

***Skonsolidowany Raport Roczny***  
***2010 r.***



**28 kwietnia 2011**

*Together reach more*



## **Spis treści**

**Sprawozdanie Zarządu z Działalności Grupy Cognor S.A.**

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Cognor S.A.**

**Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych**  
**Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego**

**Wybrane dane ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2010 r.**

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Informacje objaśniające



**SPRAWOZDANIE  
ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI**

**Grupa Kapitałowa  
COGNOR SA**

**za 2010 rok**

**Katowice, 28 kwietnia 2011 r.**

# SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

## GRUPA KAPITAŁOWA COGNOR SA

### SPIS TREŚCI:

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

5.4. Informacja o udzielonych pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonym jednostkom powiązanim ze Spółkami Grupy.....	32
5.5. Informacja o emisji papierów wartościowych wraz z opisem wykorzystania przez Grupę wpływów z emisji .....	33
5.6. Ocena wraz z uzasadnieniem zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań jakie Grupa Cognor podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom .....	33
5.7. Ocena możliwości realizacji zadań inwestycyjnych .....	33
5.8. Opis istotnych pozycji bilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym .....	33
5.9. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy oraz opis perspektyw rozwoju działalności gospodarczej .....	33
5.9.1. Sytuacja w hutnictwie europejskim i światowym .....	33
5.9.2. Sytuacja w sektorach konsumujących stal w Polsce .....	34
5.9.3. Sytuacja produkcyjna i handlowa w polskim hutnictwie .....	35
5.9.4. Podsumowanie i prognoza sytuacji makroekonomicznej w Polsce.....	36
5.10. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Spółkę w ciągu ostatniego roku obrotowego, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji .....	37
5.10.1. Rada Nadzorcza .....	37
5.10.2. Zarząd .....	38
5.11. Informacja o umowach zawartych pomiędzy Spółkami Grupy a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie .....	38
5.12. Struktura akcjonariuszy spółek Grupy .....	39
5.13. Informacja o znanych Spółkom Grupy umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych udziałów przez dotychczasowych wspólników.....	44
5.14. Udziały, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółek Grupy, wraz z opisem tych uprawnień .....	44
5.15. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych .....	44
5.16. Informacje dotyczące wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych oraz ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje spółek Grupy Cognor .....	44
5.17. Data zawarcia umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego, okres na jaki została zawarta jak również łączna wysokość wynagrodzenia za badanie jednostkowe i skonsolidowane w danym roku obrotowym.....	44
5.18. Informacja o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju.....	45
5.19. Informacja o nabyciu akcji (udziałów) własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem jaka część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych akcji (udziałów) w przypadku ich zbycia.....	45

5.20.	Informacja o istotnych transakcjach, zawartych z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz z informacjami określającymi charakter tych transakcji.....	45
5.21.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazаныmi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok (w odniesieniu do prognoz w zeszłorocznym sprawozdaniu).....	45
5.22.	Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	45
5.23.	Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji jednostki dominującej oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych z jednostką dominującą, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących .....	46
5.24.	Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrybcyjnych, wypłaconych, należnych dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta .....	46
6.	<b>OPIS PODSTAWOWYCH RYZYK I ZAGROŻEŃ, CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY COGNOR ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU.....</b>	<b>47</b>
6.1.	Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń oraz przeciwdziałania tym ryzykom .....	47
6.1.1.	Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną .....	47
6.1.2.	Ryzyko związane z koncentracją dostawców na rynku wyrobów stalowych .....	47
6.1.3.	Ryzyko związane z konkurencją na rynku wyrobów stalowych .....	47
6.1.4.	Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych .....	47
6.1.5.	Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży .....	48
6.2.	Zmiana profilu działalności Grupy Cognor.....	48
6.3.	Charakterystyka zewnętrznych (szans i zagrożeń) oraz wewnętrznych (mocne i słabe) czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej .....	51
6.4.	Perspektywy rozwoju i cele strategiczne Grupy.....	52
7.	<b>PODSUMOWANIE .....</b>	<b>53</b>

## **1. WROWADZENIE**

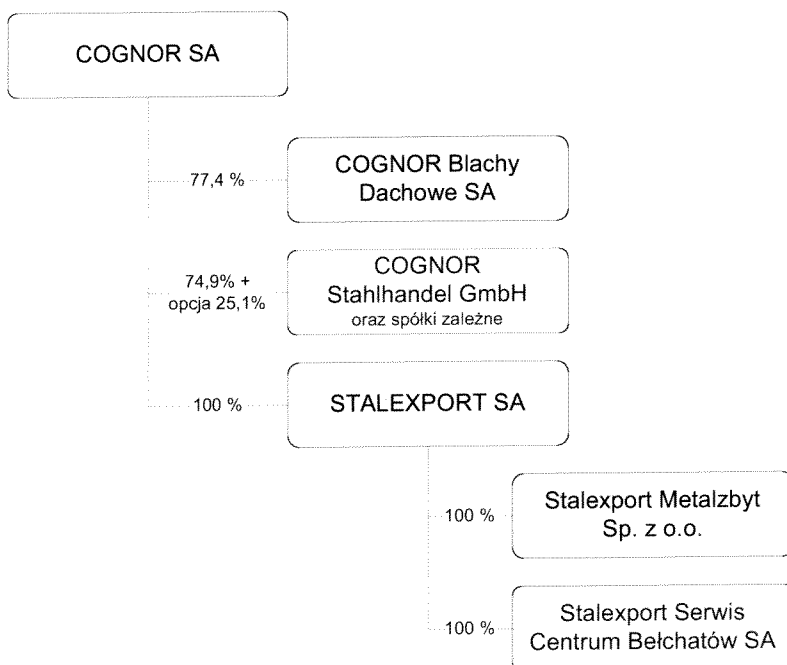
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Cognor za 2010 rok zawiera najważniejsze informacje dotyczące funkcjonowania Spółek Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2010r. do dnia 31 grudnia 2010r. kończącego rok obrotowy Spółek Grupy.

Sprawozdanie Zarządu obejmuje:

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

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

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



W dniu 18.02.2010r. przez Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki została podjęta uchwała o połączeniu Stalexport SA z Stalexport Serwis Centrum Bełchatów SA. Połączenie zostało dokonane w trybie art. 492 §1 pkt. 1 k.s.h. poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej Stalexport Serwis Centrum Bełchatów SA na spółkę przejmującą - Stalexport SA. Z uwagi na fakt, że spółka przejmująca posiada 100% udziałów w spółce przejmowanej, połączenie zostało przeprowadzone stosownie do art. 515 §1 k.s.h., tj. bez podwyższenia kapitału zakładowego spółki przejmującej. Rejestracja połączenia w KRS nastąpiła w dniu 10.03.2010r.

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

W dniu 30.08.2010r. Stalexport SA nabył:

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

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

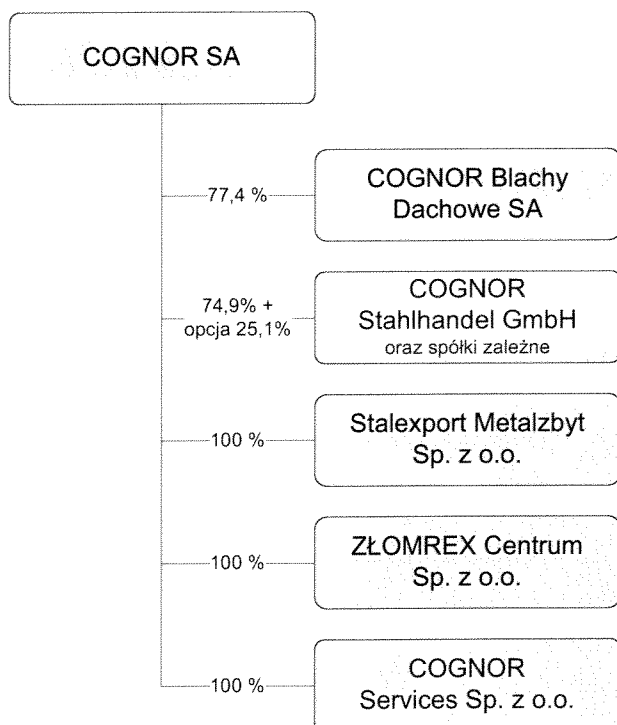


**W wyniku w/w przekształceń kapitałowych na dzień 31.12.2010r. w skład Grupy Kapitałowej Cognor SA wchodziły:**

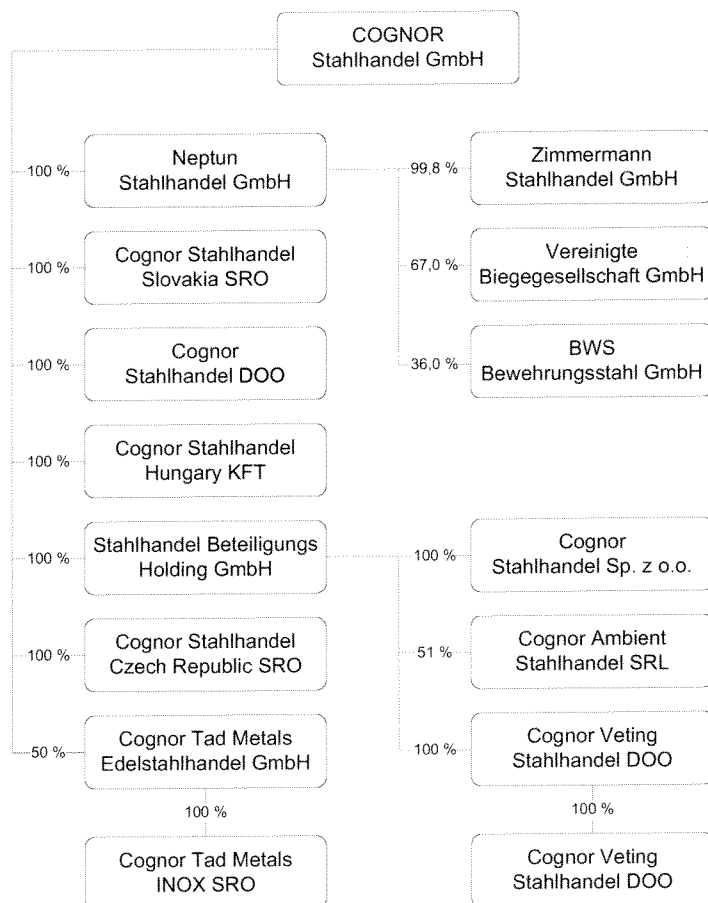
- **COGNOR SA**
  - Siedziba spółki Katowice, ul. Stalowa 1
  - Podstawowy przedmiot działalności handel wyrobami hutniczymi

jako jednostka dominująca oraz pięć spółek bezpośrednio zależnych:

- **Cognor Blachy Dachowe SA** 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
- **Stalexport Metalzbyt Sp. z o.o.** konsolidacja metodą pełną
  - Siedziba spółki 15-502 Białystok, ul. Płażowa 37
  - Podstawowy przedmiot działalności handel hurtowy i detaliczny artykułami metal
  - Udział w kapitale 100%
- **Złomrex Centrum Sp. z o.o.** konsolidacja metodą pełną
  - Siedziba spółki 42-360 Poraj, ul. Zielona 26
  - Podstawowy przedmiot działalności spółka nieoperacyjna
  - Udział w kapitale 100%
- **Cognor Services Sp. z o.o.** konsolidacja metodą pełną
  - Siedziba spółki 42-360 Poraj, ul. Zielona 26
  - Podstawowy przedmiot działalności spółka nieoperacyjna
  - Udział w kapitale 100%



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



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

### Zmiany po dacie bilansowej

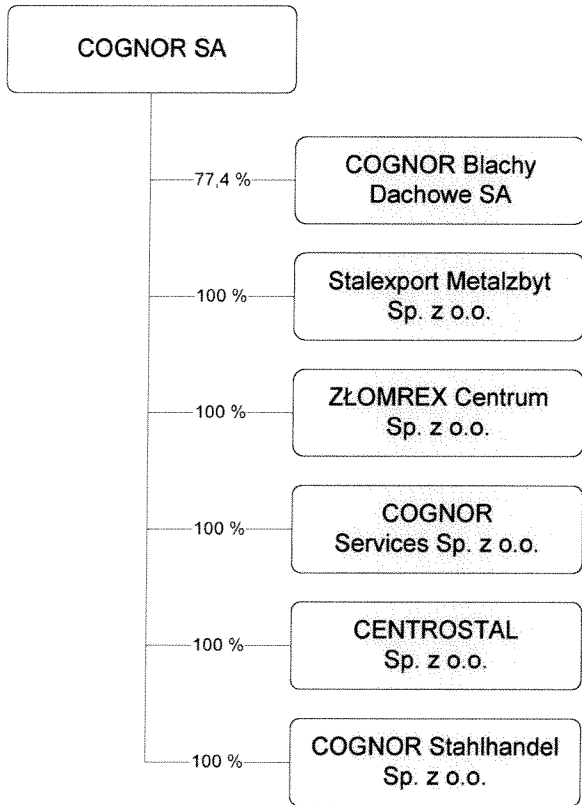
W dniu 06.12.2010r. Cognor SA podpisał z voestalpine Stahl GmbH z siedzibą w Linz warunkową umowę kupna 25 % udziału w Cognor Stahlhandel GmbH. Umowa ta zawierała warunki zawieszające, które zostały zrealizowane i w rezultacie w dniu 04.02.2011r. Cognor SA nabył skutecznie 25 % udziału w Cognor Stahlhandel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

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

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

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

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



### 3. ANALIZA FINANSOWA GRUPY – SPRAWOZDANIE SKONSOLIDOWANE

#### 3.1 Wyniki

Skonsolidowane wyniki finansowe za 2010 rok przedstawiają poniższa tabela:

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

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

#### 3.1.1. Wyniki działalności podstawowej

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

tys. zł

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

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

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

Działalność zaniechaną stanowią przychody spółek Cognor SA i Cognor Stahlhandel GmbH

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

### 3.1.2. Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu

#### Działalność kontynuowana

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

### 3.1.3. Pozostałe przychody i koszty

#### Działalność kontynuowana

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

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

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

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

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

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

### 3.1.4. Pozostałe zyski/straty netto

#### Działalność kontynuowana

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

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

### 3.1.5. Przychody i koszty finansowe

#### Działalność kontynuowana

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

Na kwotę kosztów finansowych 310 tys. zł składają się:

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

### 3.1.6. Wyniki finansowe - podsumowanie

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

Struktura kosztów rodzajowych dla działalności kontynuowanej przedstawia się następująco:

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

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

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

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

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

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

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

- W związku z podpisaniem przez Cognor SA w dniu 09.12.2010r. warunkowej umowy sprzedaży udziałów w Cognor Stahlhandel GmbH, w pozycji „Pozostałe zyski/straty” netto utworzono odpis z tytułu utraty wartości inwestycji na kwotę 94,41 mln zł, który to ma decydujące znaczenie dla wyniku Grupy za 2010r.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 3.3.1. Aktywa

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

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

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

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

- Zapasy – 9,5% sumy aktywów,
- Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności – 6,0% sumy aktywów.

Należy wspomnieć, że w związku z podpisaniem w dniu 26.11.2010r. ze spółkami grupy ArcelorMittal przedwstępnej umowy sprzedaży aktywów Cognor SA w Polsce oraz podpisaniem w dniu 09.12.2010r. warunkowej umowy sprzedaży udziałów w Cognor Stahlhandel GmbH istotną pozycją są aktywa wchodzące w skład działalności zaniechanej 63,2 % ogółu aktywów.

### 3.3.2. Kapitały własne i zobowiązania

Na strukturę pasywów na dzień 31.12.2010r. składają się:

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

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



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

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

### 3.3.3. Struktura źródeł finansowania i zarządzanie zasobami finansowymi

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

Wskaźnik ogólnego zadłużenia Spółki (relacja zobowiązań do sumy bilansowej) na dzień 31.12.2010 wyniósł 63,99%.

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

W ocenie płynności i rentowności wykorzystano następujące wskaźniki:

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

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

Wskaźniki finansowe:		2010r.
1.	Wskaźnik bieżącej płynności	0,88
2.	Wskaźnik szybkiej płynności	0,36
3.	Rentowność sprzedaży brutto	12,12%
4.	Rentowność netto	-8,21%

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

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

Jednocześnie spółki Grupy Cognor narażone są na ryzyko istotnego wpływu zmiany cen rynkowych na wycenę wyrobów zgromadzonych w składach handlowych. Spółki Grupy minimalizują to ryzyko poprzez ciągłą optymalizację ilości i asortymentu wyrobów gromadzonych na składach handlowych a także skracanie cykli rotacji poszczególnych wyrobów nawet kosztem osiągnięcia niższej marży handlowej.

Spółki Grupy w większości korzystają z kredytów w rachunku bieżącym na poziomie dostosowanym do potrzeb wynikających z prowadzonej działalności co wpływa na obniżenie ryzyka kredytowego.

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

Spółki Grupy nie stosują instrumentów zabezpieczających ryzyko zmiany stopy procentowej.

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

### 3.4. Opis działalności inwestycyjnej

Działalność inwestycyjna Grupy Kapitałowej w 2010r. ograniczała się do drobnych zakupów środków trwałych o niewielkiej wartości. Zakupy te wynikały z bieżących potrzeb poszczególnych spółek głównie w wyniku zużywania się eksploatacyjnego środków trwałych.

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

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

W marcu 2010r. dokonano sprzedaży nieruchomości w Kwidzynie.

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

W październiku 2010r. dokonano sprzedaży nieruchomości w Ostrołęce.

Pozostałe nieruchomości przeznaczone do sprzedaży to:

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

## 4 ANALIZA DZIAŁALNOŚCI HANDLOWEJ SPÓLEK

### 4.1. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach

Podstawową działalnością Grupy Cognor w 2010r. był:

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

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

#### Pręty Walcowane:

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

#### Pręty Kute:

- Żaroodporne

#### Pręty Ciągnione:

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

#### Blachy:

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

#### Kształtowniki gorącowalcowane:

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

#### Kształtowniki zimnogięte:

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

#### Rury:

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

#### Inne:

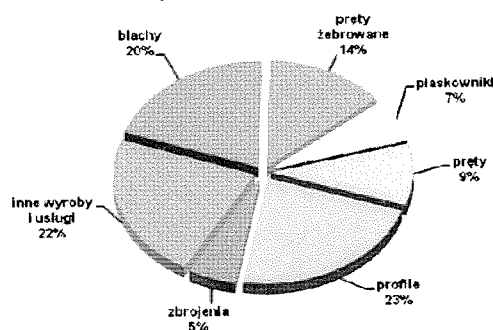
- Bednarka: czarna, ocynkowana
- Taśma opakunkowa, kraty pomostowe, stopnie schodowe

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

### Spółka dominująca Cognor SA

Asortymentową strukturę sprzedaży Cognor SA przedstawia poniższa tabela i wykres:

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

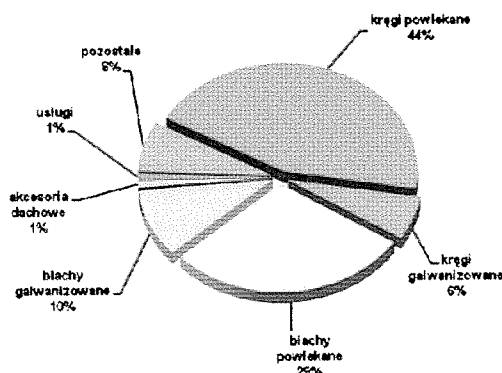


W strukturze sprzedaży spółki Cognor SA nie dominuje żadna grupa asortymentowa. Profile, pręty żebrowane i blachy razem stanowią 57 % ogółu sprzedaży.

### Spółka zależna Cognor Blachy Dachowe SA

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

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

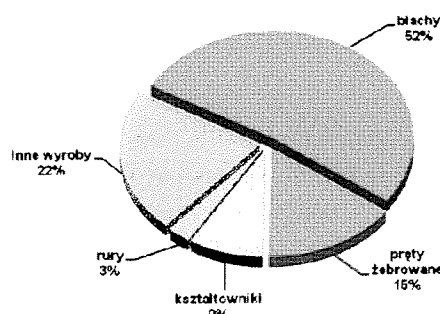


W strukturze sprzedaży spółki Cognor Blachy Dachowe SA ze względu na charakter prowadzonej działalności (produkcja i sprzedaż pokryć dachowych) występują inne asortymenty niż w pozostałych spółkach.

### Spółka dominująca Cognor Stahlhandel GmbH i jej spółki zależne

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

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



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

### Spółka zależna Stalexport Metalzbyt Sp. z o.o.

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

### Spółka zależna Zlomrex Centrum Sp. z o.o.

Spółka w 2010r. nie prowadziła działalności operacyjnej.

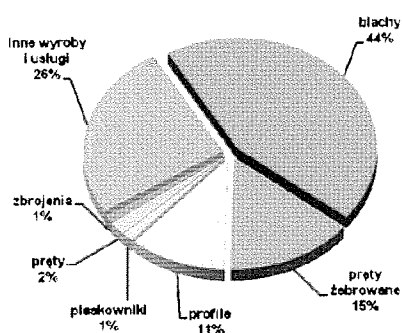
### Spółka zależna Cognor Services Sp. z o.o.

Spółka w 2010r. nie prowadziła działalności operacyjnej.

## Struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej

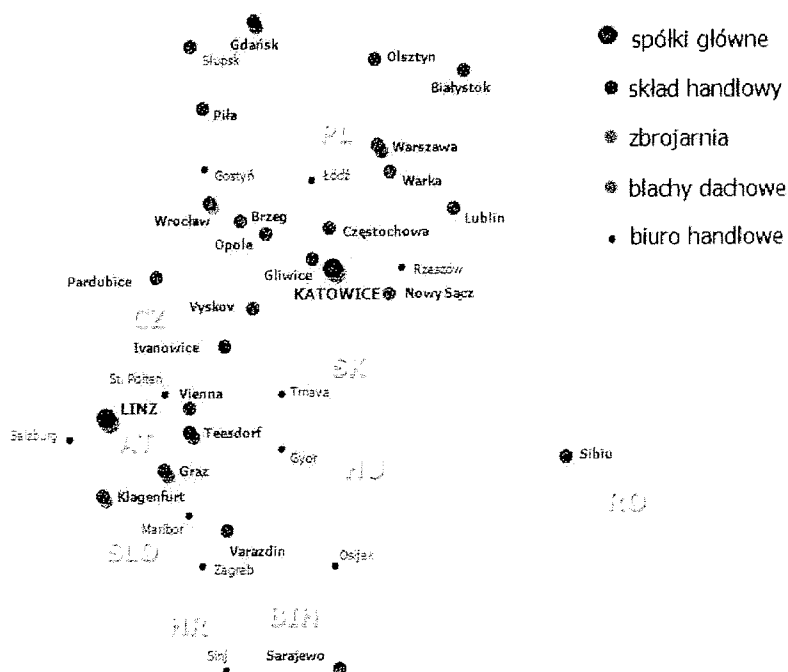
Asortymentową strukturę sprzedaży całej Grupy Kapitałowej w 2010r. przedstawia poniższa tabela i wykres:

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



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

## 4.2. Sieć dystrybucji



### **Spółka dominująca Cognor SA**

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

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

Aktualnie sieć handlowa Cognor SA obejmuje:

Centrala: Katowice

Składy handlowe:

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

Biura Handlowe:

- Gostyń
- Rzeszów
- Łódź

Zbrojarnie: Gdańsk, Warszawa

### **Spółka zależna Cognor Blachy Dachowe SA**

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

### **Spółka zależna Cognor Stahlhandel GmbH i jej spółki zależne**

Aktualnie sieć handlowa Cognor Stahlhandel GmbH obejmuje:

Centrala: Linz

Składy handlowe:

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

#### Biura Handlowe:

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

#### Zbrojarnie:

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

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

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

#### **Spółka zależna Stalexport Metalzbyt Sp. z o.o.**

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

#### **Spółka zależna Zlomrex Centrum Sp. z o.o.**

Spółka w 2010r. nie prowadziła działalności operacyjnej.

#### **Spółka zależna Cognor Services Sp. z o.o.**

Spółka w 2010r. nie prowadziła działalności operacyjnej.

### **4.3. Główni dostawcy**

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

#### **Spółka dominująca Cognor SA**

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

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

#### **Spółka zależna Cognor Blachy Dachowe SA**

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

### **Spółka zależna Cognor Stahlhandel GmbH i jej spółki zależne**

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

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

### **Spółka zależna Stalexport Metalzbyt Sp. z o.o.**

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

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

### **Spółka zależna Zlomrex Centrum Sp. z o.o.**

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

### **Spółka zależna Cognor Services Sp. z o.o.**

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

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

## **4.4. Główni odbiorcy**

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

- przedsiębiorstwa budowlane - w skład tego sektora wchodzi:
  - duże przedsiębiorstwa realizujące inwestycje budowlane – budowy osiedli mieszkaniowych, obiektów przemysłowych, infrastruktury drogowej itp.,
  - średnie przedsiębiorstwa budowlane – budownictwo jednorodzinne, pojedyncze obiekty,
  - małe przedsiębiorstwa budowlane – podwykonawcy dużych i średnich przedsiębiorstw budowlanych wykonujący określone roboty budowlane, instalatorskie, wykończeniowe w ramach większych inwestycji oraz prace remontowe.
- przedsiębiorstwa konstrukcyjne - w skład tego sektora wchodzi duże i średnie przedsiębiorstwa, których zakresem działalności jest budowa i remonty konstrukcji stalowych typu mosty, wiadukty, platformy wiertnicze, hale, kontenery, systemy wentylacyjne, zbiorniki, meble, urządzenia AGD, środki transportu, blacharka samochodowa, itp.
- przedsiębiorstwa maszynowe - sektor ten obejmuje różnej wielkości przedsiębiorstwa, których zakresem działalności jest produkcja i remonty złożonych urządzeń mechanicznych typu silniki, podzespoły silnikowe, elementy układów napędowych, podzespoły mechaniczne wchodzące w skład większych konstrukcji mechanicznych, skomplikowane części zamienne, narzędzia ręczne i mechaniczne,



- przedsiębiorstwa handlowe - sektor ten obejmuje średnie i małe przedsiębiorstwa, których przedmiot działalności obejmuje dystrybucję szeroko pojętych wyrobów hutniczych.
- przedsiębiorstwa przemysłu okrętowego - w skład tego sektora wchodzi:
  - wielkie przedsiębiorstwa stoczniowe specjalizujące się w budowie jednostek pływających,
  - średnie i małe stocznie specjalizujące się w budowie i remoncie jednostek pływających,
  - duże przedsiębiorstwa specjalizujące się w remoncie jednostek pływających (stocznie remontowe),
  - przedsiębiorstwa kooperujące ze stoczniami – producenci maszyn i urządzeń okrętowych potrzebnych do budowy i remontów jednostek pływających,
  - przedsiębiorstwa kooperujące ze stoczniami – podwykonawcy sekcji statkowych oraz wykonujący prace remontowe i instalacyjne na rzecz dużych i średnich stocznii,

### **Spółka dominująca Cognor SA**

Spółka dominująca Cognor SA posiada około 5.000 aktywnych odbiorców i swoją sprzedaż realizuje głównie wśród Klientów na terenie całej Polski. Całkowita sprzedaż spółki Cognor SA w 2010r. wyniosła łącznie 103.904 ton wyrobów (w tym 96.960 ton poza Grupę Kapitałową).

### **Spółka zależna Cognor Blachy Dachowe SA**

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

### **Spółka zależna Cognor Stahlhandel GmbH i jej spółki zależne**

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

### **Spółka zależna Stalexport Metalzbyt Sp. z o.o.**

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

### **Spółka zależna Złomrex Centrum Sp. z o.o.**

Spółka w 2010r. nie prowadziła działalności operacyjnej.

### **Spółka zależna Cognor Services Sp. z o.o.**

Spółka w 2010r. nie prowadziła działalności operacyjnej.

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

## 5 POZOSTAŁE INFORMACJE

### 5.1. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy, w tym znanych Spółkom Grupy umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

#### ▪ Przedwstępna umowa sprzedaży aktywów spółki Cognor SA w Polsce

W dniu 26.11.2010r. spółki Grupy Cognor, tj. Cognor SA, Cognor Stahlhandei Sp. z o.o., Złomrex Centrum Spółka z o.o., Cognor Services Sp. z o.o. zwane łącznie także jako Sprzedający zawarły Przedwstępną Umowę Sprzedaży [Umowa] ze spółkami dystrybucyjnymi Grupy ArcelorMittal, tj. ArcelorMittal Distribution Poland sp. z o.o. [Kupujący1], ArcelorMittal Distribution Solutions Poland sp. z o.o. [Kupujący2], łącznie zwanymi Kupującymi. Na mocy zawartej Umowy Sprzedający zobowiązali się sprzedać Kupującym swoje Aktywa wykorzystywane do działalności obrotu wyrobami hutniczymi zlokalizowane na terenie Rzeczypospolitej Polskiej.

Sprzedawane Aktywa składają się z:

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

Nabywającym Ruchomości i Zapasy będzie Kupujący1, zaś nabycia Nieruchomości dokona Kupujący2. Łączna cena sprzedaży za Ruchomości (z wyłączeniem Zapasów) i Nieruchomości do zapłacenia przez Kupujących na rzecz Sprzedających będzie wynosić 148.900.000 PLN netto [Cena Sprzedaży]. Cena Sprzedaży zostanie powiększona o należny podatek VAT według obowiązującej stawki, w odniesieniu do aktywów objętych opodatkowaniem VAT. Wartość księgową Ruchomości (z wyłączeniem Zapasów) i Nieruchomości będących przedmiotem bycia w skonsolidowanych księgach rachunkowych Cognor na dzień podpisania Przedwstępnej Umowy Sprzedaży wynosi 76.575.030,41 zł.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

W dniu 09.12.2010r. Cognor SA roku zawarł Warunkową Umowę Sprzedaży [Umowa] z Eff eins Beteiligungsverwaltung GmbH z siedzibą w Wiedniu [Kupujący1], Eff zwei Beteiligungsverwaltung GmbH [Kupujący2] z siedzibą w Wiedniu łącznie zwanymi Kupującymi. Umowa dotyczy zbycia przez Emitenta na rzecz Kupującego1 udziału wynoszącego 74,9% udziału w kapitale Cognor Stahlhandel GmbH z siedzibą w Linz (Austria) [Spółka] oraz Cognor SA zobowiązał się zbyć na rzecz Kupującego2 udział wynoszący 25% w kapitale Spółki.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Realizacja umowy polegała na:

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

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

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

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

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

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

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

- 1) Złomrex Metal Sp. z o.o.
  - 2) Ferrostal Łabędy Spółka z o.o.
  - 3) HSW Huta Stali Jakościowych SA
- za łączną cenę 703.000.000 zł.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Spółka dominująca Cognor SA**

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

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

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

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

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

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

Spółka Dominująca Cognor SA podpisała w dniu 28.05.2010 roku aneks do umowy o kredyt obrotowy krótkoterminowy nr CBK1/K3/104/0700000018/99 w wysokości 6.000.000 zł w ING Banku Śląskim SA, wydłużający termin obowiązywania umowy do 30.08.2010 roku i jednocześnie obniżający wysokość limitu sukcesywnie do 5.000.000 zł

Spółka Dominująca Cognor SA podpisała w dniu 30.08.2010 roku aneks do umowy o kredyt obrotowy krótkoterminowy nr CBK1/K3/104/0700000018/99 w wysokości 5.000.000 zł w ING Banku Śląskim SA, wydłużający termin obowiązywania umowy do 30.10.2010 roku i jednocześnie obniżający wysokość limitu sukcesywnie do 4.000.000 zł

Spółka Dominująca Cognor SA podpisała w dniu 29.10.2010 roku aneks do umowy o kredyt obrotowy krótkoterminowy nr CBK1/K3/104/0700000018/99 w wysokości 4.000.000 zł w ING Banku Śląskim SA, wydłużający termin obowiązywania umowy do 31.03.2011 roku i jednocześnie obniżający wysokość limitu sukcesywnie do 2.000.000 zł

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

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

- Kredyt w rachunku bieżącym, umowa nr 35/2009/DDF/K, zawarta z Bank Polska Kasa Opieki S.A.
  - Data zawarcia: 22.06.2009r.
  - Kwota: 14.700.000 zł
  - Data spłaty: 29.04.2011r.
  - Wykorzystanie na 31.12.2010r.: 13.581.109 zł
- Kredyt w rachunku kredytowym, nr CBK1/K3/104/0700000018/99, zawarta z ING Bank Śląski S.A.
  - Data zawarcia: 28.06.1999r.
  - Kwota: 3.800.000 zł
  - Data spłaty: 31.05.2011r.
  - Wykorzystanie na 31.12.2010r.: 3.367.627 zł
- Umowa faktoringowa nr DBT/BSH/035/09, zawarta z Pekao S.A.
  - Data zawarcia: 22.06.2009r.
  - Kwota: 15.000.000 zł
  - Data spłaty: 29.04.2011r.
  - Wykorzystanie na 31.12.2010r.: 4.433.353 zł
- Umowa o linię na gwarancje i akredytywy nr 6/2009/DDF/K, zawarta z Pekao S.A.
  - Data zawarcia: 23.01.2009r.
  - Kwota: 7.000.000 zł
  - Data spłaty: 29.04.2011r.
- Umowa leasingowa, nr 00/15310/06, zawarta z BPH Leasing SA
  - Data zawarcia: 11.07.2006r.
  - Kwota: 170.000 eur
  - Data spłaty: 01.07.2011r.
  - Zadłużenie na 31.12.2010r.: 86.338 zł
- Umowa leasingowa, nr 40545, zawarta z VB Leasing SA
  - Data zawarcia: 29.05.2008r.
  - Kwota: 28.227 zł
  - Data spłaty: 15.08.2011r.
  - Zadłużenie na 31.12.2010r.: 9.022 zł
- Umowa leasingowa, nr 40546, zawarta z VB Leasing SA
  - Data zawarcia: 29.05.2008r.
  - Kwota: 28.227 zł
  - Data spłaty: 15.08.2011r.
  - Zadłużenie na 31.12.2010r.: 9.022 zł

- Umowa leasingowa, nr 40548, zawarta z VB Leasing SA
  - Data zawarcia: 29.05.2008r.
  - Kwota: 28.227 zł
  - Data spłaty: 15.08.2011r.
  - Zadłużenie na 31.12.2010r.: 9.022 zł
- Umowa leasingowa, nr 40549, zawarta z VB Leasing SA
  - Data zawarcia: 29.05.2008r.
  - Kwota: 28.227 zł
  - Data spłaty: 15.08.2011r.
  - Zadłużenie na 31.12.2010r.: 9.022 zł
- Umowa leasingowa, nr 19923, zawarta z SG Equipment Leasing Polska SA
  - Data zawarcia: 05.03.2008r.
  - Kwota: 148.439 zł
  - Data spłaty: 25.03.2011r.
  - Zadłużenie na 31.12.2010r.: 10.334 zł
- Umowa leasingowa, nr 41596/2007, zawarta z BRE Leasing Sp. z o.o.
  - Data zawarcia: 25.02.2007r.
  - Kwota: 155.751 zł
  - Data spłaty: 25.02.2012r.
  - Zadłużenie na 31.12.2010r.: 38.922 zł
- Umowa leasingowa, nr 40547, zawarta z VB Leasing Polska SA
  - Data zawarcia: 29.05.2008r.
  - Kwota: 54.056 zł
  - Data spłaty: 15.08.2011r.
  - Zadłużenie na 31.12.2010r.: 11.467 zł

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

#### **Zmiany po dacie bilansowej**

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

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

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

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

#### **Spółka zależna Cognor Blachy Dachowe S.A.**

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

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

#### **Spółka zależna Cognor Stahlhandel GmbH**

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



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

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

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

#### **Spółka zależna Cognor Veting Stahlhandel d.o.o**

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

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

#### **Spółka zależna Cognor Ambient Stahlhandel s.r.l**

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

#### **Spółka zależna Cognor Stahlhandel Sp. z o.o.**

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

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

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

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

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

#### **Zdarzenia po dacie bilansowej**

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

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

## **5.5. Informacja o emisji papierów wartościowych wraz z opisem wykorzystania przez Grupę wpływów z emisji**

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

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

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

### **Zdarzenia po dacie bilansowej**

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

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

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

## **5.7. Ocena możliwości realizacji zadań inwestycyjnych**

W 2011 roku Grupa Cognor nie planuje inwestycji.

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

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

## **5.9. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy oraz opis perspektyw rozwoju działalności gospodarczej**

### **5.9.1. Sytuacja w hutnictwie europejskim i światowym**

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

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

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

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

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

### 5.9.2. Sytuacja w sektorach konsumujących stal w Polsce

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

W przetwórstwie przemysłowym wzrost wyniósł 11%.

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

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

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

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

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

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

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

Dane GUS, opracowanie HIPH

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

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

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

### 5.9.3. Sytuacja produkcyjna i handlowa w polskim hutnictwie

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Zródło CUI CIBEH S.A., opracowanie HIPH

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

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

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

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

Zużycie jawne wyrobów stalowych i jego dynamikę przedstawia poniższa tabela:

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

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

#### 5.9.4. Podsumowanie i prognoza sytuacji makroekonomicznej w Polsce

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

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

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

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

**Stopa bezrobocia** na koniec roku wyniosła 12,3%. Oznacza to jej wzrost o 0,8 punktu procentowego w porównaniu z końcem trzeciego kwartału oraz o 0,2 punktu procentowego w porównaniu z sytuacją z końca 2009 roku. Wzrost stopy bezrobocia w porównaniu z sytuacją sprzed trzech miesięcy częściowo tłumaczyć można efektem zimowej sezonowości. Zauważyć warto, że wzrost w stosunku do stanu sprzed roku jest niższy niż w poprzednich kwartałach, co świadczy o wyhamowaniu tendencji wzrostu bezrobocia. Wzrostowi stopy bezrobocia towarzyszył przyrost liczby zatrudnionych w gospodarce. Według szacunków IBnGR, w czwartym kwartale **przeciętne zatrudnienie** w gospodarce narodowej wzrosło o 1,7%, a w całym 2010 roku zwiększyło się o 0,9%. W czwartym kwartale zwiększyło się tempo wzrostu **przeciętnych realnych wynagrodzeń brutto**. W ostatnich trzech miesiącach roku wyniosło ono 2,1%, a w całym roku 1,4%.

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

#### Prognoza na lata 2011 – 2012

Prezentowana prognoza została opracowana przy następujących założeniach:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **5.10.1 Rada Nadzorcza**

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

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

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

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

## **5.10.2 Zarząd**

### **Spółka dominująca Cognor S.A.**

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

- Pan Krzysztof Walarowski
- Pan Dariusz Maszczyk

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

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

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

### **Spółka zależna Cognor Blachy Dachowe SA**

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

### **Spółka zależna Cognor Stahlhandel GmbH i jej spółki zależne**

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

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

### **Spółka zależna Stalexport Metalzbyt Sp. z o.o.**

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

### **Spółka zależna Złomrex Centrum Sp. z o.o.**

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

### **Spółka zależna Cognor Services Sp. z o.o.**

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

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

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



## 5.12. Struktura akcjonariuszy spółek Grupy

### Spółka dominująca Cognor SA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Zdarzenia po dniu bilansowym:**

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

### **Spółka zależna Cognor Blachy Dachowe SA**

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

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

### **Spółka zależna Cognor Stahlhandel GmbH i jej spółki zależne**

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

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

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

### **Spółka zależna Stalexport Metalzbyt Sp. z o.o.**

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

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

### **Spółka zależna Złomrex Centrum Sp. z o.o.**

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

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

- W dniu 30.08.2010r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Złomrex Centrum Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 200.000 zł do kwoty 138.200.000 zł, tj. o kwotę 138.000.000 zł poprzez utworzenie 138.000 szt. równych i niepodzielnych nowych udziałów o wartości nominalnej 1.000 zł każdy. W wyniku podwyższenia kapitału zakładowego spółki wynosi 138.200.000 zł i dzieli się na 138.000 szt. udziałów o wartości nominalnej 1.000 zł każdy. Wszystkie nowoutworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki zostały objęte przez Stalexport SA, która obejmie 138.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 1.000 zł każdy, i pokryje je aportem w postaci przedsiębiorstwa spółki Stalexport SA - zorganizowanego zespołu składników materialnych i niematerialnych, przeznaczonych do realizacji zadań gospodarczych w rozumieniu art. 55<sup>1</sup> Kodeksu cywilnego, według stanu na dzień 30.08.2010r. obejmującego w szczególności:

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

Następujące składniki zostają wyłączone z Przedsiębiorstwa i nie podlegają niniejszemu transferowi Przedsiębiorstwa (w rozumieniu art. 55<sup>1</sup> Kodeksu cywilnego) na Złomrex Centrum Sp. z o.o.:

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

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

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

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

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

- W dniu 20.12.2010r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Złomrex Centrum Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 138.200.000 zł do kwoty 180.000.000 zł, tj. o kwotę 41.800.000 zł poprzez utworzenie 41.800 szt. równych i niepodzielnych nowych udziałów o wartości nominalnej 1.000 zł każdy. W wyniku podwyższenia kapitał zakładowy spółki wynosi 180.000.000 zł i dzieli się na 180.000 szt. udziałów o wartości nominalnej 1.000 zł każdy. Wszystkie nowoutworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki zostały objęte przez jedynego wspólnika spółki Cognor SA, która obejmie 41.800 nowych udziałów o wartości nominalnej 1.000 zł każdy, i pokryje je aportem w postaci przedsiębiorstwa spółki Cognor SA - zorganizowanego zespołu składników materialnych i niematerialnych, przeznaczonych do realizacji zadań gospodarczych w rozumieniu art. 55<sup>1</sup> Kodeksu cywilnego, według stanu na dzień 20.12.2010r. obejmującego w szczególności:
  - własność nieruchomości i prawo wieczystego użytkowania gruntu w Słupsku, Wrocławiu, Gdańsku, Olsztyn, Katowice, Opole-Poświęt, Elbląg, Opole, ul. Odrzańska
  - wszystkie urządzenia, maszyny i inne ruchomości związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa
  - wszystkie środki transportu, zgodnie ze specyfikacją
  - wierzytelności, z wyłączeniem Wierzytelności Wyłączonych, prawa z tytułu przedpłat, środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych oraz inne aktywa obrotowe związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa
  - wszelkie materiały, produkty, półprodukty, produkty w toku, produkty gotowe i inne materiały, związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa
  - księgi i dokumenty związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa
  - prawa, wynikające z wszelkich umów, porozumień, ofert, zleceń i innych czynności prawnych związanych z przedsiębiorstwem
  - prawa wynikające z wszelkich umów o pracę
  - prawa, wynikające z wszelkich licencji, wchodzących w skład przedsiębiorstwa
  - firma „Cognor” oraz znak towarowy „Cognor”
  - wszelkie prawa własności przemysłowej Cognor SA oraz know-how i wszelkie licencje, wynalazki, odkrycia, techniki produkcyjne i formuły, wchodzące w skład przedsiębiorstwa Cognor SA.

Następujące składniki zostają wyłączone z Przedsiębiorstwa i nie podlegają niniejszemu transferowi Przedsiębiorstwa (w rozumieniu art. 55<sup>1</sup> Kodeksu cywilnego) na Złomrex Centrum Sp. z o.o.:

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

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

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

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

### **Spółka zależna Cognor Services Sp. z o.o.**

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

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

- W dniu 25.02.2011r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Cognor Services Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 5.000 zł do kwoty 50.000.000 zł, tj. o kwotę 49.995.000 zł poprzez utworzenie 499.950 szt. równych i niepodzielnych nowych udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy. W wyniku podwyższenia kapitał zakładowy spółki wynosi 50.000.000 zł i dzieli się na 500.000 szt. udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy. Wszystkie nowoutworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki zostały objęte przez Złomrex Centrum Sp. z o.o., która obejmie 499.950 nowych udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł każdy, w zamian za aport w postaci przedsiębiorstwa Cognor SA - zorganizowanego zespołu składników materialnych i niematerialnych, przeznaczonych do realizacji zadań gospodarczych w rozumieniu art. 55<sup>1</sup> Kodeksu cywilnego.

