w kwocie 248 988 tys. zł, co stanowi 40,05 % aktywów ogółem,

Aktywa obrotowe na koniec 2009 roku osiągnęły wartość 310 497 tys. zł. Największą pozycję w ramach aktywów krótkoterminowych stanowiły:

- zapasy w kwocie 139 818 tys. zł – 22,49% sumy aktywów,
- należności w kwocie 100 550 tys.- 16,17% 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 284 294 tys. zł, co stanowi 45,73% udziału w łącznej wartości pasywów,
- zobowiązania długoterminowe w wysokości 103 234 tys. zł, co daje 16,61% udziału w pasywach,
- zobowiązania krótkoterminowe w wysokości 234 174 tys. zł, co stanowi 37,67% udziału w pasywach.

W strukturze kapitału własnego, wynoszącego na dzień 31.12.2009r. kwotę 284 294 tys. zł, stanowiącego 45,73% sumy pasywów ogółem jest kapitał podstawowy w wysokości 102 374 tys. zł, co stanowi 16,47% pasywów ogółem. Pozostałe kapitały wynoszą 220 660 tys. zł co stanowi 35,49% pasywów ogółem. Kapitał własny pomniejszony jest o różnice kursowe w wysokości –22 373 tys. zł (3,60 % ogółu pasywów), niepodzielony wynik finansowy w wysokości –15 146 tys. zł (2,44% ogółu pasywów) oraz o udziały mniejszości w wysokości –1 221 tys. zł (0,20% ogółu pasywów).

Na zobowiązania długoterminowe składają się głównie zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek w kwocie 44 884 tys. zł., stanowiące 7,22% sumy pasywów, rezerwy na świadczenia pracownicze w kwocie 26 006 tys. zł, co stanowi 4,18% sumy pasywów.

W strukturze zobowiązań krótkoterminowych, które wyniosły na koniec roku 2009 r. kwotę 234 174 tys. zł i stanowiły 37,67% sumy pasywów, największą pozycją są zobowiązania z tytułu dostaw i inne zobowiązania w kwocie 127 038 tys. zł, stanowiące 20,43% sumy pasywów oraz kredyty i pożyczki w kwocie 106 467 tys. zł – 17,13% 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 - 54,28%.

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 zadawalającym poziomie. Natomiast wskaźnik płynności szybkiej przy znacznym udziale zapasów utrzymywał się na niskim poziomie.

Wskaźniki finansowe:		2009 r.
1.	Wskaźnik bieżącej płynności	1,33
2.	Wskaźnik szybkiej płynności	0,73
3.	Rentowność sprzedaży brutto	6,19%
4.	Rentowność netto	-5,81%

3.4. Opis działalności inwestycyjnej

Działalność inwestycyjna Grupy Kapitałowej 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.

Spółki Grupy nie prowadziły inwestycji w nieruchomości: grunty, budynki i budowle.

W wyniku prowadzonej restrukturyzacji, polegającej na konsolidacji działalności w jednym podmiocie gospodarczym Cognor S.A. Grupa posiada nieruchomości, które nie są wykorzystywane do prowadzenia działalności operacyjnej i są przeznaczone do sprzedaży. W grudniu 2009r. udało się sprzedać nieruchomość w Bełchatowie. Już po dacie bilansowej w marcu 2010r. dokonano sprzedaży nieruchomości w Kwidzynie. Pozostałe nieruchomości przeznaczone do sprzedaży to:

- Opole, ul. Odrzańska 12 (Stalexport S.A.)
- Katowice-Panewniki, ul. Owsiana 60a (Stalexport S.A.)
- Chorzów, ul. Metalowców (Stalexport S.A.)
- Gostyń, ul. Graniczna 16a (Stalexport S.A.)
- Krzyż Wielkopolski, ul. Portowa 4 (Stalexport S.A.)

4 ANALIZA DZIAŁALNOŚCI HANDLOWEJ SPÓŁEK

4.1. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach

Podstawową działalnością Grupy 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 gorącownicowanych,

W zakresie handlu wyrobami hutniczymi Cognor SA 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
- Gorącownicowane, zwykłe, kwasoodporne, żaroodporne
- Węglowe do ulepszania cieplnego
- Hartowania powierzchniowego
- Zimnowalcowane w tym zwykłe tłoczne nierdzewne i kwasoodporne

Kształtowniki gorącownicowane

- 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.