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

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

Następujące składniki zostają wyłączone z Przedsiębiorstwa i nie podlegają niniejszemu transferowi Przedsiębiorstwa (w rozumieniu art. 55<sup>1</sup> Kodeksu cywilnego) na Cognor Services Sp. z o.o.:

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

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

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

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

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

W dniu 30.08.2010r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Cognor Stahlhandel Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 1.650.000 zł do kwoty 129.150.000 zł, tj. o kwotę 127.500.000 zł poprzez utworzenie 255.000 szt. równych i niepodzielnych nowych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. W wyniku podwyższenia kapitału zakładowego spółki wynosi 129.150.000 zł i dzieli się na 258.300 szt. udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. Wszystkie nowoutworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki zostały objęte przez Złomrex Centrum Sp. z o.o., która obejmie 255.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy, i pokryje je aportem w postaci przedsiębiorstwa - zorganizowanego zespołu składników materialnych i niematerialnych, przeznaczonych do realizacji zadań gospodarczych w rozumieniu art. 55<sup>1</sup> Kodeksu cywilnego, nabytego przez Złomrex Centrum Sp. z o.o. w dniu 30.08.2010r. od spółki Stalexport SA, obejmującego w szczególności:

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

Następujące składniki zostają wyłączone z Przedsiębiorstwa i nie podlegają niniejszemu transferowi Przedsiębiorstwa (w rozumieniu art. 55<sup>1</sup> Kodeksu cywilnego) na Cognor Stahlhandel Sp. z o.o.:

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

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

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

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

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

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

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

### **5.14. Udziały, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółek Grupy, wraz z opisem tych uprawnień**

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

### **5.15. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych**

W spółkach Grupy Cognor nie funkcjonują programy akcji pracowniczych.

### **5.16. Informacje dotyczące wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych oraz ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje spółek Grupy Cognor**

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

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

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

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

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

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

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

## 5.18. Informacja o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

W spółkach Grupy Cognor w 2010r. nie odnotowano osiągnięć w dziedzinie badań i rozwoju.

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

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

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

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

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

W spółkach Grupy Cognor w zeszłorocznych sprawozdaniach nie były zawarte prognozy na 2010r. Także poza sprawozdaniem spółka nigdzie nie publikowała prognoz na 2010r.

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

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

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

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

Spółki Grupy Kapitałowej nie są stroną żadnego postępowania toczącego się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań albo wierzycielności, którego wartość stanowi co najmniej 10 % ich kapitałów własnych.

### **5.23. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji jednostki dominującej oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych z jednostką dominującą, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących**

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

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

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

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

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

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

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



## **6. OPIS PODSTAWOWYCH RYZYK I ZAGROŻEŃ, CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY COGNOR ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU**

### **6.1. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń oraz przeciwdziałania tym ryzykom**

#### **6.1.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną**

Wśród czynników makroekonomicznych, mających wpływ na działalność Spółki i Grupy (także po zmianie profilu działalności z handlowego na produkcyjny), należy przede wszystkim wskazać tempo wzrostu produktu krajowego brutto (PKB), a w szczególności działów przemysłu, będących odbiorcami wyrobów stalowych (budownictwo, przemysł samochodowy, przemysł stoczniowy, przemysł maszynowy, producenci sprzętu AGD, itp.), poziom stóp procentowych oraz stopę inflacji, wysokość kursów walutowych, a także politykę celną. Negatywne zmiany głównych wskaźników makroekonomicznych, obejmujących spadek PKB, tempa wymiany handlowej oraz wzrost poziomu inflacji, mogą negatywnie oddziaływać na dynamikę przychodów ze sprzedaży oraz wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę. Spółki Grupy zapobiegają i będą zapobiegać negatywnym skutkom tych ryzyk poprzez ograniczenie kosztów funkcjonowania.

#### **6.1.2. Ryzyko związane z koncentracją dostawców na rynku wyrobów stalowych**

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

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

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

#### **6.1.3. Ryzyko związane z konkurencją na rynku produkcji wyrobów stalowych**

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

#### **6.1.4. Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych.**

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

### 6.1.5. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży.

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

## 6.2. Zmiana profilu działalności Grupy Cognor

### Podsumowanie sytuacji Grupy Cognor na rynku dystrybucji wyrobów stalowych

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

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

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

#### Parametry sprzedaży:

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

#### Uzasadnienie transakcji:

- Zbywany biznes historycznie przynosił straty
- Polski rynek dystrybucji stali czeka okres konsolidacji i wzmożona walka konkurencyjna

- Osiągnięcie satysfakcjonujących wyników wymaga znacznych nakładów finansowych
- Aktywa są sprzedawane po atrakcyjnej cenie znacznie powyżej wartości księgowej
- Możliwość wykorzystania środków finansowych w działalności o wyższej stopie zwrotu

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

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

Parametry sprzedaży:

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

Uzasadnienie transakcji:

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

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

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

Charakterystyka nabywanych podmiotów produkcyjnych:

Złomrex Metal Sp. z o.o.

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

Ferrostal Łabędy Sp. z o.o.

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

### HSW Huta Stali Jakościowych SA

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

### **Założenia wyceny spółek produkcyjnych**

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

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

#### Źródła:

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

Razem: 779 mln zł

#### Zastosowania:

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

Razem: 767 mln zł

#### Pozostałe rozliczenia:

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

#### Końcowy wynik rozliczeń po dokonaniu zakupu aktywów produkcyjnych:

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

### **Czynniki wpływające na poprawę wyników aktywów produkcyjnych:**

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

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

#### Harmonogram zmiany profilu działalności Grupy Cognor:

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

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

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

#### A. Szanse

Głównymi szansami będącymi równocześnie wyzwaniem w działalności handlowej całej Grupy Kapitałowej są:

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

#### B. Zagrożenia

Do głównych zagrożeń w działalności handlowej Grupy Kapitałowej należy zaliczyć:

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

### C. Silne strony

Głównymi silnymi stronami Grupy Kapitałowej są:

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

### D. Słabe strony

Najważniejszymi słabościami Grupy Kapitałowej jest:

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

## 6.4. Perspektywy rozwoju i cele strategiczne Grupy

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

Grupa Kapitałowa w najbliższym czasie koncentrować się będzie na:

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

Głównymi celami strategicznymi są:

- Wzmocnienie pozycji Grupy Kapitałowej na rynku polskim a także na rynkach eksportowych
- Poszerzanie asortymentu produkowanych wyrobów o wyroby wyższej jakości, zapewniające bardziej stabilne i wyższe marże
- Osiągnięcie zaplanowanych synergii, poprawa wskaźników operacyjnych i efektywności kosztowej
- Osiągnięcie przez Grupę Kapitałową przepływów finansowych, umożliwiającej spłatę przejętego zadłużenia z tytułu euroobligacji w 2014r.

## 7. PODSUMOWANIE

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

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

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

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

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

**PREZES ZARZĄDU**  
**PREZES ZARZĄDU**

Przemysław Sztuczkowski  
Przemysław Sztuczkowski

Katowice, 28.04.2011 r.

## Oświadczenie Zarządu o stosowaniu ładu korporacyjnego

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PREZES ZARZĄDU

Przemysław Sztuczkowski

*Przemysław Sztuczkowski*

*Prezes Zarządu*

*Poraj, dnia 28 kwietnia 2011 r.*

*Together reach more*



**Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych**

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

*Przemysław Sztuczkowski*  
*Prezes Zarządu*

**PREZES ZARZĄDU**

Przemysław Sztuczkowski

*Poraj, dnia 28 kwietnia 2011 r.*

*Together reach more*



**Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego**

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

*Przemysław Sztuczkowski*  
*Prezes Zarządu*

**PREZES ZARZĄDU**

*Przemysław Sztuczkowski*

*Poraj, dnia 28 kwietnia 2011 r.*

## Wybrane dane ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	2010-12-31	Dane porównawcze*	2010-12-31	Dane porównawcze*
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 148 157	948 968	286 724	218 626
II. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(84 483)	(109 631)	(21 098)	(25 257)
III. Zysk (strata) brutto	(95 305)	(66 576)	(23 800)	(15 338)
IV. Zysk (strata) netto	(94 240)	(55 113)	(23 534)	(12 697)
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 493	15 743	872	3 627
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	24 371	28 868	6 086	6 651
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(31 945)	(74 311)	(7 977)	(17 120)
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	(3 564)	(7 644)	(890)	(1 761)
IX. Aktywa, razem	513 261	621 702	129 602	151 332
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	328 447	337 408	82 935	82 130
XI. Zobowiązania długoterminowe	8 544	103 234	2 157	25 129
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	92 983	234 174	23 479	57 002
XIII. Kapitał własny	184 814	284 294	46 667	69 202
XIV. Kapitał zakładowy	132 444	102 374	33 443	24 919
XV. Liczba akcji (w tys. zł.)	66 222	51 187	-	-
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EURO)	(1,53)**	(0,87)****	(0,38)	(0,20)
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EURO)	(1,41)**	(0,66)****	(0,35)	(0,15)
XVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EURO)	2,79***	5,55*****	0,70	1,35
XIX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EURO)	2,79***	4,29*****	0,70	1,04
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EURO)	-	-	-	-

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

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

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

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

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

Wybrane dane finansowe przeliczono na walutę EURO w następujący sposób:

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

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

*Together reach more*



**Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
Grupy Cognor S.A.  
za 2010 r.**



**28 kwietnia 2011**

## Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

w tysiącach złotych	Nota	Za okres od 01-01-2010 do 31-12-2010		Za okres od 01-01-2009 do 31-12-2009	
		Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana
Przychody ze sprzedaży	8	26 148	1 122 009	29 248	919 720
Koszt własny sprzedaży		(23 518)	(985 533)	(26 904)	(863 360)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>		<b>2 630</b>	<b>136 476</b>	<b>2 344</b>	<b>56 360</b>
Pozostałe przychody	9	804	8 822	226	8 690
Koszty sprzedaży		(1 643)	(109 329)	(896)	(107 067)
Koszty ogólnego zarządu		(2 804)	(54 871)	(3 912)	(52 478)
Pozostałe zyski / (straty) netto	12	306	(2 891)	82	2 428
Pozostałe koszty	10	(1 032)	(60 951)	(83)	(15 325)
<b>Strata na działalności operacyjnej</b>		<b>(1 739)</b>	<b>(82 744)</b>	<b>(2 239)</b>	<b>(107 392)</b>
<b>Strata na działalności operacyjnej ogółem</b>		<b>(84 483)</b>		<b>(109 631)</b>	
Zysk na nabyciu obligacji		-	-	21 143	42 245
Inne przychody finansowe	13	-	1 554	47	2 261
Koszty odsetek	13	(247)	(9 005)	(315)	(8 364)
Inne koszty finansowe	13	(63)	(2 576)	(10)	(12 770)
<b>Przychody/ (koszty) finansowe netto</b>		<b>(310)</b>	<b>(10 027)</b>	<b>20 865</b>	<b>23 372</b>
<b>Przychody/ (koszty) finansowe netto ogółem</b>		<b>(10 337)</b>		<b>44 237</b>	
Udział w zyskach/ (stratach) jednostek stowarzyszonych		-	(485)	-	(1 182)
<b>Zysk / (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>(2 049)</b>	<b>(93 256)</b>	<b>18 626</b>	<b>(85 202)</b>
<b>Strata przed opodatkowaniem ogółem</b>		<b>(95 305)</b>		<b>(66 576)</b>	
Podatek dochodowy	14	(183)	1 248	178	11 285
<b>Zysk/ (strata) netto</b>		<b>(2 232)</b>	<b>(92 008)</b>	<b>18 804</b>	<b>(73 917)</b>
<b>Strata netto ogółem</b>		<b>(94 240)</b>		<b>(55 113)</b>	
<b>Inne całkowite straty</b>					
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		-	(4 085)	-	(34 842)
<b>Zysk/ (strata) całkowita</b>		<b>(2 232)</b>	<b>(96 093)</b>	<b>18 804</b>	<b>(108 759)</b>
<b>Strata całkowita ogółem</b>		<b>(98 325)</b>		<b>(89 955)</b>	

PREZES ZARZĄDU

Przemysław Sztuczkowski

Przemysław Sztuczkowski – Prezes Zarządu

Poraj, 28 kwietnia 2011 roku

GŁÓWNY KSIĘGOWY

Małgorzata Walnik – Główny Księgowy

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów (c.d.)

<b>Zysk/ (strata) netto przypadająca na:</b>				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(2 217)	(91 635)	33 024	(68 385)
Akcjonariuszy mniejszościowych	(15)	(373)	(14 220)	(5 532)
<b>Całkowity zysk/ (strata) ogółem przypadająca na:</b>				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(2 217)	(91 635)	33 024	(90 758)
Akcjonariuszy mniejszościowych	(15)	(259)	(14 220)	(18 001)
<b>Zysk/ (strata) na akcję zwykłą</b>				
Podstawowy (zł)	(0,04)	(1,49)	0,82	(1,69)
Rozwodniony (zł)	(0,03)	(1,38)	0,61	(1,27)
<b>Całkowity zysk/ (strata) netto na akcję zwykłą</b>				
Podstawowy (zł)	(0,04)	(1,56)	0,82	(2,24)
Rozwodniony (zł)	(0,03)	(1,45)	0,61	(1,69)

PREZES ZARZĄDU

Przemysław Sztuczkowski

Przemysław Sztuczkowski – Prezes Zarządu

Poraj, 28 kwietnia 2011 roku

GŁÓWNY KSIĘGOWY

Małgorzata Wałnik – Główny Księgowy



## Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Nota</i>	<b>Na dzień 31.12.2010</b>	<b>Na dzień 31.12.2009</b>
<b>Aktywa</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	15	5 853	248 988
Wartości niematerialne	16	27	12 232
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	19	-	5 050
Inne inwestycje	20	99	5 526
Inne należności	23	216	2 979
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	17	790	22 654
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	21	5 641	13 794
<b>Aktywa trwałe łącznie</b>		<b>12 626</b>	<b>311 223</b>
Zapasy	22	48 756	139 818
Pozostałe inwestycje	20	92	5 536
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności	23	30 640	100 550
Należności z tytułu podatku dochodowego	14	586	2 000
Środki pieniężne i ekwiwalenty	24	1 942	31 082
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>82 016</b>	<b>278 986</b>
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	18	94 430	31 493
Aktywa wchodzące w skład grupy przeznaczonej do zbycia	33	324 189	-
<b>Aktywa łącznie</b>		<b>513 261</b>	<b>621 702</b>

PREZES ZARZĄDU

Przemysław Sztuczkowski

Przemysław Sztuczkowski – Prezes Zarządu

Poraj, 28 kwietnia 2011/roku

GŁÓWNY KSIĘGOWY

Małgorzata Walnik

Małgorzata Walnik – Główny Księgowy

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (c.d.)

<b>Kapitał własny i zobowiązania</b>			
Kapitał zakładowy	25	132 444	102 374
Pozostałe kapitały	26	190 158	220 660
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		(26 572)	(22 373)
Niepodzielony wynik i wynik finansowy okresu sprawozdawczego		(109 721)	(15 146)
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>		<b>186 309</b>	<b>285 515</b>
Udziały mniejszości		(1 495)	(1 221)
<b>Kapitał własny</b>		<b>184 814</b>	<b>284 294</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	28	1 004	44 884
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	29	871	26 006
Pozostałe zobowiązania	31	-	16 638
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych i pozostałe	32	51	82
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	21	6 618	15 624
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>8 544</b>	<b>103 234</b>
Kredyty w rachunku bieżącym	24	19 824	36 851
Oprocentowane kredyty i pożyczki	28	842	69 616
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	29	79	144
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	323
Rezerwy na zobowiązania	30	-	178
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania	31	72 214	127 038
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych i pozostałe	32	24	24
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>92 983</b>	<b>234 174</b>
Zobowiązania wchodzące w skład grupy przeznaczonej do zbycia	33	226 920	-
<b>Zobowiązania łącznie</b>		<b>328 447</b>	<b>337 408</b>
<b>Kapitał własny i zobowiązania łącznie</b>		<b>513 261</b>	<b>621 702</b>

PREZES ZARZĄDU

Przemysław Sztuczkowski

Przemysław Sztuczkowski – Prezes Zarządu

Poraj, 28 kwietnia 2011 roku

GŁÓWNY KSIĘGOWY

Wolne

Małgorzata Walnik – Główny Księgowy

## Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

<i>w tysiącach złotych</i>	Za okres od 01-01-2010 do 31-12-2010	Za okres od 01-01-2009 do 31-12-2009
<b>Przeplwy pieniężne z działalności kontynuowanej</b>		
<b>Zysk przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej</b>	<b>(2 049)</b>	<b>18 626</b>
<i>Korekty</i>		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i nieruchomości inwestycyjnych	442	313
(Zyski) / straty na działalności inwestycyjnej	-	(21 143)
(Zyski) / straty ze sprzedaży środków trwałych	(65)	(63)
Odsetki i dywidendy netto	247	313
Zmiana stanu należności	1 826	22 246
Zmiana stanu zapasów	(5 992)	5 554
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług i innych zobowiązań	5 970	(3 862)
Zmiana stanu rezerw	144	79
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	12	(7)
Pozostałe korekty	(6)	-
<b>Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>529</b>	<b>22 056</b>
Podatek dochodowy otrzymany / (zapłacony)	(12)	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>517</b>	<b>22 056</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej</b>	<b>(93 256)</b>	<b>(85 202)</b>
<i>Korekty</i>		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i nieruchomości inwestycyjnych	14 347	16 687
Amortyzacja wartości niematerialnych	907	1 336
Utworzenie / (odwrócenie) odpisu z tytułu utraty wartości	46 563	6 965
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych	204	-
(Zyski) / straty na działalności inwestycyjnej	485	(40 377)
(Zyski) / straty ze sprzedaży środków trwałych	-	992
Odsetki i dywidendy netto	1 702	6 115
Zmiana stanu należności	8 517	75 925
Zmiana stanu zapasów	16 394	182 614
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług i innych zobowiązań	7 489	(143 588)
Zmiana stanu rezerw	(477)	573
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	(515)	(3 074)
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych oraz pozostałych	(31)	(16)
Pozostałe korekty	200	1 077
<b>Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>2 529</b>	<b>20 027</b>
Podatek dochodowy otrzymany / (zapłacony)	964	(4 284)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>3 493</b>	<b>15 743</b>

## Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (c.d.)

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej kontynuowanej		
Przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	210	92
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(283)	(10)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej zaniechanej	24 444	28 786
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>24 371</b>	<b>28 868</b>
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej kontynuowanej		
Splata pożyczek	(5 380)	(620)
Odsetki zapłacone	(247)	(313)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej zaniechanej	(26 318)	(73 378)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(31 945)</b>	<b>(74 311)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>(3 564)</b>	<b>(7 644)</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	(5 769)	3 169
Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych na posiadane środki pieniężne	477	(1 294)
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>(8 856)</b>	<b>(5 769)</b>

PREZES ZARZĄDU

Przemysław Sztuczkowski

Przemysław Sztuczkowski – Prezes Zarządu

GŁÓWNY KSIĘGOWY



Małgorzata Walnik – Główny Księgowy

Poraj, 28 kwietnia 2011 roku

## Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

w tysiącach złotych	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej				Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Niepodzielony wynik finansowy i wynik finansowy okresu sprawozdawczego		
<b>2009-01-01</b>	<b>70 374</b>	<b>201 200</b>	<b>-</b>	<b>(17 327)</b>	<b>4 476</b>	<b>258 723</b>
Dochód całkowity za okres	-	-	(22 373)	(37 855)	(29 727)	(89 955)
Podział wyniku finansowego z lat ubiegłych	-	5 018	-	(5 018)	-	-
Pokrycie straty z lat ubiegłych z pozostałych kapitałów	-	(15 628)	-	15 628	-	-
Emisja warrantów subskrypcyjnych	-	62 070	-	-	-	62 070
Konwersja warrantów	32 000	(32 000)	-	-	-	-
Kapitał mniejszości na dzień przejęcia kontroli Grupy Kapitałowej Złomrex Steel Services S.A.	-	-	-	-	106 396	106 396
Zmiany stanu udziałów w jednostkach zależnych po nabyciu	-	-	-	8 922	(82 366)	(73 444)
Różnica na akwizycji	-	-	-	20 504	-	20 504
<b>2009-12-31</b>	<b>102 374</b>	<b>220 660</b>	<b>(22 373)</b>	<b>(15 146)</b>	<b>(1 221)</b>	<b>284 294</b>
<b>2010-01-01</b>	<b>102 374</b>	<b>220 660</b>	<b>(22 373)</b>	<b>(15 146)</b>	<b>(1 221)</b>	<b>284 294</b>
Dochód całkowity za okres	-	-	(4 199)	(93 852)	(274)	(98 325)
Pokrycie straty z lat ubiegłych z pozostałych kapitałów	-	(432)	-	432	-	-
Konwersja warrantów na akcje	30 070	(30 070)	-	-	-	-
Różnica na akwizycji	-	-	-	(1 155)	-	(1 155)
<b>2010-12-31</b>	<b>132 444</b>	<b>190 158</b>	<b>(26 572)</b>	<b>(109 721)</b>	<b>(1 495)</b>	<b>184 814</b>

GŁÓWNY KSIĘGOWY  
*Małgorzata Walnik*



## 1. Dane Jednostki dominującej i Grupy

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej Cognor S.A. ("Grupa") jest Cognor S.A. ("Jednostka dominująca", "Spółka") z siedzibą w Poraju przy ul. Zielonej 26. Cognor S.A. została wpisana do rejestru handlowego Sądu Rejonowego w Gdańsku pod numerem RHB 7146, a po zmianach prawnych w ewidencji przedsiębiorców, postanowieniem z dnia 17 grudnia 2001 r. Sądu Rejonowego w Gdańsku XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, został wpisany do Krajowego Rejestru Sądowego - Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS: 0000071799. W dniu 6 stycznia 2010 r. Spółka została wpisana do rejestru handlowego Sądu Rejonowego Katowice – Wschód Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Katowicach.

Przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej Cognor S.A. jest hurtowy handel wyrobami hutniczymi, a według Europejskiej Klasyfikacji Działalności podstawowym przedmiotem działalności jest handel hurtowy i komisowy, z wyjątkiem handlu pojazdami mechanicznymi i motocyklami PKD – 51, a w szczególności hurtowy handel wyrobami hutniczymi.

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

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

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

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

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

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

Akcje Jednostki dominującej notowane są na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.



## 2. Struktura Grupy Kapitałowej Cognor S.A.

Grupę Kapitałową Cognor S.A. ("Grupa Kapitałowa", "Grupa") stanowią na 31 grudnia 2010 roku: Cognor S.A., jako Jednostka dominująca oraz następujące spółki zależne:

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

\*Na dzień 31 grudnia 2010 r. Grupa Kapitałowa Cognor posiada 74,9% udziałów i praw głosu w Grupie Kapitałowej Cognor Stahlhandel. Ponadto posiada opcję (opcja put/opcja call) zakupu od Voestalpine Stahl GmbH pozostałych udziałów w kapitale zakładowym Cognor Stahlhandel GmbH. Ze względu na charakter opcji konsolidacja jest przeprowadzana tak jakby Grupa Kapitałowa Cognor S.A. posiadała 100% udziałów.

Jednostką dominującą wobec Grupy Kapitałowej Cognor S.A. jest Złomrex S.A. z siedzibą w Poraju.



### Nabycie jednostek zależnych pozostających pod wspólną kontrolą

Ze względu na brak szczegółowych wytycznych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej dotyczących rozliczenia transakcji pod wspólną kontrolą w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zastosowano następujące zasady do rozliczenia Spółki Złomrex Steel Services S.A.:

- Nabywane spółki zależne są konsolidowane od dnia objęcia kontroli przez Grupę Kapitałową Cognor S.A. Dane porównawcze nie są przekształcane.
- Nabyte aktywa zostały przyjęte w wartości wynikającej ze skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej Złomrex S.A.
- Różnica pomiędzy wartością aktywów netto a ceną nabycia aktywów została rozpoznana w skonsolidowanym bilansie w niepodzielonym wyniku.

#### 2. 1. Nabycie Złomrex Centrum Sp. z o.o.

W dniu 30 sierpnia 2010 roku spółka zależna Stalexport S.A. kupiła od Business Support Services Sp. z o.o. (wówczas spółki zależnej od Złomrex S.A.) 150 udziałów w kapitale zakładowym Złomrex Centrum Sp. z o.o. z siedzibą w Poraju o wartości nominalnej 150 tys. zł za cenę 109 tys. zł. W tym samym dniu Stalexport S.A. kupił 50 udziałów w kapitale zakładowym Złomrex Centrum Sp. z o.o. o wartości nominalnej 50 tys. zł za cenę 36 tys. zł. Tym samym w dniu 30 sierpnia 2010 roku Stalexport stał się właścicielem Złomrex Centrum Sp. z o.o. w 100%.

Ze względu na to, iż spółka Złomrex Centrum Sp. z o.o. nie prowadziła istotnej działalności operacyjnej, nabycie jej nie miało istotnego wpływu na to skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

#### 2. 2. Nabycie Business Support Services Sp. z o.o.

W dniu 19 listopada 2010 roku spółka zależna Złomrex Centrum Sp. Z o.o. nabyła od Złomrex S.A. 100 udziałów w kapitale zakładowym Business Support Services Sp. Z o.o. o wartości nominalnej 100 tys. zł za cenę 1 zł. Ze względu na to, iż spółka Business Support Services Sp. z o.o. nie prowadziła istotnej działalności operacyjnej, nabycie jej nie miało istotnego wpływu na to skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

#### 2. 3. Nabycie Złomrex Steel Services S.A.

W dniu 10 marca 2009 roku Jednostka dominująca nabyła od Złomrex S.A. 51% akcji w Spółce Złomrex Steel Services S.A. za cenę 73 317 tys. zł. Spółka ta posiadała udziały w Grupie Kapitałowej Cognor Stahlhandel GmbH. W dniu 27 maja 2009 roku Jednostka dominująca otrzymała poprzez aport pozostałe 49% akcji w Złomrex Steel Services S.A. od Złomrex S.A. w zamian za wydanie warrantów subskrypcyjnych o wartości 62 070 tys. zł.

Opcja (opcja put/opcja call) zakupu od Voestalpine Stahl GmbH pozostałych udziałów w kapitale zakładowym Cognor Stahlhandel GmbH opiewa na kwotę 5 mln EUR z terminem wykonania do 31 grudnia 2010 roku. Zobowiązanie z tytułu opcji zostało uregulowane w dniu 3 lutego 2011 r.

Nabycie opisane w powyższym paragrafie miało następujący wpływ na aktywa oraz zobowiązania Grupy:

	<b>Rozpoznana wartość w tys. zł</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	212 281
Wartości niematerialne i prawne	13 063
Udziały w jednostkach stowarzyszonych	12 449
Inne inwestycje	13 474
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	2 701
Zapasy	233 983
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	152 869
Należności z tytułu podatku dochodowego	1 532
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	32 911
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	58 899
Udziały mniejszości	(16 729)
Oprocentowane kredyty i pożyczki	(215 774)
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	(31 613)





Rezerwa na podatek odroczony	(10 263)
Kredyty w rachunku bieżącym	(22 712)
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	(4 724)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(229 448)
Zobowiązania bezpośrednio powiązane z aktywami zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	(18 517)
<b>Aktywa i zobowiązania netto</b>	<b>184 382</b>
% nabytych aktywów i zobowiązań	51%
<b>Nabyte aktywa i zobowiązania netto</b>	<b>94 035</b>
Cena nabycia	73 531
Różnica na akwizycji	20 504

Poniżej znajduje się rachunek wyników Grupy Kapitałowej Cognor Stahlhandel za okres od dnia nabycia do 31 grudnia 2009 r.

Przychody ze sprzedaży	603 133
Koszt własny sprzedaży	(567 196)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>35 937</b>
Pozostałe przychody	6 588
Koszty sprzedaży	(87 591)
Koszty ogólnego zarządu	(26 414)
Pozostałe zyski /(straty) netto	(1 513)
Pozostałe koszty	(8 056)
<b>Strata na działalności operacyjnej</b>	<b>(81 049)</b>
Zysk na nabyciu obligacji	42 245
Przychody finansowe	2 296
Koszty finansowe	(18 356)
<b>Koszty finansowe netto</b>	<b>26 185</b>
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	(1 182)
<b>Strata przed opodatkowaniem</b>	<b>(56 046)</b>
Podatek dochodowy	10 354
<b>Strata netto</b>	<b>(45 692)</b>

W dniu 19 czerwca 2009 r. Cognor Stahlhandel GmbH z siedzibą w Linz, Austria zbył cały posiadany pakiet udziałów – 60 % w kapitale zakładowym Köllensperger Stahlhandel GmbH z siedzibą w Austrii. Na dzień nabycia przejmowane aktywa Köllensperger Stahlhandel GmbH zostały wycenione w wartości godziwej zbliżonej do rynkowej ceny sprzedaży i rozpoznane, jako aktywa przeznaczone do sprzedaży w wysokości 58 899 tys. zł oraz zobowiązania bezpośrednio powiązane z aktywami zaklasyfikowanymi, jako przeznaczone do sprzedaży w wysokości (18 517) tys. zł. Cena sprzedaży wyniosła 5 000 tys. EUR (22 722 tys. zł)

W dniu 20 października 2009 r. spółka zależna Neptun sprzedała spółkę stowarzyszoną Arge Baustal Essen Blasy – Neptun GmbH. Cena sprzedaży wyniosła 1 000 tys. EUR.

### 3. Połączenia z jednostkami zależnymi

#### Połączenia w roku 2010

W dniu 4 marca 2010 r. nastąpiło połączenie Stalexport S.A. (Spółka przejmująca) oraz Stalexport Serwis Centrum Belchatów S.A.(Spółka przejmowana).

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



### **Połączenia w roku 2009**

W dniu 3 kwietnia 2009 r. nastąpiło połączenie Cognor Górnośląski Sp. z o.o. (spółka przejmująca) oraz Stalexport Serwis Centrum S.A (spółka przejmowana). Połączenie nastąpiło w trybie art. 492 §1 pkt. 1 k.s.h. przez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę przejmującą. Połączenie spółek nie miało wpływu na niniejsze sprawozdanie finansowe.

W dniu 1 września 2009 r. Cognor S.A. w Katowicach połączył się z Cognor Górnośląski Sp. z o.o. siedzibą w Katowicach oraz Złomrex Steel Services S.A. z siedzibą w Warszawie.

Połączenia nastąpiły poprzez przeniesienie całego majątku Spółek Przejmowanych w trybie art. 492 §1 pkt.1 KSH na Cognor S.A. Połączenia zostały przeprowadzone stosownie do treści przepisu art. 515 § 1 KSH tj. bez podwyższania kapitału zakładowego Spółki Przejmującej.

Po połączeniu ze Złomrex Steel Services S.A. Cognor S.A. posiada bezpośrednio 74,9% udziałów w Grupie Kapitałowej Cognor Stahlhandel. Ponadto posiada opcję na zakup 25,1% udziałów tej Grupy.

Wszystkie wyżej wymienione połączenia zostały przeprowadzone jako połączenia pod wspólną kontrolą, które nie są regulowane przez MSSF UE. W tym przypadku Grupa stosuje następujące zasady:

- 1) za wartości nabytych aktywów netto przyjmuje się ich wartości księgowe ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego jednostki najwyższego szczebla konsolidacji, na dzień transakcji połączenia pod wspólną kontrolą. Nie ustala się na nowo wartości godziwych aktywów netto;
- 2) różnica między ceną nabycia a wartością aktywów netto na dzień objęcia kontroli w ramach nabycia jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą, zostaje odniesiona bezpośrednio na niepodzielony wynik.

## **4. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

### **Oświadczenie zgodności**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Cognor S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, zwanymi dalej „MSSF UE”.

MSSF UE zawierają wszystkie Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi Interpretacje poza wymienionymi poniżej Standardami oraz Interpretacjami, które oczekują na zatwierdzenie przez Unię Europejską oraz Standardami oraz Interpretacjami, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale nie weszły jeszcze w życie.

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

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

#### **a) Zmiany do MSSF 3 Połączenia jednostek gospodarczych**

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

Grupa zastosowała zmieniony MSSF 3 od 1 stycznia 2010 roku.



b) Poprawki do MSSF 2009

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

Grupa zastosowała poprawki do MSSF zgodnie z przepisami przejściowymi.

c) Zmiany do MSR 39 *Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena – Kryteria uznania za pozycję zabezpieczoną*

Zmiany do MSR 39 „Kryteria uznania za pozycję zabezpieczoną” zostały opublikowane przez Radę ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 31 lipca 2008 roku i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie. Zmiany zawierają wyjaśnienie jak należy w szczególnych okolicznościach stosować zasady określające, czy zabezpieczane ryzyko lub część przepływów pieniężnych spełniają kryteria uznania za pozycję zabezpieczoną. Wprowadzono zakaz wyznaczania inflacji, jako możliwego do zabezpieczenia komponentu instrumentu dłużnego o stałej stopie procentowej. Zmiany zabraniają także włączania wartości czasowej do jednostronnie zabezpieczanego ryzyka, gdy opcje traktuje się jako instrument zabezpieczający.

Grupa zastosowała zmiany do MSR 39 od 1 stycznia 2010 roku.

Zmiany będą miały wpływ na sposób prezentacji i wyceny instrumentów finansowych.

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

a) Zmiany do MSSF 2 *Płatności w formie akcji*

Zmiany do MSSF 2 „Płatności w formie akcji” zostały opublikowane przez Radę ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 18 czerwca 2009 roku i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie. Zmiany precyzują ujęcie płatności w formie akcji rozliczanych gotówkowo wewnątrz grupy kapitałowej. Zmiany uściślają zakres MSSF 2 oraz regulują łączne stosowanie MSSF 2 oraz innych standardów. Zmiany wprowadzają do standardu zagadnienia uregulowane wcześniej w interpretacjach KIMSF 8 oraz KIMSF 11.

Powyższa zmiana nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

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

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

Zmiany w KIMSF 9 i MSR 39 nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

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

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



tzn. wymaga przeszacowania pozostałych udziałów do wartości godziwej i ujęcie różnicy w rachunku zysków i strat.

Powyższa zmiana nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

d) KIMSF 16 *Rachunkowość zabezpieczeń inwestycji netto w jednostkę zagraniczną*

Interpretacja KIMSF 16 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 3 lipca 2008 roku i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 października 2008 roku lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera ogólne wytyczne dotyczące określenia, czy istnieje ryzyko zmian kursów walutowych w zakresie waluty funkcjonalnej jednostki zagranicznej i waluty prezentacji na potrzeby sprawozdania finansowego jednostki dominującej. Ponadto, KIMSF 16 objaśnia, która jednostka w grupie kapitałowej może wykazać instrument zabezpieczający w ramach zabezpieczenia inwestycji netto w jednostkę zagraniczną, a w szczególności czy jednostka dominująca utrzymująca inwestycję netto w jednostkę zagraniczną musi utrzymywać także instrument zabezpieczający. KIMSF 16 objaśnia także, jak jednostka powinna określać kwoty podlegające reklasyfikacji z kapitału własnego do rachunku zysków i strat dla zarówno instrumentu zabezpieczającego, jak i pozycji zabezpieczanej, gdy jednostka zbywa inwestycję.

Powyższa interpretacja nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

e) KIMSF 17 *Dystrybucja do właścicieli aktywów niebędących środkami pieniężnymi*

Interpretacja KIMSF 17 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 27 listopada 2008 roku i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 listopada 2009 roku lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera wytyczne w zakresie momentu rozpoznania dywidendy, wyceny dywidendy oraz ujęcia różnicy pomiędzy wartością dywidendy a wartością bilansową dystrybuowanych aktywów. Interpretacja wymaga także ujawnienia dodatkowych informacji w przypadku, gdy aktywa przeznaczone do dystrybucji spełniają kryteria uznania za działalność zaniechaną.

Powyższa interpretacja nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

f) KIMSF 18 *Przeniesienie aktywów od klientów*

Interpretacja KIMSF 18 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 29 stycznia 2009 roku i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 listopada 2009 roku lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera wytyczne w zakresie ujęcia przeniesienia aktywów od klientów, mianowicie sytuacje, w których spełniona jest definicja aktywa, identyfikację oddzielnie identyfikowalnych usług (świadczonych usług w zamian za przeniesione aktywo), ujęcie przychodu i ujęcie środków pieniężnych uzyskanych od klientów.

Powyższa interpretacja nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

g) KIMSF 12 *Porozumienia o świadczeniu usług publicznych*

Interpretacja KIMSF 12 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 30 listopada 2006 roku i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2008 roku lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera wytyczne w zakresie zastosowania istniejących standardów przez podmioty uczestniczące w umowach koncesji na usługi między sektorem publicznym a prywatnym. KIMSF 12 dotyczy umów, w których zlecający kontroluje to, jakie usługi operator dostarczy przy pomocy infrastruktury, komu świadczy te usługi i za jaką cenę.

Powyższa interpretacja nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

h) KIMSF 15 *Umowy w zakresie sektora nieruchomości*

Interpretacja KIMSF 15 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 3 lipca 2008 roku i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2009 roku lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera ogólne wytyczne jak należy dokonać oceny umowy o usługi budowlane, aby określić, czy jej skutki powinny być prezentowane w sprawozdaniu



finansowym zgodnie z MSR 11 Umowy o usługę budowlaną czy MSR 18 Przychody. Ponadto, KIMSF 15 wskazuje, w którym momencie należy rozpoznać przychód z tytułu wykonania usługi budowlanej.

Powyższa interpretacja nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

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

a) Zmiany do MSR 32 *Klasyfikacja emisji praw poboru*

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

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

Grupa zastosuje zmiany do MSR 32 od 1 stycznia 2011 roku.

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

b) Zmiany do MSSF 7 *Przekazanie aktywów finansowych*

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

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

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zmiany do MSSF 7 nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.

Grupa zastosuje Standard po zatwierdzeniu przez Unię Europejską.

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

c) Zmiany do MSR 12 *Realizacja wartości aktywów*

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

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



zgodnie z modelem aktualizacji wartości przedstawionym w MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” został włączony do MSR 12 po wyłączeniu wytycznych dotyczących nieruchomości inwestycyjnych wycenianych w wartości godziwej.

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

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

Grupa zastosuje Standard po zatwierdzeniu przez Unię Europejską.

#### d) Poprawki do MSSF 2010

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

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

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

Grupa zastosuje poprawki do MSSF zgodnie z przepisami przejściowymi.

#### e) MSSF 9 *Instrumenty finansowe*

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

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

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

Grupa zastosuje Standard po zatwierdzeniu przez Unię Europejską.

#### f) Zmiany do MSR 24 *Transakcje z jednostkami powiązаныmi*

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

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

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

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

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

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



Grupa zastosuje zmiany do KIMSF14 od 1 stycznia 2011 r.

h) KIMSF 19 Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych

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

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

Grupa zastosuje KIMSF19 od 1 stycznia 2011 r.

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

a) Zmiany do MSSF 1 Zastosowanie MSSF po raz pierwszy

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

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

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

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

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

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

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

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zmiany do MSSF 1 nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.

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



## 5. Podstawa sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego (ciąg dalszy)

### a) Podstawa wyceny

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

### b) Dokonane osądy i oszacowania

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

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

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

- nota 29 – pomiar zobowiązań z tytułu określonych świadczeń pracowniczych,
- nota 33 – działalność zaniechana i grupa przeznaczona do zbycia,
- nota 35 – wycena instrumentów finansowych.

## 6. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

Zasady polityki rachunkowości przedstawione poniżej zastosowano w odniesieniu do wszystkich okresów zaprezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Poniższe zasady polityki rachunkowości są stosowane przez wszystkie jednostki z Grupy Kapitałowej.

### a) Podstawy konsolidacji

#### Jednostki zależne

Jednostkami zależnymi są jednostki kontrolowane przez Jednostkę dominującą. Kontrola ma miejsce wtedy, gdy Jednostka dominująca posiada zdolność kierowania bezpośrednio lub pośrednio polityką finansową i operacyjną danej jednostki, w celu uzyskiwania korzyści płynących z jej działalności. Przy ocenie stopnia kontroli bierze się pod uwagę wpływ istniejących i potencjalnych praw głosu, które na dzień bilansowy mogą zostać zrealizowane lub mogą podlegać konwersji. Sprawozdania finansowe spółek zależnych uwzględniane są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym począwszy od dnia uzyskania kontroli nad spółką aż do momentu jej wygaśnięcia.

#### Jednostki stowarzyszone

Jednostki stowarzyszone są to jednostki gospodarcze, na których politykę operacyjną i finansową Grupa wywiera znaczący wpływ, lecz ich nie kontroluje. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera udział Grupy w zyskach i stratach jednostek stowarzyszonych wykazywanych metodą praw własności, od momentu uzyskania znaczącego wpływu do momentu jego wygaśnięcia. W przypadku, gdy udział Grupy w stratach przewyższa wartość udziałów w jednostce stowarzyszonej, wartość bilansowa jest zredukowana do zera. Wówczas ujmowanie wszelkich dodatkowych strat jest zaniechane, za wyjątkiem strat wynikających z przyjęcia na siebie przez Grupę prawnych lub zwyczajowych obowiązków lub z faktu dokonania płatności w imieniu jednostki stowarzyszonej.





## Korekty konsolidacyjne

Salda rozrachunków wewnętrznych pomiędzy jednostkami Grupy, transakcje zawierane w obrębie Grupy oraz wszelkie wynikające stąd niezrealizowane zyski lub straty, a także przychody oraz koszty Grupy są eliminowane w trakcie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Niezrealizowane zyski wynikające z transakcji z jednostkami stowarzyszonymi są wyłączone ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego proporcjonalnie do wysokości udziału Grupy w tych jednostkach. Niezrealizowane straty są wyłączone ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego na tej samej zasadzie co niezrealizowane zyski, ale wyłącznie w przypadku, gdy nie występują przesłanki wskazujące na utratę wartości.

## Nabycie udziałów mniejszości

Jednostka dominująca rozpoznaje bezpośrednio w kapitale własnym akcjonariuszy jednostki dominującej każde podwyższenie (obniżenie) udziału, tak długo jak Jednostka dominująca sprawuje kontrolę nad jednostką zależną. Odpowiednio, jakiegokolwiek zwiększenia (zmniejszenia) dotyczące późniejszego nabycia instrumentów kapitałowych od (bądź sprzedaży instrumentów kapitałowych do) udziałowców mniejszościowych jest ujmowane bezpośrednio w kapitale własnym akcjonariuszy Jednostki dominującej.

## Zasady łączenia i nabycia

*Rozliczenie połączeń i nabycia jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą.*

W przypadku łączenia jednostek pod wspólną kontrolą, które nie są regulowane przez MSSF UE, stosuje się następujące zasady:

- 1) za wartości nabytych aktywów netto przyjmuje się ich wartości księgowe ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego jednostki najwyższego szczebla konsolidacji, na dzień transakcji połączenia pod wspólną kontrolą. Nie ustala się na nowo wartości godziwych aktywów netto;
- 2) różnica między ceną nabycia a wartością aktywów netto na dzień objęcia kontroli w ramach nabycia jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą, zostaje odniesiona bezpośrednio na niepodzielony wynik.

W przypadku nabycia Jednostka dominująca rozpoznaje bezpośrednio w kapitale własnym akcjonariuszy jednostki dominującej każde podwyższenie (obniżenie) udziału, tak długo jak Jednostka dominująca sprawuje kontrolę nad jednostką zależną. Odpowiednio, jakiegokolwiek zwiększenia (zmniejszenia) dotyczące późniejszego nabycia instrumentów kapitałowych od (bądź sprzedaży instrumentów kapitałowych do) udziałowców mniejszościowych jest ujmowane bezpośrednio w kapitale własnym akcjonariuszy Jednostki dominującej.