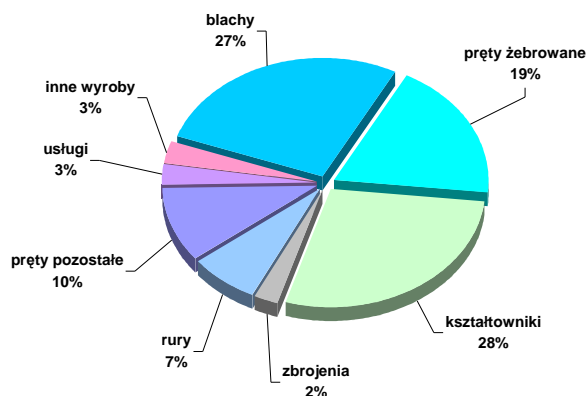
Ponadto spółka Cognor Blachy Dachowe S.A. prowadzi działalność produkcji i sprzedaży pokryć dachowych.

W 2009 roku przychody ze sprzedaży Grupy Cognor wyniosły 948 820 tys. zł.

Spółka dominująca Cognor S.A.

Asortymentową strukturę sprzedaży Cognor S.A. przedstawia poniższa tabela i wykres:

		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 %

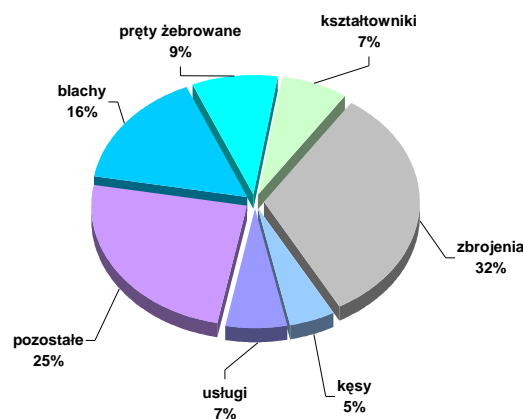


W strukturze sprzedaży spółki Cognor S.A. nie dominuje żadna grupa asortymentowa. Kształtowniki, pręty żebrowane i blachy razem stanowią 74 % ogółu sprzedaży.

Spółka zależna Stalexport S.A. i jej spółki zależne

Asortymentową strukturę sprzedaży Stalexport S.A. przedstawia poniższa tabela i wykres:

		tys. zł	
TOWAR / USŁUGA		2009 rok	Udział %
1.	Blachy	12 190	16 %
2.	Pręty żebrowane	6 980	9 %
3.	Kształtowniki	5 384	7 %
4.	Zbrojenia	25 155	32 %
5.	Kęsy	3 676	5 %
6.	Usługi	5 044	7 %
7.	Inne wyroby	19 093	25 %
Ogółem		77 522	100 %

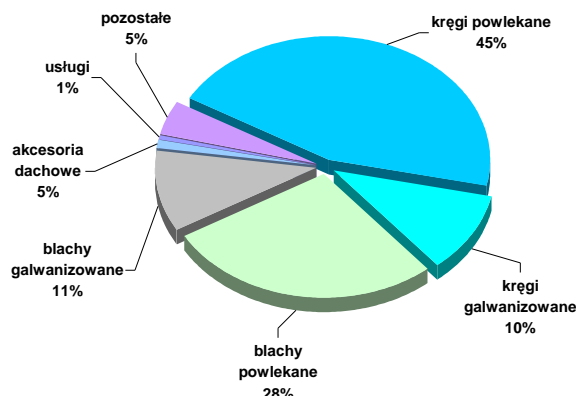


W strukturze sprzedaży spółki Stalexport S.A. dominującą pozycją jest produkcja zbrojeń. Ten rodzaj działalności jest jedyny, który jest kontynuowany na koniec 2009r.. Sprzedaż wyrobów hutniczych została przeniesiona do spółki Cognor S.A. W 2010r. planowane jest połączenie Stalexport S.A. z Cognor S.A.

Spółka zależna Cognor Blachy Dachowe S.A.

Asortymentową strukturę sprzedaży Cognor Blachy Dachowe S.A. przedstawia poniższa tabela i wykres:

		tys. zł	
TOWAR / USŁUGA		2009 rok	Udział %
1.	Kręgi powlekane	12 716	45 %
2.	Kręgi galwanizowane	2 943	10 %
3.	blachy powlekane	7 803	28 %
4.	blachy galwanizowane	2 974	11 %
5.	Akcesoria dachowe	313	1 %
6.	Usługi	162	1 %
7.	Pozostałe	1 283	5 %
	Ogółem	28 194	100 %

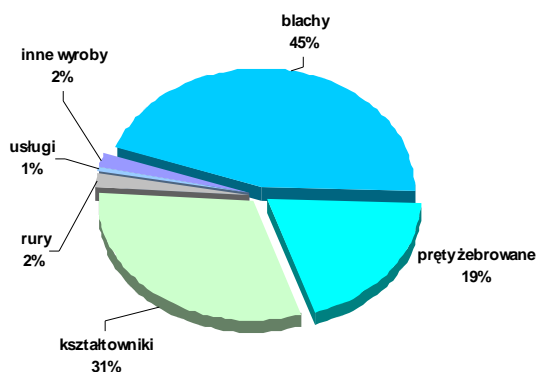


W strukturze sprzedaży spółki Cognor Blachy Dachowe S. (produkcja i sprzedaż pokryć dachowych) występują inne asortymenty niż w pozostałych spółkach.

Spółka dominująca Cognor Stahlhandel GmbH i jej spółki zależne

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

		tys. zł	
TOWAR / USŁUGA		2009 rok	Udział %
1.	Blachy	387 543	45 %
2.	Pręty żebrowane	167 869	19 %
3.	Kształtowniki	266 974	31 %
4.	Rury	18 085	2 %
5.	Usługi	4 372	1 %
6.	Inne wyroby	16 363	2 %
	Ogółem	861 207	100 %

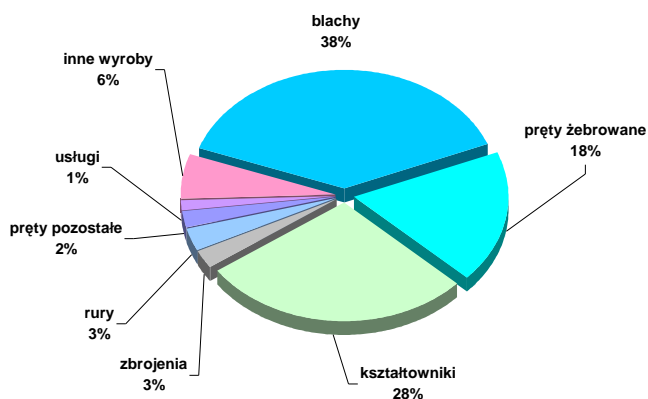


W strukturze sprzedaży spółki Cognor Stahlhandel GmbH największy udział mają blachy oraz kształtowniki czyli wyroby o wyższej wartości jednostkowej.

Struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej

Asortymentową strukturę sprzedaży całej Grupy Kapitałowej w 2009r. przedstawia poniższa tabela i wykres:

		tys. zł	
TOWAR / USŁUGA		2009 rok	Udział %
1.	Blachy	362 501	38 %
2.	Pręty żebrowane	173 454	18 %
3.	Kształtowniki	266 885	28 %
4.	Zbrojenia	24 147	3 %
5.	Rury	29 479	3 %
6.	Pręty pozostałe	21 463	2 %
7.	Usługi	13 469	1 %
8.	Inne wyroby	57 423	6 %
	Ogółem	948 820	100 %



W strukturze sprzedaży Grupy Kapitałowej największy udział mają blachy 39 % oraz kształtowniki 28 % i pręty zębowane 18 %. W porównaniu do 2008r. znacznie wzrósł udział blach w sprzedaży ogółem. Wynika to z faktu, że blachy stanowią znaczną część (prawie połowę) sprzedaży Cognor Stahlhandel GmbH której to wyniki w 2008r. nie były konsolidowane (zakup przez Cognor S.A. dopiero w marcu 2009r.). W porównaniu do 2008r. spadł także udział produkcji zbrojeń (głównie przez Stalexport S.A.) na skutek ograniczenia tej działalności z powodów ekonomicznych (nieopłacalność kontraktów) a także udział usług (mały udział usług w Cognor Stahlhandel GmbH - w 2008r. poza Grupą).

4.2. Sieć dystrybucji



Spółka dominująca Cognor S.A.

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 SA (dzierżawa 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 (dzierżawa biznesu od Stalexport S.A.)
- Gniezno (dzierżawa biznesu od Stalexport S.A.)
- Piła (dzierżawa biznesu od Stalexport S.A.)
- Kostrzyn n/Odrą (dzierżawa biznesu od Stalexport S.A.)
- Warszawa (dzierżawa biznesu od Stalexport S.A.)
- Warka (wcześniej Cognor Górnośląski Sp. z o.o.)
- Białystok (dzierżawa biznesu od Stalexport S.A.)
- Ostrołęka (dzierżawa biznesu od Stalexport S.A. lub jego spółek córek)
- Lublin (dzierżawa 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

Spółka zależna Stalexport S.A. i jej spółki zależne

Sieć działalności operacyjnej została znacznie zmniejszona w wyniku kontynuacji rozpoczętego w 2008r. procesu przejmowania działalności operacyjnej składów handlowych przez Cognor SA (dzierżawa biznesu). W wyniku rachunku ekonomicznego w przeciągu 2009r. zlikwidowano całkowicie zbrojarnię w Krzyżu Wielkopolskim.