## b) Transakcje w walucie obcej

### Transakcje w walucie obcej

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

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



### Jednostki działające za granicą

Aktywa i zobowiązania jednostek działających za granicą, włączając wartość firmy i korekty dotyczące wartości godziwej dokonywane przy konsolidacji, są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego na dzień bilansowy. Przychody i koszty jednostek działających za granicą są przeliczane według średniego kursu wyliczonego na podstawie średnich kursów NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie sprawozdawczym. Różnice kursowe powstałe przy przeliczeniu są ujmowane bezpośrednio w oddzielnej pozycji kapitału własnego – Różnice kursowe z przeliczenia. W przypadku zbycia jednostek działających za granicą, częściowego lub w całości, odpowiednie kwoty ujęte w kapitałach są rozpoznawane w rachunku wyników.

### c) Rzeczowe aktywa trwałe

#### Własne składniki rzeczowych aktywów trwałych

Składniki rzeczowych aktywów trwałych ujmuje się w księgach według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Cena nabycia obejmuje cenę zakupu składnika majątku (tj. kwotę należną sprzedającemu, pomniejszoną o podlegające odliczeniu podatki: od towarów i usług oraz akcyzowy), obciążenia o charakterze publicznoprawnym (w przypadku importu) oraz koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania, łącznie z kosztami transportu, jak też załadunku, wyładunku i składowania. Rabaty, opusty oraz inne podobne zmniejszenia i odzyski zmniejszają cenę nabycia składnika aktywów. Koszt wytworzenia składnika środków trwałych lub środków trwałych w budowie obejmuje całkowite koszty poniesione przez podmiot w okresie budowy, montażu, przystosowania i modernizacji do dnia przyjęcia takiego składnika majątkowego do używania (lub do dnia bilansowego, jeśli składnik nie został jeszcze oddany do używania), w tym VAT niepodlegający potrąceniu oraz akcyza. Koszt budowy obejmuje też wstępny szacunek kosztów demontażu i usunięcia składnika rzeczowych aktywów trwałych oraz przywrócenia do stanu pierwotnego miejsca, w którym ten składnik jest zlokalizowany. Począwszy od sprawozdania finansowego sporządzonego za 2009 rok zastosowanie ma zmieniony standard MSR 23, który wprowadza wymóg aktywowania kosztów finansowania zewnętrznego, które można przyporządkować dostosowywanym aktywom. Dostosowywane aktywa to aktywa, które wymagają znacznego czasu, aby przygotować je do zamierzonego (zgodnego z przeznaczeniem) użytkowania lub sprzedaży. Natomiast koszty finansowania zewnętrznego to koszty odsetek oraz inne koszty ponoszone przez jednostkę w związku z pożyczaniem środków finansowych.

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

#### Nakłady ponoszone w terminie późniejszym

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

#### Amortyzacja

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

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

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



#### d) Składniki rzeczowych aktywów trwałych użytkowane na podstawie umów leasingu

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

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

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

#### e) Wartości niematerialne

##### Wartość firmy

Wszelkie połączenia jednostek, z wyłączeniem jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą, rozliczane są metodą nabycia. Wartość firmy wylicza się jako nadwyżkę kosztów poniesionych w wyniku połączenia jednostek nad udziałem nabywcy w wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych (aktywa netto).

Po początkowym ujęciu wartość firmy jest testowana co roku pod kątem utraty wartości i wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości. Odpisy z tytułu utraty wartości w odniesieniu do wyniku finansowego nie są odwracalne. Wartość firmy jest alokowana do ośrodków generujących środki pieniężne i nie jest amortyzowana. Zysk/strata na sprzedaży jednostki, do której przypisana była wartość firmy, obejmuje wartość firmy pozostałą na dzień sprzedaży.

W przypadku przejęć, dla których ustalono nadwyżkę możliwych do zidentyfikowania aktywów netto nad ceną nabycia, kwota ta jest bezpośrednio odnoszona do sprawozdania z całkowitych dochodów.

##### Pozostałe wartości niematerialne

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

##### Nakłady poniesione w terminie późniejszym

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

##### Amortyzacja

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

#### f) Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne to nieruchomości posiadane w celu uzyskiwania przychodów z tytułu najmu, z tytułu wzrostu ich wartości lub do obydwu celów. Nieruchomości inwestycyjne są wyceniane w Grupie wg

ceny nabycia. Nieruchomości inwestycyjne amortyzowane są metodą liniową przez okres ich użytkowania, uwzględniając ich wartość rezydualną. Grunty nie są umarzane. Szacowany okres użyteczności nieruchomości inwestycyjnych jest taki sam jak rzeczowych aktywów trwałych opisanych w punkcie c) powyżej.

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

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

#### g) Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży

Aktywa trwale (lub aktywa i zobowiązania stanowiące grupę przeznaczoną do zbycia), co do których zakładane jest, że wypracują one korzyści dla jednostki przede wszystkim w wyniku sprzedaży, a nie w wyniku długotrwałego użytkowania, są klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży. Bezpośrednio przed przeklasyfikowaniem do grupy przeznaczonych do sprzedaży, aktywa te (lub składniki grupy przeznaczonej do zbycia) są wyceniane zgodnie z zasadami rachunkowości Grupy. Następnie aktywa trwale lub grupa

przeznaczona do zbycia są ujmowane według niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży.

#### h) Utrata wartości – aktywa niefinansowe

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

Odpis z tytułu utraty wartości ujmowany jest w momencie, kiedy wartość bilansowa składnika aktywów lub ośrodka generującego środki pieniężne przewyższa jego wartość odzyskiwane. Ośrodek generujący środki pieniężne jest definiowany jako najmniejsza identyfikowalna grupa aktywów, która wypracowuje środki pieniężne niezależnie od innych aktywów i ich grup. Odpisy z tytułu utraty wartości są ujmowane w wyniku finansowym. Utrata wartości ośrodka generującego środki pieniężne jest w pierwszej kolejności ujmowana jako zmniejszenie wartości firmy przypisanej do tego ośrodka (grupy ośrodków), a następnie jako zmniejszenie wartości bilansowej pozostałych aktywów tego ośrodka (grupy ośrodków) na zasadzie proporcjonalnej.

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

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



## i) Aktywa finansowe

### *Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne*

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

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

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

### **Grupa zalicza swoje aktywa finansowe do następujących kategorii:**

#### *Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności*

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

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

#### *Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy*

Aktywa finansowe nabywane przez Grupę w celu generowania zysku w krótkim okresie czasu klasyfikuje się jako aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy. Instrumenty te wycenia się w wartości godziwej bez kosztów transakcyjnych z uwzględnieniem wartości rynkowej instrumentu na dzień bilansowy. Zmiany wartości godziwej odnosi się bezpośrednio w wynik finansowy w pozycji „pozostałe zyski/(straty) netto”.

#### *Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży*

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

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

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

#### *Pożyczki i należności*

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



### Wartość godziwa

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

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

Wartość godziwa należności z tytułu dostaw i usług oraz innych, jest szacowana jako bieżąca wartość przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych za pomocą rynkowej stopy procentowej na dzień bilansowy.

### Pochodne instrumenty finansowe

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

### Utrata wartości aktywów finansowych

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

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

Odpis z tytułu utraty wartości należności handlowych tworzy się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że Grupa nie będzie w stanie otrzymać wszystkich należnych kwot wynikających z pierwotnych warunków należności. Przesłankami wskazującymi, że należności handlowe utraciły wartość są: poważne problemy finansowe dłużnika, prawdopodobieństwo, że dłużnik ogłosi bankructwo lub będzie podmiotem finansowej reorganizacji, opóźnienia w spłatach (powyżej 180 dni). Kwotę odpisu stanowi różnica pomiędzy wartością bilansową danego składnika aktywów a wartością bieżącą szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych według efektywnej stopy procentowej. Wartość bilansową składnika aktywów ustala się za pomocą konta odpisów. W przypadku nieściągalności należności handlowej dokonuje się jej odpisu na koncie rezerw na należności handlowe.

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

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

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



#### j) Zapasy

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

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

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

#### k) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

#### l) Kapitał własny

##### Kapitał zakładowy

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

##### Pozostałe kapitały

Na pozostałe kapitały składają się kapitał zapasowy i kapitał rezerwy. Kapitał zapasowy tworzy się z odpisów z zysku netto zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych. Kapitał rezerwy tworzy się z zysku netto na wypłatę dywidendy.

#### l) Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

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

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

#### m) Świadczenia pracownicze

##### Program określonych świadczeń – odprawy emerytalne

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

Wartość rezerw na świadczenia pracownicze określa się przy wykorzystaniu technik aktuarialnych i wymogów określonych w MSSF UE, a w szczególności w MSR 19 'Świadczenia pracownicze'. Rezerwy wycenia się na poziomie wartości bieżącej przyszłych zobowiązań Grupy z tytułu świadczeń pracowniczych. Rezerwy kalkuluje się przy wykorzystaniu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych, osobno dla każdego pracownika.

Podstawą kalkulacji rezerw przypadających na poszczególnych pracowników jest prognozowana wartość świadczenia, które Grupa jest zobligowana wypłacić na mocy regulacji wyszczególnionych powyżej. Wartość świadczenia prognozuje się do momentu nabycia świadczenia przez pracownika. Zobowiązanie z tytułu świadczeń pracowniczych określa się na podstawie przewidywanego wzrostu wartości świadczenia oraz proporcjonalnie do przewidywanego okresu świadczenia pracy przez danego pracownika. Oszacowana wartość jest następnie dyskontowana aktuarialnie na dzień bilansowy.

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

#### **Krótkoterminowe świadczenia pracownicze**

Zobowiązania z tytułu krótkoterminowych świadczeń pracowniczych są wyceniane bez uwzględnienia dyskonta i są odnoszone w wynik finansowy w momencie wykonania świadczenia. Grupa tworzy rezerwę w ciężar kosztów w wysokości przewidzianych płatności dla pracowników z tytułu krótkoterminowych premii pieniężnych, jeśli Grupa jest prawnie lub zwyczajowo zobowiązana do takich wypłat na podstawie usług świadczonych przez pracowników w przeszłości, a zobowiązanie to może zostać rzetelnie oszacowane.

#### **n) Rezerwy**

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

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

#### **o) Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe**

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

#### **p) Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych oraz pozostałe**

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

#### **q) Przychody**

##### **Sprzedaż towarów i wyrobów gotowych**

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

##### **Świadczenie usług**

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

#### **r) Leasing**

##### **Płatności z tytułu leasingu finansowego**

Minimalne płatności leasingowe z tytułu leasingu finansowego są rozdzielane na część stanowiącą koszt finansowania oraz część zmniejszającą zobowiązanie. Część stanowiącą koszt finansowania jest przypisywana





do poszczególnych okresów w czasie trwania umowy leasingu przy zastosowaniu metody zamortyzowanego kosztu. Płatności warunkowe są ujmowane poprzez korektę wartości minimalnych opłat leasingowych w czasie pozostałego okresu leasingu, gdy korekta zostaje potwierdzona.

#### s) Pozostałe przychody i koszty

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

#### t) Pozostałe zyski/straty netto

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

#### u) Przychody i koszty finansowe

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

#### v) Podatek dochodowy bieżący i odroczony

Podatek dochodowy wykazany w wyniku finansowym obejmuje część bieżącą i część odroczoną. Podatek dochodowy ujmowany jest w wyniku finansowym, za wyjątkiem kwot związanych z pozycjami ujętymi w innych całkowitych dochodach lub z pozycjami rozpoznawanymi bezpośrednio w kapitale własnym. Wówczas ujmuje się je odpowiednio w kapitale własnym lub w innych całkowitych dochodach. Podatek bieżący stanowi zobowiązanie podatkowe z tytułu dochodu do opodatkowania za dany rok, ustalone przy zastosowaniu stawek podatkowych obowiązujących na dzień bilansowy oraz korekty podatku dotyczącego lat ubiegłych.

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

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

#### x) Zysk na akcję

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



## 7. Sprawozdawczość segmentów działalności

Zgodnie z MSSF 8 głównym organem odpowiedzialnym za podejmowanie decyzji operacyjnych jest Zarząd Jednostki dominującej. W związku z faktem, iż działalność Grupy jest jednorodna, a pozostałe segmenty działalności Spółek nie przekraczają progów ilościowych wymaganych przez MSSF 8, w efekcie całość działalności Grupy traktowana jest, jako jeden segment działalności zgodnie z kryteriami łączenia segmentów.

### Segmenty geograficzne

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

Działalność kontynuowana					
2010-12-31	Polska	Inne kraje	Razem	Segmenty nie przypisane	Razem
Przychód od odbiorców wewnętrznych	19 401	6 716	26 117	-	26 117
Przychód od jednostek powiązanych	31	-	31	-	31
<b>Przychody razem</b>	<b>19 432</b>	<b>6 716</b>	<b>26 148</b>	-	<b>26 148</b>
Koszt własny sprzedaży do odbiorców zewnętrznych	(17 490)	(5 997)	(23 487)	-	(23 487)
Koszt własny sprzedaży do jednostek powiązanych	(31)	-	(31)	-	(31)
<b>Koszt własny sprzedaży razem</b>	<b>(17 521)</b>	<b>(5 997)</b>	<b>(23 518)</b>	-	<b>(23 518)</b>
<b>Wynik segmentu</b>	<b>1 911</b>	<b>719</b>	<b>2 630</b>	-	<b>2 630</b>
Pozostałe przychody	804	-	804	-	804
Koszty dystrybucji i ogólnego zarządu	(4 447)	-	(4 447)	-	(4 447)
Pozostałe zyski/(straty) netto	306	-	306	-	306
Pozostałe koszty	(1 032)	-	(1 032)	-	(1 032)
<b>Zysk/(strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>(2 458)</b>	<b>719</b>	<b>(1 739)</b>	-	<b>(1 739)</b>
Przychody finansowe	-	-	-	-	-
Koszty finansowe	(310)	-	(310)	-	(310)
Zysk z udziałów w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych	-	-	-	-	-
Podatek dochodowy	-	-	-	(183)	(183)
<b>Zysk netto</b>	<b>(2 768)</b>	<b>719</b>	<b>(2 049)</b>	<b>(183)</b>	<b>(2 232)</b>
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych oraz prawa wieczystego użytkowania gruntów	(442)	-	(442)	-	(442)
Odpisy aktualizujące	(86)	-	(86)	(76)	(162)
<b>Aktywa segmentu</b>	<b>81 483</b>	<b>735</b>	<b>82 218</b>	<b>14 262*</b>	<b>96 480</b>
<b>Aktywa wchodzące w skład działalności zaniechanej i aktywa przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>94 430</b>	<b>324 189</b>	<b>418 619</b>	-	<b>418 619</b>
Nakłady inwestycyjne segmentu	546	-	546	-	546
Udziały w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-	-	-
<b>Zobowiązania segmentu</b>	<b>63 020</b>	<b>8 453</b>	<b>71 473</b>	<b>31 892**</b>	<b>103 365</b>
<b>Zobowiązania wchodzące w skład działalności zaniechanej</b>	<b>-</b>	<b>226 920</b>	<b>226 920</b>	-	<b>226 920</b>



\* Aktywa segmentu nie przypisane

	2010-12-31
Aktywa segmentu nie przypisane	191
Inwestycje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i pozostałych	7 479
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 650
Inne należności i należności z tytułu podatków	1 942
Środki pieniężne i ekwiwalenty	<b>14 262</b>

\*\* Zobowiązania segmentu nie przypisane

	2010-12-31
Zobowiązania segmentowe nie przypisane	1 795
Zobowiązania z tytułu podatków	19 824
Kredyty w rachunku bieżącym	950
Świadczenia pracownicze	8 456
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku	75
Odroczone subwencje rządowe i inny odroczone dochód	792
Inne zobowiązania	<b>31 892</b>

Działalność kontynuowana					
2009-12-31	Polska	Inne kraje	Razem	Segmenty nieprzypisane	Razem
Przychód od odbiorców zewnętrznych	24 892	4 105	28 997	-	28 997
Przychód od jednostek powiązanych	251	-	251	-	251
<b>Przychody razem</b>	<b>25 143</b>	<b>4 105</b>	<b>29 248</b>	-	<b>29 248</b>
Koszt własny sprzedaży do odbiorców zewnętrznych	(23 181)	(3 497)	(26 678)	-	(26 678)
Koszt własny sprzedaży do jednostek powiązanych	(226)	-	(226)	-	(226)
<b>Koszt własny sprzedaży razem</b>	<b>(23 407)</b>	<b>(3 497)</b>	<b>(26 904)</b>	-	<b>(26 904)</b>
<b>Wynik segmentu</b>	<b>1 736</b>	<b>608</b>	<b>2 344</b>	-	<b>2 344</b>
Pozostałe przychody	226	-	226	-	226
Koszty dystrybucji i ogólnego zarządu	(4 808)	-	(4 808)	-	(4 808)
Pozostałe zyski/(straty) netto	82	-	82	-	82
Pozostałe koszty	(83)	-	(83)	-	(83)
<b>Zysk/(strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>(2 847)</b>	<b>608</b>	<b>(2 239)</b>	-	<b>(2 239)</b>
Przychody finansowe	21 190	-	21 190	-	21 190
Koszty finansowe	(325)	-	(325)	-	(325)
Zysk z udziałów w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych	-	-	-	-	-
Podatek dochodowy	-	-	-	178	178
<b>Zysk/ (strata) netto</b>	<b>18 018</b>	<b>608</b>	<b>18 626</b>	<b>178</b>	<b>18 804</b>
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych oraz prawa wieczystego użytkowania gruntów	(313)	-	(313)	-	(313)
Odpisy aktualizujące	-	-	-	-	-
<b>Aktywa segmentu</b>	<b>514 744</b>	<b>-</b>	<b>514 744</b>	<b>75 465*</b>	<b>590 209</b>
<b>Aktywa przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>31 493</b>	<b>31 493</b>
Nakłady inwestycyjne segmentu	8 262	-	8 262	-	8 262
Udziały w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-	5 050	5 050
<b>Zobowiązania segmentu</b>	<b>130 674</b>	<b>-</b>	<b>130 674</b>	<b>206 734**</b>	<b>337 408</b>



\*Aktywa segmentu nieprzypisane

	2009-12-31
<b>Aktywa segmentu nieprzypisane</b>	
Inwestycje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i pozostałych	16 112
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13 794
Inne należności i należności z tytułu podatków	14 477
Środki pieniężne i ekwiwalenty	31 082
	<b>75 465</b>

\*\* Zobowiązania segmentu nieprzypisane

	2009-12-31
<b>Zobowiązania segmentowe nieprzypisane</b>	
Pozostałe zobowiązania	8 304
Zobowiązania z tytułu podatków	5 199
Kredyty w rachunku bieżącym	36 851
Oprocentowane kredyty i pożyczki	114 500
Świadczenia pracownicze	26 150
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku	15 624
Odroczone subwencje rządowe i inny odroczone dochód	106
	<b>206 734</b>

8. Przychody ze sprzedaży

	2010	2009
<b>od jednostek powiązanych</b>	<b>31</b>	<b>251</b>
Przychody ze sprzedaży usług	24	1
Przychody ze sprzedaży towarów	7	250
<b>od pozostałych jednostek</b>	<b>26 117</b>	<b>28 997</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	65	110
Przychody ze sprzedaży towarów	26 052	28 887
	<b>26 148</b>	<b>29 248</b>

9. Pozostałe przychody

	2010	2009
<b>od jednostek powiązanych</b>	<b>564</b>	<b>91</b>
Przychody odsetkowe od należności handlowych i pozostałych	-	10
Otrzymane odszkodowania i kary	557	52
Rozwiązanie odpisu na należności odsetkowe	-	29
Pozostałe	7	-
<b>od pozostałych jednostek</b>	<b>240</b>	<b>135</b>
Przychody odsetkowe od należności handlowych i pozostałych	38	56
Otrzymane odszkodowania i kary	77	8
Zobowiązania umorzone	-	43
Koszty postępowania sądowego podlegające zwrotowi	6	-
Pozostałe	119	28
	<b>804</b>	<b>226</b>

10. Pozostałe koszty

	2010	2009
<b>od jednostek powiązanych</b>	<b>(62)</b>	<b>(16)</b>
Koszty odsetkowe od zobowiązań handlowych i pozostałych	(12)	(1)
Utworzenie odpisów na należności odsetkowe	(3)	(10)



Należności umorzone	-	(5)
Pozostałe	(47)	-
<b>od pozostałych jednostek</b>	<b>(970)</b>	<b>(67)</b>
Koszty odsetkowe od zobowiązań handlowych i pozostałych	(13)	(2)
Utworzenie odpisu na należności odsetkowe	(4)	-
Utworzenie odpisu z tytułu utraty wartości należności	(76)	-
Spisanie wartości firmy	(423)	-
Koszty postępowania sądowego	(18)	(14)
Kary umowne	-	(5)
Pozostałe	(436)	(46)
	<b>(1 032)</b>	<b>(83)</b>

#### 11. Koszty według rodzaju

	2010	2009
a) amortyzacja	(442)	(307)
b) zużycie materiałów i energii	(681)	(405)
c) usługi obce	(1 266)	(1 020)
d) podatki i opłaty	(389)	(178)
e) wynagrodzenia	(2 170)	(1 344)
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(228)	(281)
g) pozostałe koszty rodzajowe	(139)	(519)
h) amortyzacja prawa wieczystego użytkowania gruntów	(6)	(6)
i) wartość sprzedanych towarów i materiałów	(23 280)	(26 904)
<b>Razem</b>	<b>(28 601)</b>	<b>(30 964)</b>

#### 12. Pozostałe zyski / (straty) netto

	2010	2009
<b>od pozostałych jednostek</b>	<b>306</b>	<b>82</b>
Zyski/ (straty) netto ze sprzedaży rzeczowego majątku trwałego	139	63
Zyski/ (straty) netto ze sprzedaży aktywów przeznaczonych do sprzedaży	(74)	-
Zyski / (straty) netto z tytułu różnic kursowych dotyczących działalności operacyjnej	241	19
	<b>306</b>	<b>82</b>

#### 13. Przychody/(koszty) finansowe netto

##### Zysk na nabyciu obligacji

	2010	2009
<b>od pozostałych jednostek</b>	<b>-</b>	<b>21 143</b>
Zysk na nabyciu obligacji własnych	-	21 143

##### Przychody finansowe

<b>od pozostałych jednostek</b>	<b>-</b>	<b>47</b>
Zysk netto z tytułu różnic kursowych dotyczących innych zobowiązań finansowych	-	47
<b>Przychody finansowe razem</b>	<b>-</b>	<b>47</b>



### Koszty finansowe

<b>do pozostałych jednostek</b>	<b>(310)</b>	<b>(325)</b>
Koszty odsetkowe z tytułu zobowiązań finansowych	(247)	(315)
Opłaty bankowe i prowizje (rozliczone przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej)	(51)	(10)
Strat netto z tytułu różnic kursowych	(12)	-
dotyczące zobowiązań leasingowych	(2)	-
dotyczące innych zobowiązań finansowych	(10)	-
<b>Koszty finansowe razem</b>	<b>(310)</b>	<b>(325)</b>
<b>(Koszty)/przychody finansowe netto</b>	<b>(310)</b>	<b>(278)</b>

### 14. Podatek dochodowy wykazany w wyniku finansowym

#### Efektywna stopa podatkowa

Efektywna stopa podatkowa	2010-12-31	2010-12-31	2009-12-31	2009-12-31
Zysk przed opodatkowaniem	100,0%	(2 049)	100,0%	18 626
Podatek w oparciu o obowiązującą stawkę podatkową	(19)%	389	(19)%	(3 539)
Różnica wynikająca z zastosowania stawek podatkowych obowiązujących w innych krajach	-	-	-	-
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	(13,3%)	272	-	-
Przychody nie podlegające opodatkowaniu	(1,0%)	20	21,6%	4 017
Różnice przejściowe od których nie rozpoznano aktywa z tytułu podatku odroczonego	6,7%	(138)	0,0%	5
Wykorzystanie strat podatkowych nieuwzględnianych w kalkulacji podatku odroczonego w latach ubiegłych	(16,7%)	342	-	-
Korekta podatku za lata poprzednie	4,9%	(100)	-	-
Korekta wyceny aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego za lata ubiegłe	44,1%	(903)	(3,2%)	(593)
Pozostałe (do 5%)	3,2%	(65)	1,5%	288
	<b>8,9%</b>	<b>(183)</b>	<b>1,0%</b>	<b>178</b>

Na dzień 31 grudnia 2009 Grupa nie zostało utworzone aktywo na podatek odroczone od strat podatkowych w wysokości 29 405 tys. zł oraz innych różnic przejściowych w kwocie 9 470 tys. zł.

	2010-12-31	2009-12-31
<b>Podatek dochodowy za rok bieżący</b>		
Podatek dochodowy za rok bieżący	(12)	-
<b>Podatek odroczonego</b>		
Powstanie / odwrócenie różnic przejściowych	(171)	178
<b>Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat</b>	<b>(183)</b>	<b>178</b>

Należność z tytułu podatku dochodowego na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosi 586 tys. zł (2009 r. 2 000 tys. zł). Jest to kwota należna Grupie od organów podatkowych i dotyczy nadwyżki uiszczonych zaliczek na podatek dochodowy za rok bieżący nad zobowiązaniem z tytułu podatku dochodowego.



15. Rzeczowe aktywa trwałe

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Meble i wyposażenie	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość brutto na dzień</b>							
<b>2009-01-01</b>	<b>3 657</b>	<b>73 179</b>	<b>24 332</b>	<b>4 848</b>	<b>1 247</b>	<b>1 256</b>	<b>108 519</b>
Nabycie jednostki zależnej	76 500	87 806	38 164	1 213	865	7 733	212 281
Zwiększenia	-	-	-	-	9	7 959	7 968
Reklasyfikacje	(779)	861	5	-	(62)	(25)	-
Przeniesienie do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-	(12 388)	(586)	(24)	-	-	(12 998)
Przeniesienie ze środków trwałych w budowie	-	1 501	4 589	293	205	(6 588)	-
Zbycie	-	(680)	(2 902)	(1 094)	(197)	(792)	(5 665)
Różnice kursowe z przeliczenia Grupy	(9 152)	(10 755)	(5 126)	(147)	91	(956)	(26 045)
<b>2009-12-31</b>	<b>70 226</b>	<b>139 524</b>	<b>58 476</b>	<b>5 089</b>	<b>2 158</b>	<b>8 587</b>	<b>284 060</b>

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Meble i wyposażenie	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość brutto na dzień</b>							
<b>2010-01-01</b>	<b>70 226</b>	<b>139 524</b>	<b>58 476</b>	<b>5 089</b>	<b>2 158</b>	<b>8 587</b>	<b>284 060</b>
Nabycie jednostki zależnej	-	-	374	611	-	27	1 012
Zwiększenia	-	-	1 075	-	2	1 577	2 654
Reklasyfikacje	-	-	32	-	(32)	-	-
Przeniesienie do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	(3 657)	(58 260)	(26 539)	(4 307)	(1 283)	-	(94 046)
Przeniesienie do działalności zaniechanej	(64 680)	(76 318)	(29 852)	(287)	(765)	(8 991)	(180 893)
Przeniesienie ze środków trwałych w budowie	-	-	1 097	140	64	(1 301)	-
Zbycie	-	(304)	(303)	(294)	(81)	(46)	(1 028)
Różnice kursowe z przeliczenia Grupy	(1 889)	(1 440)	(290)	(35)	(40)	152	(3 542)
<b>2010-12-31</b>	<b>-</b>	<b>3 202</b>	<b>4 070</b>	<b>917</b>	<b>23</b>	<b>5</b>	<b>8 217</b>



Skumulowana amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Meble i wyposażenie	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>2009-01-01</b>	-	<b>(9 798)</b>	<b>(10 242)</b>	<b>(1 510)</b>	<b>(781)</b>	-	<b>(22 331)</b>
Koszt amortyzacji za rok	(38)	(6 305)	(8 539)	(1 327)	(369)	-	<b>(16 578)</b>
Odpisy z tytułu utraty wartości	(2 625)	(9)	-	-	-	(942)	<b>(3 576)</b>
Reklasyfikacje	-	(35)	30	-	5	-	-
Przeniesienie do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-	1 583	353	19	-	-	<b>1 955</b>
Zbycia	-	5	1 911	643	159	-	<b>2 718</b>
Różnice kursowe z przeliczenia Grupy	93	1 400	913	459	(136)	11	<b>2 740</b>
<b>2009-12-31</b>	<b>(2 570)</b>	<b>(13 159)</b>	<b>(15 574)</b>	<b>(1 716)</b>	<b>(1 122)</b>	<b>(931)</b>	<b>(35 072)</b>
<b>2010-01-01</b>	<b>(2 570)</b>	<b>(13 159)</b>	<b>(15 574)</b>	<b>(1 716)</b>	<b>(1 122)</b>	<b>(931)</b>	<b>(35 072)</b>
Nabycia jednostki zależnej	-	-	(112)	(431)	-	-	<b>(543)</b>
Koszt amortyzacji za rok*	(47)	(4 909)	(6 795)	(725)	(248)	-	<b>(12 724)</b>
Odpisy z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-	-	-
Odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-	836	<b>836</b>
Reklasyfikacje	-	-	(22)	-	22	-	-
Przeniesienie do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-	11 600	14 634	2 227	1 011	-	<b>29 472</b>
Przeniesienie do działalności zaniechanej	2 555	5 976	5 761	27	242	94	<b>14 655</b>
Zbycia	-	58	210	225	64	-	<b>557</b>
Różnice kursowe z przeliczenia Grupy	62	130	212	34	16	1	<b>455</b>
<b>2010-12-31</b>	<b>-</b>	<b>(304)</b>	<b>(1 686)</b>	<b>(359)</b>	<b>(15)</b>	<b>-</b>	<b>(2 364)</b>
<b>Wartość netto</b>							
<b>2009-01-01</b>	<b>3 657</b>	<b>63 381</b>	<b>14 090</b>	<b>3 338</b>	<b>466</b>	<b>1 256</b>	<b>86 188</b>
<b>2009-12-31</b>	<b>67 656</b>	<b>126 365</b>	<b>42 902</b>	<b>3 373</b>	<b>1 036</b>	<b>7 656</b>	<b>248 988</b>
<b>2010-12-31</b>	<b>-</b>	<b>2 898</b>	<b>2 384</b>	<b>558</b>	<b>8</b>	<b>5</b>	<b>5 853</b>

\* w tym amortyzacja prezentowana w ramach działalności zaniechanej 12 282 tys. zł.





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

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

#### Środki trwale w leasingu

Grupa użytkuje urządzenia w ramach umów leasingu finansowego. Grupa ma możliwość zakupu tych środków trwałych po zakończeniu okresu leasingu po obniżonej cenie. Wartość bilansowa netto środków trwałych użytkowanych na podstawie obowiązujących umów leasingu finansowego na dzień 31 grudnia 2010 r. wyniosła 3 494 tys. zł (2009 r.: 3 616 tys. zł). Środki trwale w leasingu stanowią jednocześnie zabezpieczenie zobowiązań z tytułu leasingu.

#### Zabezpieczenia

Na dzień 31 grudnia 2010 r. część rzeczowych aktywów trwałych stanowiło zabezpieczenie zobowiązań – patrz nota 28.

#### Odpisy z tytułu utraty wartości

W 2010 r. Grupa dokonała odwrócenia odpisów wartości rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 836 tys. zł (w 2009 r. dokonała odpisu w wysokości 3 576 tys. zł).

#### 16. Wartości niematerialne

	Wartość firmy	Oprogramowania i inne	Razem
<b>Wartość brutto na dzień</b>			
<b>2009-01-01</b>	<b>423</b>	<b>3 850</b>	<b>4 273</b>
Nabycia jednostek zależnych	10 573	2 481	13 054
Zwiększenia	-	294	294
Zbycia	-	(260)	(260)
Różnice kursowe z przeliczenia Grupy	(1 336)	(672)	(2 008)
<b>2009-12-31</b>	<b>9 660</b>	<b>5 693</b>	<b>15 353</b>
<b>2010-01-01</b>	<b>9 660</b>	<b>5 693</b>	<b>15 353</b>
Nabycia jednostek zależnych	-	-	-
Zwiększenia	-	50	50
Przeniesienie do aktywów dostępnych do sprzedaży	-	(2 154)	(2 154)
Przeniesienie do działalności zaniechanej	(8 905)	(1 749)	(10 654)
Zbycia	-	(367)	(367)
Spisanie wartości firmy	(423)	-	(423)
Różnice kursowe z przeliczenia Grupy	(332)	(41)	(373)
<b>2010-12-31</b>	<b>-</b>	<b>1 432</b>	<b>1 432</b>



**Skumulowana amortyzacja  
i odpisy z tytułu utraty wartości**

<b>2009-01-01</b>	-	<b>(2 411)</b>	<b>(2 411)</b>
Amortyzacja za rok	-	(1 336)	(1 336)
Zbycia	-	265	265
Różnice kursowe z przeliczenia Grupy	-	361	361
<b>2009-12-31</b>	-	<b>(3 121)</b>	<b>(3 121)</b>
<b>2010-01-01</b>	-	<b>(3 121)</b>	<b>(3 121)</b>
Amortyzacja za rok	-	(907)	(907)
Odpis z tytułu utraty wartości	-	(1 026)	(1 026)
Przeniesienie do aktywów dostępnych do sprzedaży	-	2 032	2 032
Przeniesienie do działalności zaniechanej	-	1 157	1 157
Zbycia	-	367	367
Różnice kursowe z przeliczenia Grupy	-	93	93
<b>2010-12-31</b>	-	<b>(1 405)</b>	<b>(1 405)</b>
<b>Wartość netto</b>			
<b>2009-01-01</b>	<b>423</b>	<b>1 439</b>	<b>1 862</b>
<b>2009-12-31</b>	<b>9 660</b>	<b>2 572</b>	<b>12 232</b>
<b>2010-12-31</b>	<b>-</b>	<b>27</b>	<b>27</b>

**17. Prawo wieczystego użytkowania gruntów**

**Wartość brutto na dzień**

<b>2009-01-01</b>		<b>29 586</b>
Przeniesienie do aktywów przeznaczonych do sprzedaży		(5 573)
Zbycie		(353)
<b>2009-12-31</b>		<b>23 660</b>
<b>2010-01-01</b>		<b>23 660</b>
Pozostałe nabycie		176
Przeniesienie do aktywów przeznaczonych do sprzedaży		(23 020)
Zbycie		-
<b>2010-12-31</b>		<b>816</b>

**Skumulowana amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień**

<b>2009-01-01</b>		<b>(759)</b>
Koszt amortyzacji		(387)
Przeniesienie do aktywów przeznaczonych do sprzedaży		135
Zbycie		5
<b>2009-12-31</b>		<b>(1 006)</b>
<b>2010-01-01</b>		<b>(1 006)</b>
Koszt amortyzacji		(97)
Przeniesienie do aktywów przeznaczonych do sprzedaży		1 077
Zbycie		-
<b>2010-12-31</b>		<b>(26)</b>
<b>2009-01-01</b>		<b>28 827</b>
<b>2009-12-31</b>		<b>22 654</b>
<b>2010-12-31</b>		<b>790</b>



## 18. Aktywa przeznaczone do sprzedaży

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

W dniu 26 listopada 2010 r. Spółki Grupy Kapitałowej z Cognor S.A. zawarły Przedwstępną Umowę Sprzedaży swoich aktywów wykorzystywanych do działalności obrotu wyrobami hutniczymi zlokalizowanymi na terenie Polski ze spółkami dystrybucyjnymi Grupy ArcelorMittal tj. ArcelorMittal Distribution Poland Sp. z o.o. i ArcelorMittal Distribution Solutions Poland Sp. z o.o. Umowa dotyczy sprzedaży nieruchomości, przeniesienia umów leasingu, sprzedaży nieruchomości i licencji za cenę 149 mln zł z wyłączeniem zapasów.

W wyniku zawartych umów Grupa dokonuje prezentacji części swoich aktywów, jako aktywa rzeczowe przeznaczone do sprzedaży.

W związku z zawartą umową wyniki Spółek objętych powyższą umową zostały zaprezentowane z niniejszym sprawozdaniu finansowym jako działalność zaniechana.

<b>2009-01-01</b>	<b>6 188</b>
Nabycie jednostek zależnych	24 969
Przeniesienie z rzeczowych aktywów trwałych	12 998
Przeniesienie z prawa wieczystego użytkowania gruntów	5 573
Przeniesienie z nieruchomości inwestycyjnej	11 308
Zbycie	(23 763)
Różnice kursowe z przeliczenia Grupy	(1 230)
<b>2009-12-31</b>	<b>36 043</b>
<b>2010-01-01</b>	<b>36 043</b>
Zwiększenia	104
Przeniesienie z rzeczowych aktywów trwałych	94 046
Przeniesienie z prawa wieczystego użytkowania gruntów	23 020
Przeniesienie z wartości niematerialnych i prawnych	2 154
Zbycie	(25 944)
<b>2010-12-31</b>	<b>129 423</b>
<b>Skumulowana amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień</b>	<b>(293)</b>
<b>2009-01-01</b>	<b>(1 219)</b>
Odpis z tytułu utraty wartości	(1 955)
Przeniesienie z rzeczowych aktywów trwałych	(135)
Przeniesienie z prawa wieczystego użytkowania gruntów	(948)
<b>2009-12-31</b>	<b>(4 550)</b>
<b>2010-01-01</b>	<b>(4 550)</b>
Amortyzacja za okres	(2 065)
Odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości	1 219
Przeniesienie z rzeczowych aktywów trwałych	(29 472)
Przeniesienie z prawa wieczystego użytkowania gruntów	(1 077)
Przeniesienie z wartości niematerialnych i prawnych	(2 032)
Zbycie	2 984
<b>2010-12-31</b>	<b>(34 993)</b>
<b>Wartość netto na dzień</b>	<b>5 895</b>
<b>2009-01-01</b>	<b>31 493</b>
<b>2009-12-31</b>	<b>94 430</b>
<b>2010-12-31</b>	<b>94 430</b>



## 19. Udziały w jednostkach stowarzyszonych

	2010-12-31	2009-12-31
Udziały w jednostce Vastad Edelstahl Handels GmbH	-	5 050
	-	<b>5 050</b>

## 20. Inne inwestycje

### Pozostałe inwestycje długoterminowe

	2010-12-31	2009-12-31
Udziały w jednostkach niekonsolidowanych	-	5 473
Udziały w jednostkach pozostałych	60	-
Dłużne papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności	-	53
Pożyczki udzielone	39	-
	<b>99</b>	<b>5 526</b>

### Pozostałe inwestycje krótkoterminowe

	2010-12-31	2009-12-31
<b>w jednostkach powiązanych</b>	<b>82</b>	-
Pożyczki udzielone	82	-
<b>w pozostałych jednostkach</b>	<b>10</b>	<b>5 536</b>
Pożyczki udzielone	-	592
Udziały	10	4 250
Pozostałe	-	694
	<b>92</b>	<b>5 536</b>

## 21. Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego

### Rozpoznane aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego Zmiana różnic przejściowych w okresie roku

	Saldo na 2009-01-01	Zmiana	Nabycie jednostek zależnych	Różnice kursowe	Saldo na 2009-12-31
Nieruchomości, maszyny i urządzenia	(9 184)	1 962	(10 194)	644	(16 772)
Pozostałe inwestycje	(318)	(1 417)	6 172	-	4 437
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	(2 597)	697	-	-	(1 900)
Zapasy	1 146	1 789	(5)	-	2 930
Należności z tytułu dostaw i usług i inne	162	(369)	38	-	(169)
Kredyty i pożyczki oprocentowane	28	12	(33)	-	7
Świadczenia pracownicze	630	(698)	2 830	-	2 762
Rezerwy	7	18	-	-	25
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne	335	(70)	-	-	265
Pozostałe	(854)	2 062	(6 751)	1	(5 542)
Rozpoznane straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	3 384	8 362	381	-	12 127
<b>Razem w tym</b>	<b>(7 261)</b>	<b>12 348</b>	<b>(7 562)</b>	<b>645</b>	<b>(1 830)</b>
Rozpoznane w rachunku wyników	-	12 348	-	-	-



	Saldo na 2010-01-01	Zmiana	Nabycie jednostek zależnych	Saldo na 2010-12-31
Nieruchomości, maszyny i urządzenia	(16 772)	10 113	-	(6 659)
Pozostałe inwestycje	4 437	(4 437)	-	-
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	(1 900)	1 808	-	(92)
Zapasy	2 930	(2 837)	-	93
Należności z tytułu dostaw i usług i inne	(169)	730	-	561
Kredyty i pożyczki oprocentowane	7	(20)	-	(13)
Świadczenia pracownicze	2 762	(2 506)	-	256
Rezerwy	25	(1)	-	24
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne	265	(154)	-	111
Pozostałe	(5 542)	5 542	-	-
Rozpoznane straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	12 127	(7 385)	-	4 742
<b>Razem w tym</b>	<b>(1 830)</b>	<b>853</b>	<b>-</b>	<b>(977)</b>
Przeniesienie podatku odroczonego do działalności zaniechanej	-	(954)	-	-
Różnice kursowe	-	(70)	-	-
Rozpoznane w rachunku wyników	-	(171)	-	-

## 22. Zapasy

	2010-12-31	2009-12-31
Materiały	116	3 086
Towary	48 412	121 820
Wyroby gotowe	228	14 912
	<b>48 756</b>	<b>139 818</b>
Odpisy na zapasach	(348)	(9 382)
Wartość zapasów stanowiących zabezpieczenie zobowiązań	26 067	49 843

W 2010 r., odpisy aktualizujące wartość zapasów wynosiły 348 tys. zł (9 382 tys. zł w 2009 r.). Odpisy dotyczą przede wszystkim towarów i wyrobów gotowych, których możliwa do uzyskania cena sprzedaży netto jest niższa od kosztu nabycia/wytworzenia. Odpisy aktualizujące i ich odwrócenie zalicza się do kosztu własnego sprzedaży. Na dzień 31 grudnia 2010 r. zapasy o wartości bilansowej 26 067 tys. zł (w 2009 r. 34 970 tys. zł) były przedmiotem zastawu, jako zabezpieczenie kredytów bankowych.

### Zwiększenia i zmniejszenia odpisów aktualizujących zapasy

	2010-12-31	2009-12-31
Stan na początek okresu	(9 382)	(6 035)
Utworzenie	(2 423)	(3 347)
Wykorzystanie	892	-
Rozwiązanie	5 715	-
Przeniesienie do działalności zaniechanej	4 850	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>(348)</b>	<b>(9 382)</b>



### 23. Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności

#### Należności krótkoterminowe

	2010-12-31	2009-12-31
<b>od jednostek powiązanych</b>	<b>226</b>	<b>913</b>
Należności z tytułu dostaw i usług	184	308
Należności odsetkowe	3	33
Zaliczka na poczet przyszłych dostaw dóbr i usług oraz śr. trwałych w budowie	4	-
Pozostałe należności	35	572
<b>od pozostałych jednostek</b>	<b>30 414</b>	<b>99 637</b>
Należności z tytułu dostaw i usług	24 040	82 541
Należności odsetkowe	1	180
Należności wekslowe	-	91
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń z wyjątkiem podatku dochodowego	4 064	2 289
Zaliczki na poczet przyszłych dostaw dóbr i usług oraz na środki trwałe	257	7 209
Czynne rozliczenia międzyokresowe	297	-
Należności z tytułu dywidend	-	2 282
Pozostałe należności	1 755	5 045
	<b>30 640</b>	<b>100 550</b>
<i>Odpisy na należnościach z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych</i>	<b>(12 725)</b>	<b>(17 209)</b>
- od jednostek powiązanych	-	-
- od pozostałych jednostek	(12 725)	(17 209)
w tym od pozostałych należności	-	(200)

Należności z tytułu dostaw i usług są prezentowane w wartości netto po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące w związku z przewidywaną trudnością spłaty sald niektórych kontrahentów.