Aktualnie sieć handlowa Stalexport S.A. obejmuje:

Centrala: Katowice (Stalexport S.A.)

Składy handlowe: Bełchatów (Stalexport Serwis Centrum Bełchatów S.A.)

Zbrojarnie:

- Katowice
- Warszawa

Sklepy detaliczne: Białystok (Stalexport Metalzbyt Sp. z o.o.)

Po dacie bilansowej już w 2010r. w konsekwencji analizy rachunku ekonomicznego zlikwidowano całkowicie skład handlowy w Bełchatowie.

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 S.A.) 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

4.3. Główni dostawcy

Głównymi dostawcami Grupy Kapitałowej są polscy i europejscy producenci wyrobów hutniczych a także inne firmy handlowe.

Spółka dominująca Cognor S.A.

Spółka dominująca 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.

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 Stalexport S.A. i jej spółki zależne

Spółka zależna Stalexport S.A. na skutek kontynuacji rozpoczętego w 2008r. procesu przejmowania działalności operacyjnej składów handlowych przez Cognor S.A. na koniec 2009r. posiada tylko kilku aktywnych dostawców, realizujących dostawy prętów do produkcji zbrojeń budowlanych.

Całkowite zakupy spółki Stalexport S.A. w 2009r. wynosiły łącznie 50.871 tys. zł wyrobów.

Nie występuje znacząca koncentracja zakupów od jednego lub kilku dostawców i w związku z tym Stalexport SA w swojej działalności operacyjnej nie jest uzależniony od jednego lub kilku swoich dostawców.

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 2009r. wynosiły łącznie 2.198 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 Stalexport Serwis Centrum Bełchatów S.A. po przeniesieniu działalności operacyjnej składu w Bełchatowie do Cognor S.A. nie prowadzi już obecnie sprzedaży i co za tym idzie zakupów wyrobów. Po dacie bilansowej w dniu 10.03.2010r. nastąpiła rejestracja połączenia Stalexport Serwis Centrum Bełchatów S.A. z Stalexport S.A.

Całkowite zakupy spółki Stalexport Serwis Centrum Bełchatów S.A. wynosiły łącznie tylko 1 tys. zł wyrobów.

Spółka zależna Cognor Blachy Dachowe SA

Spółka zależna Cognor Blachy Dachowe S.A. posiada kilku strategicznych dostawców, którymi są producenci blach o odpowiednich parametrach. W ciągu 2009r. udało się zdywersyfikować źródła zaopatrzenia: oprócz ArcelorMittal S.A. i USS Koszyce nawiązano współpracę z dwoma nowymi dostawcami.

Całkowite zakupy spółki Cognor Blachy Dachowe S.A. w 2009r. wynosiły łącznie 26.212 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 2009r. wynosiły łącznie 821.631 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.

W Grupie Kapitałowej nie występuje znacząca koncentracja zakupów od jednego lub kilku dostawców. Udział żadnego dostawcy nie przekroczył w 2009r. 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 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 dominująca Cognor S.A.

Spółka dominująca Cognor S.A. posiada około 5.000 aktywnych odbiorców i swoją sprzedaż realizuje głównie wśród Klientów na terenie całej Polski. Całkowita sprzedaż spółki Cognor S.A. w 2009r. wyniosła łącznie 127.913 ton wyrobów (w tym 121.806 ton poza Grupę Kapitałową).

Spółka zależna Stalexport S.A. i jej spółki zależne

Spółka zależna Stalexport S.A. na skutek kontynuacji rozpoczętego w 2008r. procesu przejmowania działalności operacyjnej składów handlowych przez Cognor S.A. na koniec 2009r. posiada tylko kilku aktywnych odbiorców, realizujących zakupy zbrojeń budowlanych.

Całkowita sprzedaż spółki Stalexport S.A. w 2009r. wyniosła łącznie 45.305 ton wyrobów (w tym 24.147 ton poza Grupę Kapitałową).

Spółka zależna Stalexport Matalzbyt Sp. z o.o. prowadzi swoją sprzedaż wśród klientów detalicznych. Sprzedaż w 2009r. wyniosła 2.728 tys. zł (w tym 31 tys. zł przychodów skonsolidowanych poza Grupę Kapitałową).

Spółka zależna Stalexport Serwis Centrum Bełchatów S.A. nie prowadziła sprzedaży wyrobów. Po dacie bilansowej w dniu 10.03.2010r. nastąpiła rejestracja połączenia Stalexport Serwis Centrum Bełchatów S.A. z Stalexport S.A.

Całkowita sprzedaż spółki Stalexport Serwis Centrum Bełchatów S.A. w 2009r. wyniosła łącznie kwotę 128 tys. zł przychodów ze sprzedaży (w tym 8 tys. zł przychodów skonsolidowanych poza Grupę Kapitałową).

Spółka zależna Cognor Blachy Dachowe SA

Spółka zależna Cognor Blachy Dachowe S.A. posiada kilkudziesięciu aktywnych odbiorców, którymi są współpracujące hurtownie na terenie całej Polski oraz inwestorzy prowadzący inwestycje budowlane.

Całkowita sprzedaż spółki Cognor Blachy Dachowe S.A. w 2009r. wyniosła łącznie 5.286 ton wyrobów (w tym 4.819 ton poza Grupę Kapitałową).

Spółka zależna Cognor Stahlhandel GmbH i jej spółki zależne

Spółka Cognor Stahlhandel GmbH wraz ze spółkami zależnymi posiadają około 4.000 aktywnych odbiorców na terenie Austrii i innych krajów Europy Środkowej.

Całkowita sprzedaż grupy Cognor Stahlhandel GmbH w 2009r. wyniosła łącznie 406.495 ton wyrobów (w tym 310.495 ton poza Grupę Kapitałową).

W Grupie Kapitałowej nie występuje znacząca koncentracja sprzedaży na jednym lub kilku odbiorców. Udział żadnego odbiorcy nie przekroczył w 2009r. 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.

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 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.
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 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.
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 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.).**

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 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.).**

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 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.).**

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 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.

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 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.).**

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 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 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 Grupy Kapitałowej z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek na koniec 2009 roku wynosiły 151.351 tys. zł, w tym:

- Zadłużenie długoterminowe 44.884 tys. zł
- Zadłużenie krótkoterminowe 106.467 tys. zł

Spółka dominująca Cognor S.A.

Spółka Dominująca 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 Dominująca 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 Dominująca 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, dokonany 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, 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: 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: 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

Spółka zależna Stalexport S.A. i jej spółki zależne

Spółka zależna Stalexport SA podpisała w dniu 28 grudnia 2009 roku aneks do umowy o odnawialny kredyt krótkoterminowy w Banku DnB NORD Polska S.A., wydłużający termin obowiązywania umowy do 31.03.2010r. Kredyt spłacany będzie w trzech ratach miesięcznych. Na dzień 31 grudnia 2009 roku zadłużenie z tytułu tego kredytu wynosi 2 980 tys. zł.

Spółka zależna Stalexport S.A. w IV kwartale 2009r. dokonała spłaty limitu kredytowego w Banku DnB NORD Polska S.A. w wysokości 2 430 tys. zł.

W związku z połączeniem kapitałowym, dokonany w dniu 01.09.2009r.: Stalexport S.A. (spółka przejmująca), Cognor Lublin Sp. z o.o. (spółka przejmowana) i PW In-Bud Sp. z o.o. (spółka przejmowana) poniżej wymienione są wszystkie umowy o charakterze kredytowym spółki Stalexport S.A. (w tym jako następcy prawnego przejmowanych spółek) według stanu na dzień 31.12.2009r.:

- Limit kredytowy, umowa nr 538/119/2007, zawarta z Bank DnB Nord Polska S.A.
 - Data zawarcia: 03.01.2007r.
 - Kwota: 15.000.000 zł
 - Data spłaty: 30.06.2010r.
 - Wykorzystanie na 31.12.2009r.: 4.888.259,87 zł
- Kredyt w rachunku bieżącym, umowa nr 1006041155, zawarta z Bank DnB Nord Polska S.A.
 - Data zawarcia: 08.04.2004r.
 - Kwota: 2.980.000 zł
 - Data spłaty: 31.03.2010r.
 - Wykorzystanie na 31.12.2009r.: 2.915.177 zł
- Umowa leasingowa, nr 44/0025/06N, zawarta z Pekso Leasing Sp. z o.o.
 - Data zawarcia: 11.05.2006r.
 - Kwota: 1.542.848 zł
 - Data spłaty: 21.06.2010r.
 - Wykorzystanie na 31.12.2009r.: 229.546 zł
- Umowa leasingowa, nr 12079, zawarta z SG Equipment Leasing Polska SA
 - Data zawarcia: 08.09.2005r.
 - Kwota: 127.155 zł
 - Data spłaty: 10.11.2010r.
 - Wykorzystanie na 31.12.2009r.: 24.146 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.
 - Wykorzystanie na 31.12.2009r.: 51.671 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.
 - Wykorzystanie na 31.12.2009r.: 72.284 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.
 - Wykorzystanie na 31.12.2009r.: 25.064 zł