#### Należności długoterminowe

	2010-12-31	2009-12-31
<b>od pozostałych jednostek</b>		
Należności z tytułu dostaw i usług	-	1 226
Pozostałe należności	216	1 753
	<b>216</b>	<b>2 979</b>

#### Struktura wiekowa należności z tytułu dostaw i usług

	Do jednostek powiązanych		Do jednostek niepowiązanych	
	2010-12-31	2009-12-31	2010-12-31	2009-12-31
<b>Wartość brutto</b>				
Należności nieprzeterminowane, które nie utraciły wartości	184	308	16 181	33 602
Należności przeterminowane, które nie utraciły wartości	-	-	<b>6 453</b>	<b>45 510</b>
1-30 dni	-	-	4 263	17 536
31-90 dni	-	-	1 892	9 190
91-180 dni	-	-	156	4 457
181-365 dni	-	-	135	7 097
powyżej 1 roku	-	-	7	7 230
	<b>184</b>	<b>308</b>	<b>22 634</b>	<b>79 112</b>



Należności o wartości 6 453 tys. zł. na dzień bilansowy były przeterminowane, ale nie stwierdzono utraty ich wartości, gdyż należności te dotyczą w głównej mierze spółek, których sytuacja ekonomiczna jest znana, o długiej historii współpracy, ze ściągalnością których Spółka nie miała żadnych problemów w przeszłości.

Należności nieprzeterminowane, które utraciły wartość	-	-	603	364
Należności przeterminowane, które utraciły wartość	-	-	<b>13 435</b>	<b>21 300</b>
1-30 dni	-	-	222	353
31-90 dni	-	-	373	1 663
91-180 dni	-	-	1 120	2 422
181-365 dni	-	-	925	5 030
powyżej 1 roku	-	-	10 795	11 832
	-	-	<b>14 038</b>	<b>21 664</b>
<b>Utrata wartości</b>				
Nieprzeterminowane	-	-	(508)	(280)
Przeterminowane			<b>(12 124)</b>	<b>(16 729)</b>
1-30 dni	-	-	(145)	(213)
31-90 dni	-	-	(186)	(864)
91-180 dni	-	-	(425)	(1 459)
181-365 dni	-	-	(675)	(2 703)
powyżej 1 roku	-	-	(10 693)	(11 490)
	-	-	<b>(12 632)</b>	<b>(17 009)</b>
<b>Wartość netto</b>				
Nieprzeterminowane	-	-	95	84
Przeterminowane	-	-	<b>1 311</b>	<b>4 572</b>
1-30 dni	-	-	77	140
31-90 dni	-	-	187	799
91-180 dni	-	-	695	963
181-365 dni	-	-	250	2 327
powyżej 1 roku	-	-	102	343
	-	-	<b>1 406</b>	<b>4 656</b>
<b>Wartość netto należności handlowych</b>	<b>184</b>	<b>308</b>	<b>24 040</b>	<b>83 767</b>

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

	Do jednostek powiązanych		Do jednostek niepowiązanych	
	2010-12-31	2009-12-31	2010-12-31	2009-12-31
<b>Stan na początek okresu</b>	-	(11)	(17 009)	(11 896)
Nabywanie jednostek zależnych	-	-	-	(1 849)
Utworzenie	-	-	(5 506)	(8 339)
- w tym jednostki objęte kontrolą w roku bieżącym	-	-	-	-
Wykorzystanie	-	-	1 698	3 384
Rozwiązanie	-	11	4 396	1 531
Przeniesienie do działalności zaniechanej	-	-	3 696	-
Różnice kursowe	-	-	-	160
<b>Stan na koniec okresu</b>	-	-	<b>(12 725)</b>	<b>(17 009)</b>



#### 24. Środki pieniężne i ekwiwalenty

	<b>2010-12-31</b>	<b>2009-12-31</b>
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	1 655	30 568
Środki pieniężne w kasie	129	300
Inne środki pieniężne	158	214
<b>Środki pieniężne i ekwiwalenty - wartość wykazana w bilansie</b>	<b>1 942</b>	<b>31 082</b>
Kredyt w rachunku bieżącym – wartość wykazana w bilansie	(19 824)	(36 851)
Środki pieniężne i ekwiwalenty przeniesione do aktywów wchodzących w skład działalności zaniechanej	20 304	-
Kredyt w rachunku bieżącym przeniesiony do zobowiązań wchodzących w skład działalności zaniechanej	(11 278)	-
<b>Środki pieniężne i ekwiwalenty gotówkowe - wartość wykazana w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>(8 856)</b>	<b>(5 769)</b>

Na dzień 31 grudnia 2010 r. nie było środków pieniężnych i ekwiwalentów stanowiących zabezpieczenie zobowiązań.

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





Wykaz zawartych umów dotyczących kredytów w rachunku bieżącym

Na dzień 31 grudnia 2010 r.

Nazwa firmy finansującej	Kwota kredytu	Kwota zadłużenia na 31 grudnia 2010	Data udzielenia kredytu	Termin spłaty kredytu	Oprocentowanie	Zabezpieczenie
ING Bank Śląski S.A.	3 500	3 368	2009-10-27	2011-03-31*	WIBOR 1 M + marża	zastaw rejestrowy na towarach o wartości księgowej 11,522 tys. zł zlokalizowanych w Katowicach ul. Stalowa 1; hipoteka kaucyjna do kwoty 9.000 tys. zł na nieruchomości w Opolu wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej; weksel in blanco; kredyt został prolongowany w dniu 29 października 2010 r. do 31 marca 2011 r.; przyznany limit kredytu wynosi odpowiednio: - 4 500 tys. zł w okresie od 01.10.2010 r. do 28.10.2010 r. - 4 000 tys. zł w okresie od 29.10.2010 r. do 29.11.2010 r. - 3 800 tys. zł w okresie od 30.11.2010 r. do 29.12.2010 r. - 3 500 tys. zł w okresie od 30.12.2010 r. do 30.01.2011 r. - 3 000 tys. zł w okresie od 31.01.2011 r. do 27.02.2011 r. - 2 000 tys. zł w okresie od 28.02.2011 r. do 31.03.2011 r.
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	14 700	13 581	2009-06-22	2011-03-31**	WIBOR 1 M + marża	zastaw rejestrowy na towarach o wartości księgowej 11 546 tys. zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej; hipoteka kaucyjna do wys. 5 222 tys. zł na nieruchomości w Słupsku ul. Poznańska 1A; hipoteka kaucyjna do wys. 10 647 tys. zł na nieruchomości w Olsztynie ul. Lubelska 32; hipoteka kaucyjna do wys. 31 317 tys. zł na nieruchomości w Gdańsku ul. Budowlanych 42; oświadczenie o poddaniu się egzekucji; kredyt został prolongowany w dniu 26 października 2010 r. do 31 marca 2011 r.
Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.	4 000	2 875	2010-08-25	2011-08-24	WIBOR 1 M + marża 1,75%	hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 6.000 tys. zł na nieruchomości objętej KW nr NS1S/00110058/8, KW nr NS1S00110059/5, KW nr NS1S/00079476/4, KW nr NS1S/00080433/1, KW nr NS1S/0086393/0 położonej w Nowym Sączu przy ul. Węgierskiej 144 H/B wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej na rzecz banku; sądowy zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ruchomych - zapasach towarów handlowych (zapasy blachy) o wartości min. 3000 tys. zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej na rzecz banku; pełnomocnictwo do rachunku bieżącego Spółki prowadzonego przez BGŻ o/Nowy Sącz
		<b>19 824</b>				

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

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



Na dzień 31 grudnia 2009 r.

Nazwa firmy finansującej	Kwota kredytu	Kwota zadłużenia na 31 grudnia 2009	Data udzielenia kredytu	Termin spłaty kredytu	Oprocentowanie	Zabezpieczenie
ING Bank Śląski S.A.	6 000	5 873	2009-10-27	2010-05-30	WIBOR 1 M + marża	zastaw rejestrowy na towarach o wartości księgowej 11.952 tys. zł. zlokalizowanych w Katowicach ul. Stalowa 1; hipoteka kaucyjna do kwoty 9.000 tys. zł. na nieruchomości w Opolu wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej; weksel in blanco
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	14 700	14 410	2009-06-22	2009-12-31	WIBOR 1 M + marża	zastaw rejestrowy na towarach o wartości księg. 14.000 tys. zł. wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej; hipoteka kaucyjna do wys. 2.500 tys. zł. na nieruchomości w Słupsku ul. Poznańska 1A; hipoteka kaucyjna do wys. 4.000 tys. zł. na nieruchomości w Olsztynie ul. Lubelska 32; hipoteka kaucyjna do wys. 8.000 tys. zł. na nieruchomości w Gdańsku ul. Budowlanych 42; oświadczenie o poddaniu się egzekucji; kredyt został przedłużony w dniu 29 grudnia 2009 r. do 30 czerwca 2010 r.
Bank DnB Nord	2 980	2 931	2004-04-09	2010-03-31	WIBOR 1 M + marża	weksel in blanco, hipoteka kaucyjna na nieruchomości w Lublinie 5 667 tys. zł.; kredyt został spłacony do 15 kwietnia 2010 r.
Raiffeisenlandesbank	20 541	10 512	2008-12-01	2010-10-31	Stała stopa procentowa	brak
Sparkasse	-	1 154	-	-	Prowizja od przekroczenia stanu konta	brak
Komerční banka	6 208	1 242	2008-09-01/ 2009-10-01 2009-10-02	2009-09-30/ 2009-10-01 2010-04-29	O/N PRIBOR plus 2,1%	zabezpieczenie na budynkach i należnościach
Komerční banka	1 552	729	2009-10-02	2010-04-29	1M PRIBOR plus 2,3%	brak
		<b>36 851</b>				

W 2010 r. jak również na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego Grupa spełniła wszystkie wymogi wynikające z powyższych umów kredytowych.



## 25. Kapitał własny

### Kapitał zakładowy Jednostki dominującej

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

Na dzień 31 grudnia 2010 r. zarejestrowany i wpłacony kapitał zakładowy składał się z 66 222 tys. akcji zwykłych (2009: 51 187 tys. akcji oraz 15 035 tys. wyemitowanych warrantów). Spółka nie posiada akcji uprzywilejowanych. Wartość nominalna akcji zwykłych to 2 zł.

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

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

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

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

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

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

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

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

Struktura własnościowa na dzień 31 grudnia 2009 r. przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji/warrantów	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział głosów na WZA(%)
Złomrex S.A. - akcje	33 628 623	65,70%	33 628 623	65,70%
Pozostali akcjonariusze	17 558 544	34,30%	17 558 544	34,30%
<b>Razem</b>	<b>51 187 167</b>	<b>100,00%</b>	<b>51 187 167</b>	<b>100,00%</b>
Warranty subskrypcyjne	15 035 081			
<b>Akcje z warrantami subskrypcyjnymi</b>	<b>66 222 248</b>			



## 26. Kapitał zapasowy

	2010-12-31	2009-12-31
Z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	162 140	162 140
Utworzony ustawowo	270	270
Utworzony zgodnie ze statutem/umową, ponad wymagalną ustawowo (minimalną) wartość*	9 099	9 099
Przeniesienie zysku na kapitał rezerwowy/pokrycie straty z lat ubiegłych z kapitału rezerwowego*	17 203	17 635
Inny*	159	159
Kapitał z aktualizacji wyceny związany z nabyciem POWH Centrostal SA	1 287	1 287
Warranty	-	30 070
<b>Kapitał zapasowy, razem</b>	<b>190 158</b>	<b>220 660</b>

\*Kapitał zapasowy możliwy do rozdystrybuowania w wartości 26 461 tys. zł. (2009 r. 26 893 tys. zł)

## Propozycja podziału straty

Zarząd Grupy proponuje Zarządom Spółek pokryć poniesioną stratę w roku sprawozdawczym z zysków Spółek w latach następnych.

## 27. Zysk przypadający na jedną akcję

### Podstawowy zysk przypadający na akcję

Kalkulacja podstawowego zysku / (straty) przypadającego na jedną akcję za okres od stycznia do 31 grudnia 2010 r. dokonana została w oparciu o stratę netto przypadającą na akcjonariuszy zwykłych Jednostki dominującej w kwocie 2 217 tys. zł (2009 r.: zysk 33 024 tys. zł) oraz o średnią ważoną liczbę akcji na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego w liczbie 61 403 tys. szt. oraz 66 222 tys. szt. dla danych rozwodnionych (2009 r.: 40 491 tys. szt. oraz 53 723 tys. szt. dla danych rozwodnionych). Wielkości te zostały ustalone w sposób przedstawiony poniżej:

### Zysk / (strata) netto oraz dochód całkowity netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Grupy

	2010-12-31	2009-12-31
Zysk / (strata) netto przypadająca na akcjonariuszy Jednostki dominującej	(2 217)	33 024
Zysk / (strata) netto na jedną akcję	(0,04)	0,82
Zysk / (strata) netto na jedną akcję - rozwodniony	(0,03)	0,61
Dochód / (strata) całkowity netto przypadający na akcjonariuszy Jednostki dominującej	(2 217)	33 024
Dochód / (strata) całkowity netto na jedną akcję	(0,04)	0,82
Dochód / (strata) całkowity netto na jedną akcję - rozwodniony	(0,03)	0,61
Średnia ważona liczba akcji – użyta do wyliczenia wskaźników podstawowych	61 403	40 491
Średnia ważona liczba akcji – użyta do wyliczenia wskaźników rozwodnionych	66 222	53 723

Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys. szt.)

	2010-12-31	2009-12-31
Ilość akcji zwykłych na początek okresu 01.01.2010	51 187	35 187
Konwersja warrantów subskrypcyjnych na akcje	15 035	16 000
Ilość akcji zwykłych na koniec okresu	<b>66 222</b>	<b>51 187</b>
Emisja warrantów subskrypcyjnych	-	31 035
Konwersja warrantów subskrypcyjnych na akcje	-	(16 000)
Warranty subskrypcyjne na koniec okresu	-	<b>15 035</b>
Ilość akcji (z warrantami) na koniec okresu	<b>66 222</b>	<b>66 222</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie – służąca wyliczeniu rozwodnionego zysku na akcję	66 222	53 723
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie	61 403	40 491

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

Zobowiązania długoterminowe z tyt. kredytów i pożyczek

	2010-12-31	2009-12-31
<b>do jednostek powiązanych</b>	-	<b>36 008</b>
Zobowiązania z tytułu pożyczek bez ustanowionych zabezpieczeń	-	36 008
<b>do pozostałych jednostek</b>	<b>1 004</b>	<b>8 876</b>
Zobowiązania z tytułu zabezpieczonych kredytów bankowych	-	7 303
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 004	1 573
	<b>1 004</b>	<b>44 884</b>

Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. kredytów i pożyczek

	2010-12-31	2009-12-31
<b>do jednostek powiązanych</b>	<b>51</b>	<b>2 132</b>
Zobowiązania z tytułu pożyczek bez ustanowionych zabezpieczeń	-	2 132
Pozostałe pożyczki	51	-
<b>do pozostałych jednostek</b>	<b>791</b>	<b>67 484</b>
Część bieżąca zabezpieczonych kredytów bankowych	-	66 569
Część bieżąca zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	791	915
	<b>842</b>	<b>69 616</b>

Harmonogram spłaty oprocentowanych kredytów i pożyczek (bez leasingu finansowego)

2010-12-31	Razem					
	do 1 roku	od 1 do 3 lat	od 3 do 5 lat	od 5 lat -		
Pozostałe pożyczki	51	51	-	-	-	
	<b>51</b>	<b>51</b>	-	-	-	
2009-12-31	Razem					
	do 1 roku	od 1 do 3 lat	od 3 do 5 lat	od 5 lat -		
	Zobowiązania z tytułu zabezpieczonych kredytów bankowych	73 872	66 568	3 652	3 652	-
	Zobowiązania z tytułu pożyczek bez ustanowionych zabezpieczeń	38 140	2 132	-	36 008	-
	<b>112 012</b>	<b>68 700</b>	<b>3 652</b>	<b>39 660</b>	-	



Harmonogram spłaty zobowiązań z tytułu leasingu finansowego

	Platności z tytułu leasingu	Odsetki	Kapitał	Platności z tytułu leasingu	Odsetki	Kapitał
	2010-12-31	2010-12-31	2010-12-31	2009-12-31	2009-12-31	2009-12-31
O okresie spłaty poniżej jednego roku	918	127	791	1 072	157	915
O okresie spłaty od 1-go roku do 5-ciu lat	1 135	131	1 004	1 766	193	1 573
O okresie spłaty powyżej 5-ciu lat	-	-	-	-	-	-
	<b>2 053</b>	<b>258</b>	<b>1 795</b>	<b>2 838</b>	<b>350</b>	<b>2 488</b>

Umowy leasingu nie przewidują konieczności uiszczania opłat warunkowych.

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

Nazwa firmy finansującej	Część długoterminowa	Część krótkoterminowa	Data udzielenia	Termin spłaty	Oprocentowanie	Zabezpieczenie
BPH Leasing Spółka Akcyjna Warszawa	-	83	2006-08-11	2011-07-11	4,76%	dwa weksle, środki trwale w leasingu
VB Leasing Polska S.A. Wrocław	-	34	2006-09-15	2011-08-15	1,69%	przewłaszczenie przedmiotu
Fortis Lease Polska Sp. z o.o.	-	14	2006-07-12	2011-08-13	LIBOR 1M+0,3%	weksel własny in blanco poręczony przez Złomrex S.A.
Fortis Lease Polska Sp. z o.o.	-	57	2006-08-08	2011-08-13	LIBOR 1M+0,3%	weksel własny in blanco poręczony przez Złomrex S.A.
Fortis Lease Polska Sp. z o.o.	20	25	2009-01-08	2012-01-13	LIBOR 1M+0,3%	weksel własny in blanco poręczony przez Złomrex S.A.
Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	-	133	2007-09-07	2010-08-07	4,77%	weksel własny in blanco
BRE Leasing	984	435	2007-12-23	2013-12-28	WIBOR 1M+2,7%	poręczenie Cognor Stahlhandel GmbH Linz, ubezpieczenie
Raiffeisen Bank	-	10	2008-08-17	2011-08-17	WIBOR 1M+0,63%	wartość przedmiotu leasingu
	<b>1 004</b>	<b>791</b>				

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

Nazwa firmy finansującej	Część długoterminowa	Część krótkoterminowa	Rodzaj zobowiązania	Data udzielenia	Termin spłaty	Oprocentowanie	Zabezpieczenie
BPH Leasing Spółka Akcyjna Warszawa	85	146	inne	2006-08-11	2011-07-11	4,76%	dwa weksle in blanco, wartość przedmiotu leasingu
VB Leasing Polska S.A. Wrocław	28	44	inne	2006-09-15	2011-08-15	1,69%	przewłaszczenie przedmiotu



Pekao Leasing Sp. z o.o.	-	203	inne	2007-10-01	2010-06-21	WIBOR1M+marża	weksel in blanco, wartość przedmiotu leasingu
SG Equipment Leasing Polska S.A.	7	63	inne	2007-10-01	2010-11-10	WIBOR3M+marża	weksel in blanco; wartość przedmiotu leasingu
BRE Leasing	1 453	418	inne	2007-01-26	2012-01-25	WIBOR1M+marża	weksel in blanco; wartość przedmiotu leasingu
Raiffeisen Bank	-	33	inne	2008-08-17	2011-08-17	WIBOR1M+marża	wartość przedmiotu leasingu
RCI Leasing Romania IFN S.A.	-	8	inne	2007-07-05	2010-07-11	stała stopa procentowa	wartość przedmiotu leasingu
	<b>1 573</b>	<b>915</b>					

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

Nazwa firmy finansującej	Część długoterminowa	Część krótkoterminowa	Rodzaj zobowiązania	Data udzielenia	Termin spłaty	Oprocentowanie	Zabezpieczenie
Bank PKO SA w Warszawie um.8/2007	-	69	kredyt inwestycyjny	2007-04-30	2010-04-30	EURIBOR 1 M + marża	zastaw rejestrowy maszyn w kwocie 160 tys. euro ,weksle, poddanie się egzekucji w kwocie 1.248 tys. zł
Bank DnB Nord	-	4 923	kredyt obrotowy	2007-10-01	2010-06-30	WIBOR 1M + marża	hipoteka kaucyjna na nieruchomości w Warszawie na wartość 13 716 tys. .zł.; prawo wieczystego użytkowania w Warszawie na wartość 2 141 tys. zł.; zapasy na zbrojniach w Warszawie i Katowicach na wartość 2 547 tys. zł..
ING Bank Śląski z siedzibą w Katowicach	-	5 380	kredyt obrotowy	2009-10-27	2010.05.30	WIBOR 1M + marża	hipoteka kaucyjna łączna na nieruchomościach położonych w Nowym Sączu, w kwocie 601 tys. zł. wraz z cesją praw do polisy ubezpieczeniowej do kwoty 3.855 tys. zł.; zastaw rejestrowy na zapasach w kwocie 3.000 tys. zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej do kwoty 6.000 tys. zł; zastaw rejestrowy na automatycznej linii do ciecicia blach o wartości 5 tys. zł. wraz cesją praw do polisy ubezpieczeniowej do kwoty 2 tys. zł.; warunkowa cesja wierzytelności z ubezpieczenia handlowych należności krajowych i eksportowych w Euler Hermes w kwocie równej minimum 100% wartości kredytu, weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową.