- Umowa leasingowa, nr 06428, zawarta z Fortis Lease Polska Sp. z o.o.
 - Data zawarcia: 18.12.2007r.
 - Kwota: 73.571 zł
 - Data spłaty: 13.01.2011r.
 - Wykorzystanie na 31.12.2009r.: 25.849 zł

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

Spółka zależna Stalexport Serwis Centrum Bełchatów S.A. nie posiada żadnych umów o charakterze kredytowym.

Spółka zależna Cognor Blachy Dachowe S.A.

Spółka zależna Cognor Blachy Dachowe SA podpisała w dniu 27 października 2009 roku aneks do umowy o kredyt obrotowy, krótkoterminowy w ING Bank Śląskim S.A., wydłużający termin obowiązywania umowy do 30.05.2010r. Kredyt spłacany będzie w ośmiu ratach miesięcznych.

- Kredyt obrotowy, umowa nr 8/676/2009/00001765/00, zawarta z Bank DnB Nord Polska S.A.
 - Data zawarcia: 17.07.2007r.
 - Kwota: 5.700.000 zł
 - Data spłaty: 30.05.2010r.
 - Wykorzystanie na 31.12.2009r.: 5.400.000 zł

Spółka zależna Cognor Stahlhandel GmbH

- Kredyt inwestycyjny, zawarty z Austria Creditanstalt AG
 - Data zawarcia: 20.07.2006r.
 - Kwota: 1.068.132 zł
 - Data spłaty: 31.03.2011r.
 - Wykorzystanie na 31.12.2009r.: 1.068.132 zł

- Kredyt obrotowy na finansowanie eksportu, zawarty z Raiffeisen Landesbank
 - Data zawarcia: 20.06.2007r.
 - Kwota: 18.486.900 zł
 - Data spłaty: 31.12.2010r.
 - Wykorzystanie na 31.12.2009r.: 18.486.900 zł

- Kredyt obrotowy rewolwingowy, zawarty z Raiffeisen Landesbank
 - Data zawarcia: 10.06.2009r.
 - Kwota: 20.541.000 zł
 - Data spłaty: 31.12.2012r.
 - Wykorzystanie na 31.12.2009r.: 10.513.750 zł

- Kredyt obrotowy rewolwingowy, zawarty z Raiffeisen Landesbank
 - Data zawarcia: 10.06.2009r.
 - Kwota: 15.403.285 zł
 - Data spłaty: 31.12.2010r.
 - Wykorzystanie na 31.12.2009r.: 15.403.285 zł
- Umowa faktoringu, zawarta z Coface Austria Kreditversicherung AG
 - Data zawarcia: 16.06.2008r.
 - Kwota: 41.082.000 zł
 - Data spłaty: 16.06.2013r.
 - Wykorzystanie na 31.12.2009r.: 17.892.316 zł

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

- Linia kredytowa, zawarta z bankiem komercyjnym
 - Data zawarcia: 01.04.2007r.
 - Kwota: 3.108.000 zł
 - Data spłaty: 29.04.2010r.
 - Wykorzystanie na 31.12.2009r.: 90.739 zł
- Kredyt rewolwingowy, zawarty z bankiem komercyjnym
 - Data zawarcia: 28.11.2008r.
 - Kwota: 6.216.000 zł
 - Data spłaty: 29.04.2010r.
 - Wykorzystanie na 31.12.2009r.: 1.243.200 zł
- Umowa factoringu, zawarta z bankiem komercyjnym
 - Data zawarcia: 04.12.2006r.
 - Kwota: 6.969.692 zł
 - Data spłaty: nieokreślona
 - Wykorzystanie na 31.12.2009r.: 4.371.655 zł

Spółka zależna Cognor Veting Stahlhandel d.o.o

- Kredyt rewolwingowy, zawarty z Raiffeisen Bank Austria d.d Zagreb
 - Data zawarcia: 19.12.2007r.
 - Kwota: 11.490.635 zł
 - Data spłaty: 31.05.2010r.
 - Wykorzystanie na 31.12.2009r.: 11.490.635 zł
- Kredyt rewolwingowy, zawarty z Societe Generale – Splitska Banka d.d.
 - Data zawarcia: 30.06.2007r.
 - Kwota: 7.760.738 zł
 - Data spłaty: 02.08.2010r.
 - Wykorzystanie na 31.12.2009r.: 7.760.738 zł

Spółka zależna Cognor Ambient Stahlhandel s.r.l

- Kredyt rewolwingowy, zawarty z Ersted Bank AG
 - Data zawarcia: 26.02.2007r.
 - Kwota: 9.585.782 zł
 - Data spłaty: 31.12.2014r.
 - Wykorzystanie na 31.12.2009r.: 9.585.782 zł
- Kredyt rewolwingowy, zawarty z Ersted Bank AG
 - Data zawarcia: 26.02.2007r.
 - Kwota: 12.324.600 zł
 - Data spłaty: 31.03.2010r.
 - Wykorzystanie na 31.12.2009r.: 12.324.600 zł

Spółka zależna Cognor Stahlhandel Sp. z o.o.

- Umowa leasingowa, zawarta z BRE Leasing Sp. z o.o.
 - Data zawarcia: 25.05.2008r.
 - Kwota: 4.452.504 zł
 - Data spłaty: 28.03.2013r.
 - Wykorzystanie na 31.12.2009r.: 1.875.824zł

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

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.

Spłata 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, Ferrostał 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, Ferrostał i Złomrex Metal mają 10 lat na wykonanie warrantów, mają też możliwość ich dalszej sprzedaży.

Wpływ powyższej emisji na strukturę akcjonariuszy spółki został 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 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 2010 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. 38 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 2009 r. 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 roku 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%

Zródło 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%. Kwartałne 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

Spółka dominująca Cognor S.A.

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 ta funkcje na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.

Spółka zależna Stalexport S.A. i jej spółki zależne

Od dnia 01.01.2009 do 31.12.2009r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Prezesem Zarządu spółki Stalexport S.A. jest Pan Maciej Sularz.

W spółce zależnej Stalexport Matalzbyt Sp. z o.o. Prezesem Zarządu spółki od dnia 01.01.2009 do 31.12.2009 oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania jest Pani Grażyna Skrzymowska.

W spółce zależnej Stalexport Serwis Centrum Bełchatów S.A. Prezesem Zarządu spółki od dnia 01.01.2009 do 31.12.2009 był Pan Leszek Niedziałkowski. Po dacie bilansowej w dniu 10.03.2010r. nastąpiła rejestracja w KRS połączenia Stalexport S.A. z Stalexport Serwis Centrum Bełchatów S.A.

Spółka zależna Cognor Blachy Dachowe SA

Od dnia 01.01.2009 do 31.12.2009r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Prezesem Zarządu jest Pan Krzysztof Stanisławski.

Spółka zależna Cognor Stahlhandel GmbH i jej spółki zależne

Od dnia 01.01.2009r. do dnia 23.07.2009r. Zarząd spółki Cognor Stahlhandel GmbH tworzyli:

- Pan Johannes Kasticky
- Pan Jurgen Gluck

W dniu 23.07.2009r. do Zarządu został powołany Pan Grzegorz Kozień.

W dniu 31.08.2009r. z Zarządu został odwołany Pan Johannes Kasticky.

W dniu 02.09.2009 do Zarządu został powołany Pan Helmut Hartl.

Na dzień 31.12.2009r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarząd spółki Cognor Stahlhandel GmbH tworzą:

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

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 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 spółek Grupy

Spółka dominująca Cognor S.A.

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.

Spółka zależna Stalexport S.A. i jej spółki zależne

W dniu 11.08.2009r. przez Zgromadzenie Akcjonariuszy spółek została podjęta uchwała o połączeniu Stalexport S.A z Cognor Lublin S.A. w Lublinie oraz z PW In-Bud Sp. z o.o. w Ostrołęce. Połączenie nastąpiło w trybie art. 492 §1 pkt. 1 k.s.h. poprzez przeniesienie całego majątku spółek przejmowanych na spółkę przejmującą - Stalexport S.A. w Katowicach. Z uwagi na fakt, że spółka przejmująca posiada 100% udziałów w spółkach przejmowanych, 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 01.09.2009r.

Struktura własnościowa Stalexport S.A. na dzień 31.12.2009r. przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział głosów na WZA (%)
Cognor S.A.	150.000	100,00%	150.000	100,00%

Spółka zależna Cognor Blachy Dachowe SA

Struktura własnościowa Cognor Blachy Dachowe S.A. na dzień 31.12.2009r. 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%
PIW 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 31.12.2009r. 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 %

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

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 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 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 spółkach Grupy Cognor 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 spółkach Grupy Cognor 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 spółkach Grupy Cognor 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 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 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 dominującą 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-Uslugowa 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. Dzierzgoń	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 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 31.12.2009r.:

- 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 31.12.2009r.:

- Przemysław Sztuczowski – 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 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, należy przede wszystkim wskazać tempo wzrostu produktu krajowego brutto (PKB), a w szczególności działań przemysłu, będących odbiorcami wyrobów stalowych (budownictwo, przemysł samochodowy, przemysł stoczniowy, przemysł maszynowy, producenci sprzętu AGD, itp.), poziom stóp procentowych oraz stopę inflacji, wysokość kursów walutowych, a także politykę celną.

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

Spółki Grupy zapobiegają 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 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.

Ryzyko pogorszenia warunków zaopatrzenia spółek w wyroby hutnicze jest dodatkowo zmniejszane przez przynależność Grupy Cognor do Grupy Kapitałowej Żłomrex 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 Spółkę i Grupę i wpłynąć na wyniki osiągnięte w przeszłości.

6.1.4. Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych.

Spółki Grupy Kapitałowej w 2009r. nie prowadziły istotnej działalności handlowej w walutach innych niż ich rodzima waluta. Nie posiadają także aktywów ani pasywów w walutach obcych dlatego ryzyko wynikające ze zmienności kursów walutowych trzeba ocenić jako niskie.

Najistotniejsza pozycja w walutach obcych (eur) w spółce Cognor S.A. 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 Cognor S.A. 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 Żłomrex Steel Services S.A. i aport pozostałych 49 % akcji do Cognor S.A.
Dzięki temu Grupa powiększyła się o część austriacką biznesu (Żłomrex 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 Żłomrex 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)
- Redukcja zadłużenia – wykup euroobligacji Żłomrex S.A. i spłata zobowiązań Cognor Stahlhandel GmbH w wysokości 43 mln EUR
- Zmniejszenie zatrudnienia o 310 etatów w Grupie Cognor oraz 96 osób w Cognor Stahlhandel GmbH
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 technicznych. Udało się także obniżyć koszty funduszu socjalnego.
- Optymalizacja 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.

- Sprzedaż zbędnych nieruchomości
W wyniku optymalizacji sieci sprzedaży Grupa Cognor posiada nieruchomości, które nie są wykorzystywane do prowadzenia działalności operacyjnej i są przeznaczone do sprzedaży. W grudniu 2009r. udało się sprzedać nieruchomość w Bełchatowie. Już po dacie bilansowej w marcu 2010r. dokonano sprzedaży nieruchomości w Kwidzynie. Pozostałe nieruchomości przeznaczone do sprzedaży to: Opole, Katowice-Panewniki, Chorzów, Gostyń, Krzyż Wielkopolski.
- 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
- Optymalizacja kosztów transportu i logistyki
- Zmniejszenie kosztów operacyjnych (marketing, usługi outsource'owane itp.)
- Wymiana doświadczeń
- Optymalizacja 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 Grupy Kapitałowej

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

A. Szanse

Głównymi szansami będącymi równocześnie wyzwaniem w działalności handlowej całej Grupy Kapitałowej 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 Środ.-Wsch. (około 30% udział) w porównaniu do Europy Zachodniej (około 70%) co powoduje oczekiwany wzrost udziału niezależnych dystrybutorów w regionie, co stwarza szanse rozwojowe dla całej Grupy Kapitałowej.
- 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:

- 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 Grupy Kapitałowej 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 Grupy Kapitałowej 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 perspektywicznym działalność Grupy Kapitałowej 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 Grupy Kapitałowej na rynku polskim i europejskim
- Zwiększenie udziału w rynkach w Polsce, a w dłuższej perspektywie w krajach Europy Środkowo-Wschodniej
- 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 Grupa Kapitałowa oraz wskazuje zadania, nad którymi koncentruje się Zarząd oraz służby handlowe i wsparcia spółek Grupy Cognor

Celem strategicznym Grupy Cognor, wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej Złomrex 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 Grupy Kapitałowej.

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

PREZES ZARZĄDU

CZŁONEK ZARZĄDU

.....
Krzysztof Walarowski

.....
Dariusz Maszczyk

Katowice, 30.04.2010r.