Raiffeisenlandesbank	-	18 487	kredyt inwestycyjny	2005-06-20	2010-12-31	Stała stopa procentowa 1,1125 pkt. %	cesja należności
Bank Austria-Creditanstalt	-	1 068	kredyt inwestycyjny	2003-10-22	2011-03-31	3,5 pkt. % (20% zmiennej stopy procentowej + 80% stałej stopy procentowej)	gwarancja państwowa
RBA	-	11 602	kredyt obrotowy	2009-12-24	2010-05-31	1M EURIBOR + 6,7%	hipoteka kaucyjna na nieruchomości
Societe Generale-splitska banka	-	7 657	kredyt obrotowy	2009-08-20	2010-04-13	3M EURIBOR + 6,75%	list gwarancyjny
Societe Generale-splitska banka	-	375	kredyt obrotowy	2009-08-20	2010-08-02	3M ZIBOR + 2,5%	list gwarancyjny
Erste & Steiermarkische bank	-	428	kredyt obrotowy	2009-11-02	2010-02-15	EURIBOR + 7,5%	brak zabezpieczenia
Komerčni banka	-	1 242	kredyt obrotowy	2009-10-01	2010-04-29	Stała stopa procentowa O/N PRIBOR + marża 2,1 %	zastaw na budynkach i należnościach
Komerčni banka	-	729	kredyt obrotowy	2009-10-01	2010-04-29	1M PRIBOR + marża 2,3 %	brak zabezpieczenia
Erste Bank, Vienna	7 303	-	-	2007-02-26	2014-12-31	2,7%	zastaw na gruntach, budynkach i należnościach
Erste Bank, Vienna	-	14 609	-	2007-02-26	2010-03-31	3,19%	zastaw na gruntach, budynkach i należnościach
	<b>7 303</b>	<b>66 569</b>					

Wykaz zawartych umów dotyczących innych oprocentowanych zobowiązań finansowych

Nazwa firmy finansującej	Część długoterminowa	Część krótkoterminowa	Rodzaj zobowiązania	Data udzielenia	Termin spłaty	Oprocentowanie	Zabezpieczenie
Złomrex International Finance S.A.	36 008	2 132	inne	2007-04-01	2014-02-01	9,2%	brak

Marża przy stopie WIBOR 3M w 2009 r. i 2008 r. kształtowała się od 1,5 % do 3,5 %.  
Marża przy stopie WIBOR 1M w 2009 r. i 2008 r. kształtowała się od 0,9 % do 2,0 %





**29. Świadczenia pracownicze**  
**Świadczenia pracownicze długoterminowe**

<b>2009-01-01</b>	<b>1 759</b>
Świadczenia pracownicze w przejętych jednostkach	31 613
Rezerwy utworzone w okresie	3 582
Rezerwy wykorzystane w okresie	(2 950)
Rezerwy rozwiązane w okresie	(204)
Rezerwy w sprzedanej jednostce zależnej	(3 344)
Różnice kursowe z przeliczenia grupy	(4 450)
<b>2009-12-31</b>	<b>26 006</b>
<b>2010-01-01</b>	<b>26 006</b>
Świadczenia pracownicze w przejętych jednostkach	-
Rezerwy utworzone w okresie	2 741
Rezerwy wykorzystane w okresie	(1 043)
Rezerwy rozwiązane w okresie	(315)
Rezerwy przeniesione do działalności zaniechanej	(25 607)
Różnice kursowe z przeliczenia grupy	(911)
<b>2010-12-31</b>	<b>871</b>

**Koszty rozpoznano w następujących pozycjach rachunku zysków i strat**

	<b>2010-12-31</b>	<b>2009-12-31</b>
Pozostałe koszty	(2 426)	(3 378)
	<b>(2 426)</b>	<b>(3 378)</b>

**Świadczenia pracownicze krótkoterminowe**

<b>2009-01-01</b>	<b>470</b>
Świadczenia pracownicze w przejętych jednostkach	-
Rezerwy utworzone w okresie	148
Rezerwy wykorzystane w okresie	(339)
Rezerwy rozwiązane w okresie	(135)
Różnice kursowe z przeliczenia grupy	-
<b>2009-12-31</b>	<b>144</b>
<b>2010-01-01</b>	<b>144</b>
Świadczenia pracownicze w przejętych jednostkach	-
Rezerwy utworzone w okresie	67
Rezerwy wykorzystane w okresie	-
Rezerwy rozwiązane w okresie	(132)
Różnice kursowe z przeliczenia grupy	-
<b>2010-12-31</b>	<b>79</b>

**Koszty rozpoznano w następujących pozycjach rachunku zysków i strat**

	<b>2010-12-31</b>	<b>2009-12-31</b>
Koszt własny sprzedaży	65	(13)
	<b>65</b>	<b>(13)</b>



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

Wyszczególnienie	Rezerwa na świadczenia emerytalne i rentowe	Nagrody jubileuszowe	Inne	Ogółem
<b>2010-01-01</b>	<b>16 220</b>	<b>3 827</b>	<b>6 103</b>	<b>26 150</b>
Różnice kursowe z przeliczenia Grupy	(565)	(119)	(227)	(911)
Rezerwa przeniesiona do zobowiązań grupy do zbycia	(15 620)	(3 331)	(6 656)	(25 607)
Koszty bieżącego zatrudnienia	325	475	717	1 517
Koszty odsetek	444	164	236	844
Świadczenia wypłacone	(620)	(279)	(144)	(1 043)
<b>2010-12-31</b>	<b>184</b>	<b>737</b>	<b>29</b>	<b>950</b>

Kwoty ujęte w rachunku zysków i strat:

Wyszczególnienie	Rezerwa na świadczenia emerytalne i rentowe	Nagrody jubileuszowe	Inne	Ogółem
Koszty bieżącego zatrudnienia	325	475	717	1 517
Koszty odsetek	444	164	236	844
<b>Razem, wliczone w koszty pracownicze</b>	<b>769</b>	<b>639</b>	<b>953</b>	<b>2 361</b>

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

Wyszczególnienie	Rezerwa na świadczenia emerytalne i rentowe	Nagrody jubileuszowe	Inne	Ogółem
<b>2009-01-01</b>	<b>940</b>	<b>1 270</b>	<b>19</b>	<b>2 229</b>
Świadczenia w przejętych jednostkach	18 970	3 769	8 874	31 613
Różnice kursowe z przeliczenia Grupy	(709)	(778)	(2 963)	(4 450)
Rezerwa w sprzedanej jednostce zależnej	(2 254)	(100)	(990)	(3 344)
Koszty bieżącego zatrudnienia	556	262	1 058	1 876
Koszty odsetek	1 006	248	261	1 515
Świadczenia wypłacone	(2 289)	(844)	(156)	(3 289)
<b>2009-12-31</b>	<b>16 220</b>	<b>3 827</b>	<b>6 103</b>	<b>26 150</b>

Kwoty ujęte w rachunku zysków i strat:

Wyszczególnienie	Rezerwa na świadczenia emerytalne i rentowe	Nagrody jubileuszowe	Inne	Ogółem
Koszty bieżącego zatrudnienia	556	262	1 058	1 876
Koszty odsetek	1 006	248	261	1 515
<b>Razem, wliczone w koszty pracownicze</b>	<b>1 562</b>	<b>510</b>	<b>1 319</b>	<b>3 391</b>



Podstawowe wykorzystane założenia aktuarialne były następujące

**Dla Spółek z Polski**

	2010-12-31	2009-12-31
Stopa dyskontowa	5,50%	5,50%
Roczna stopa wzrostu wynagrodzeń	0,50%	0,50%

**Dla Spółek z innych krajów**

	2010-12-31	2009-12-31
Stopa dyskontowa	5,25%	5,25%
Roczna stopa wzrostu wynagrodzeń	3,50%	3,50%

**30. Rezerwy na zobowiązania**

	2010-12-31	2009-12-31
<b>Na dzień 1 stycznia</b>	<b>178</b>	-
Rezerwy w przejętych jednostkach	-	197
Rezerwy utworzone w okresie	31	21
Rezerwy wykorzystane w okresie	(26)	-
Rezerwy przeniesione do działalności zaniechanej	(176)	-
Różnice kursowe z przeliczenia grupy	(7)	(40)
<b>Na dzień 31 grudnia</b>	<b>-</b>	<b>178</b>

**Koszty rozpoznano w następujących pozycjach rachunku zysków i strat**

	2010-12-31	2009-12-31
Pozostałe koszty	(31)	(21)

**31. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe**

**Zobowiązania długoterminowe**

	2010-12-31	2009-12-31
<b>do jednostek powiązanych</b>	<b>-</b>	<b>16 523</b>
Zobowiązania z tytułu zakupu obligacji	-	16 523
<b>do pozostałych jednostek</b>	<b>-</b>	<b>115</b>
Zobowiązania inwestycyjne	-	115
	<b>-</b>	<b>16 638</b>

**Zobowiązania krótkoterminowe**

	2010-12-31	2009-12-31
<b>do jednostek powiązanych</b>	<b>5 673</b>	<b>11 895</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	3 540	6 877
Zobowiązania odsetkowe	1 243	420
Zobowiązania z tytułu dywidend	3	-
Zobowiązania z tytułu zakupu obligacji	-	4 153
Pozostałe zobowiązania	887	445
<b>do pozostałych jednostek</b>	<b>66 541</b>	<b>115 143</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	35 340	69 301
Zobowiązania odsetkowe	303	1 242
Zobowiązania inwestycyjne	-	550
Zaliczki na poczet przyszłych dostaw dóbr i usług	370	334
Zobowiązania z tytułu podatków, ubezpieczeń oprócz podatku dochodowego	792	4 876



Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	26	6 898
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 672	4 095
Fundusze specjalne	-	453
Zobowiązania z tytułu zakupu udziałów (opcja put/call)	23 180	24 142
Pozostałe zobowiązania	4 858	3 252
	<b>72 214</b>	<b>127 038</b>

### 32. Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych i pozostałe

#### Długoterminowe przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych i pozostałe

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

#### Krótkoterminowe przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych i pozostałe

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

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

### 33. Grupa przeznaczona do zbycia

Jak opisano w notce pierwszej w dniu 9 grudnia 2010 r. Cognor S.A. zawarł Warunkową Umowę Sprzedaży posiadanych przez siebie udziałów w Cognor Stahlhandel GmbH z siedzibą w Linz na rzecz Eff eins Beteiligungsverwaltung GmbH oraz Eff zwei Beteiligungsverwaltung GmbH. Grupa Kapitałowa Cognor Stahlhandel GmbH prowadzi działalność w zakresie hurtowego handlu wyrobami hutniczymi na terenie Austrii, Czech, Rumunii, Chorwacji i innych krajów europejskich. Na dzień zawarcia umowy aktywa i zobowiązania Grupy Kapitałowej Cognor Stahlhandel GmbH zostały przeklasyfikowane jako aktywa i zobowiązania grupy przeznaczonej do zbycia i wycenione do ceny sprzedaży netto z umowy.

W wyniku zawartych umów Spółka dokonuje prezentacji spółek grupy Cognor Stahlhandel GmbH jako aktywów i zobowiązań wchodzących w skład działalności zaniechanej oraz ich wyniku jako wyniku na działalności zaniechanej.

#### Aktywa wchodzące w skład grupy do zbycia

	2010-12-31	2009-12-31
Rzeczowe aktywa trwałe	129 578	-
Wartości niematerialne i prawne	592	-
Pozostałe inwestycje	14 039	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 488	-
Zapasy	84 016	-
Należności handlowe i pozostałe	66 172	-
Środki pieniężne i ekwiwalenty	20 304	-
	<b>324 189</b>	-

Na dzień ujęcia aktywów jako grupy przeznaczonej do zbycia dokonano odpisu aktualizującego wartość grupy przeznaczonej do zbycia w wysokości 45 565 tys. zł do ceny sprzedaży netto wynikającej z podpisanej umowy.



#### Zobowiązania wchodzące w skład grupy do zbycia

	2010-12-31	2009-12-31
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	91 367	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	25 607	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 583	-
Kredyt w rachunku bieżącym	11 278	-
Rezerwy na zobowiązania	176	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	89 909	-
	<b>226 920</b>	-

#### Zysk/ (strata) netto z działalności zaniechanej

	2010	2009
Przychody z działalności zaniechanej	1 132 612	975 344
Koszty działalności zaniechanej	(1 178 749)	(1 060 546)
<b>Zysk/ strata przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej</b>	<b>(46 137)</b>	<b>(85 202)</b>
Podatek dochodowy z działalności zaniechanej	1 248	11 285
<b>Zysk/ strata po opodatkowaniu z działalności zaniechanej</b>	<b>(44 889)</b>	<b>(73 917)</b>
Odpis z tytułu utraty wartości	(45 565)	-
<b>Zysk/ (strata) netto z działalności zaniechanej</b>	<b>(90 454)</b>	<b>(73 917)</b>

### 34. Klasyfikacja instrumentów finansowych

#### Aktywa wg bilansu

2010-12-31	Pożyczki i należności	Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik	Instrumenty pochodne wykorzystywane jako zabezpieczenie	Razem
<b>Długoterminowe</b>	<b>42</b>	-	<b>213</b>	<b>255</b>
Pozostałe inwestycje(za wyjątkiem udziałów)	39	-	-	39
Pozostałe należności(za wyjątkiem zaliczek)	3	-	213	216
<b>Krótkoterminowe</b>	<b>28 210</b>	-	-	<b>28 210</b>
Należności handlowe oraz pozostałe (za wyjątkiem zaliczek oraz należności z tyt. Podatków)	26 315	-	-	26 315
Pozostałe inwestycje (za wyjątkiem udziałów)	82	-	-	82
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 813	-	-	1 813
	<b>28 252</b>	-	<b>213</b>	<b>28 465</b>

2009-12-31	Pożyczki i należności	Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik	Instrumenty pochodne wykorzystywane jako zabezpieczenie	Razem
<b>Długoterminowe</b>	<b>2 979</b>	<b>53</b>	-	<b>3 032</b>
Pozostałe inwestycje(za wyjątkiem udziałów)	-	53	-	53
Pozostałe należności(za wyjątkiem zaliczek)	2 979	-	-	2 979



<b>Krótkoterminowe</b>	<b>122 426</b>	<b>694</b>	<b>-</b>	<b>123 120</b>
Należności handlowe oraz pozostałe (za wyjątkiem zaliczek oraz należności z tyt. Podatków)	91 052	-	-	91 052
Pozostałe inwestycje (za wyjątkiem udziałów)	592	694	-	1 286
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30 782	-	-	30 782
	<b>125 405</b>	<b>747</b>	<b>-</b>	<b>126 152</b>

#### Zobowiązania wg bilansu

2010-12-31	Zobowiązania finansowe wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu	Razem
<b>Długoterminowe</b>	<b>1 004</b>	<b>1 004</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 004	1 004
<b>Krótkoterminowe</b>	<b>92 088</b>	<b>92 088</b>
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych(za wyjątkiem leasingu finansowego)	51	51
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	791	791
Kredyt w rachunku bieżącym	19 824	19 824
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz inne zobowiązania (za wyjątkiem zobowiązań z tyt. podatków i ubezpieczeń)	71 422	71 422
	<b>93 092</b>	<b>93 092</b>

2009-12-31	Zobowiązania finansowe wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu	Razem
<b>Długoterminowe</b>	<b>61 522</b>	<b>61 522</b>
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych(za wyjątkiem leasingu finansowego)	43 311	43 311
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 573	1 573
Inne zobowiązania	16 638	16 638
<b>Krótkoterminowe</b>	<b>228 629</b>	<b>228 629</b>
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych(za wyjątkiem leasingu finansowego)	68 701	68 701
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	915	915
Kredyt w rachunku bieżącym	36 851	36 851
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz inne zobowiązania (za wyjątkiem zobowiązań z tyt. podatków i ubezpieczeń)	122 162	122 162
	<b>290 151</b>	<b>290 151</b>

#### Wartość godziwa

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

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



- Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych. Wartość bilansowa wyżej wymienionych instrumentów jest zbliżona do ich wartości godziwej z uwagi na zmienny charakter ich oprocentowania.

### 35. Ryzyko kredytowe

#### Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe

	2010-12-31		2009-12-31	
	od jednostek konsolidowanych	od pozostałych jednostek	od jednostek konsolidowanych	od pozostałych jednostek
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	-	747
Aktywa dostępne do sprzedaży	-	-	-	-
Pożyczki i należności	304	26 135	913	93 710
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (bez środków pieniężnych w kasie)	-	1 813	-	30 782
	<b>304</b>	<b>27 948</b>	<b>913</b>	<b>125 239</b>

#### Należności handlowe ubezpieczone do ryzyka kredytowego

	2010-12-31	2009-12-31
- do jednostek powiązanych	-	96
- do jednostek niepowiązanych	20 773	50 828
	<b>20 773</b>	<b>50 924</b>

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

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

Szczegółowe informacje dotyczące struktury wiekowej należności handlowych zaprezentowano w notce 23.



### 36. Ryzyko płynności

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

Do jednostek powiązanych

2010-12-31	Wartość bieżąca	Zakontraktowana wartość przepływów	do 1 roku	1 - 3 lat	3 - 5 lat
<b>Zobowiązania finansowe z wyłączeniem instrumentów pochodnych</b>					
Inne zobowiązania oprocentowane	51	51	51	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	5 673	5 673	5 673	-	-
	<b>5 724</b>	<b>5 724</b>	<b>5 724</b>	-	-

2009-12-31	Wartość bieżąca	Zakontraktowana wartość przepływów	do 1 roku	1 - 3 lat	3 - 5 lat
<b>Zobowiązania finansowe z wyłączeniem instrumentów pochodnych</b>					
Inne zobowiązania oprocentowane	38 140	49 259	3 313	6 626	39 320
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	28 418	31 458	13 415	18 043	-
	<b>66 558</b>	<b>80 717</b>	<b>16 728</b>	<b>24 669</b>	<b>39 320</b>

Do pozostałych jednostek

2010-12-31	Wartość bieżąca	Zakontraktowana wartość przepływów	do 1 roku	1 - 3 lat	3 - 5 lat
<b>Zobowiązania finansowe z wyłączeniem instrumentów pochodnych</b>					
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 795	1 998	843	1 155	-
Kredyt w rachunku bieżącym	19 824	19 824	19 824	-	-
Inne zobowiązania oprocentowane	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	65 749	65 749	65 749	-	-
	<b>87 368</b>	<b>87 571</b>	<b>86 416</b>	<b>1 155</b>	-





2009-12-31	Wartość bieżąca	Zakontraktowana wartość przepływów	do 1 roku	1 - 3 lat	3 - 5 lat
<b>Zobowiązania finansowe z wyłączeniem instrumentów pochodnych</b>					
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2 488	2 838	1 072	1 766	-
Kredyt w rachunku bieżącym	36 851	36 851	36 851	-	-
Inne zobowiązania oprocentowane	73 872	75 164	67 479	3 923	3 762
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	115 258	115 258	115 143	115	-
	<b>228 469</b>	<b>230 111</b>	<b>220 545</b>	<b>5 804</b>	<b>3 762</b>

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

## 37. Ryzyko rynkowe

## a) Ryzyko cenowe

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

## b) Ryzyko zmiany kursu walut

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

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

## Dane dotyczące sald do jednostek powiązanych

2010-12-31	W walucie EUR	W innych walutach
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności	-	-
Zobowiązania z tytułu oprocentowanych kredytów i pożyczek	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	-	-
<b>Ekspozycja bilansowa na ryzyko kursowe dotyczące sald do pozostałych jednostek</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Dane dotyczące sald do pozostałych jednostek

2010-12-31	W walucie EUR	W innych walutach
Inne inwestycje	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności	215	352
Zobowiązania z tytułu oprocentowanych kredytów i pożyczek	-	(203)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(31 220)	(34)
<b>Ekspozycja bilansowa na ryzyko kursowe dotyczące sald do pozostałych jednostek</b>	<b>(31 005)</b>	<b>115</b>

## Dane dotyczące sald do jednostek powiązanych

2009-12-31	W walucie EUR	W walucie PLN	W innych walutach
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności	665	-	-
Zobowiązania z tytułu oprocentowanych kredytów i pożyczek	(36 008)	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(18 487)	-	-
<b>Ekspozycja bilansowa na ryzyko kursowe dotyczące sald do pozostałych jednostek</b>	<b>(53 830)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Dane dotyczące sald do pozostałych jednostek

2009-12-31	W walucie EUR	W walucie PLN	W innych walutach
Inne inwestycje	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności	12 378	33	-
Zobowiązania z tytułu oprocentowanych kredytów i pożyczek	(41 677)	-	(289)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(37 045)	-	-
<b>Ekspozycja bilansowa na ryzyko kursowe dotyczące sald do pozostałych jednostek</b>	<b>(66 344)</b>	<b>33</b>	<b>(289)</b>

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

	<b>Zysk / (strata)</b>		<b>Kapitał własny</b>	
	wzrost kursów walut o 15%	spadek kursów walut o 15%	wzrost kursów walut o 15%	spadek kursów walut o 15%
Wpływ zmiany kursów walut obcych za okres kończący się:				
2010-12-31	(4 634)	4 634	(4 634)	4 634
2009-12-31	(18 065)	18 065	(18 065)	18 065

**c) Ryzyko stopy procentowej**

	<b>2010-12-31</b>	<b>2009-12-31</b>
<b>Instrumenty o zmiennej stopie procentowej</b>	od pozostałych jednostek	od pozostałych jednostek
Aktywa finansowe *	39	645
Zobowiązania finansowe	(21 619)	(73 872)
	<b>(21 580)</b>	<b>(73 227)</b>

Grupa nie prowadzi działań zabezpieczających w zakresie ryzyka zmiany stóp procentowych. Grupa posiada środki pieniężne w banku potrzebne do bieżącej działalności. Na dzień bilansowy, Grupa nie posiada lokat bankowych. Inwestycje w instrumenty kapitałowe oraz krótkoterminowe należności i zobowiązania nie są narażone na ryzyko stopy procentowej.

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

	<b>Zysk / (strata)</b>		<b>Kapitał własny</b>	
	zwiększenie o 1,5%	zmniejszenie o 1,5%	zwiększenie o 1,5%	zmniejszenie o 1,5%
Wpływ zmiany stóp procentowych (bez instrumentów pochodnych) za okres kończący się:				
2010-12-31	(324)	324	(324)	324
2009-12-31	(1 098)	1 098	(1 098)	1 098

**Zarządzanie ryzykiem kapitałowym**

Podstawowym założeniem polityki Grupy w zakresie zarządzania kapitałami jest utrzymanie silnej bazy kapitałowej, która będzie podstawą zaufania ze strony inwestorów, kredytodawców oraz rynku i która zapewni przyszły rozwój Grupy. Grupa monitoruje wskaźniki rentowności kapitału oraz wskaźniki relacji kapitału własnego do zobowiązań.

Celem Grupy jest osiągnięcie zwrotu z kapitału, który jest satysfakcjonujący dla akcjonariuszy. W trakcie roku obrotowego nie było zmian w polityce Grupy dotyczącej zarządzania kapitałami.

<b>Wskaźnik zadłużenia</b>	<b>2010-12-31</b>	<b>2009-12-31</b>
Kredyty ogółem ( nota 28) i kredyty w rachunku bieżącym:	20 241	151 351
Minus środki pieniężne ( nota 24):	(1 942)	(31 082)
<b>Zadłużenie netto:</b>	<b>18 299</b>	<b>120 269</b>
Kapitał własny razem:	184 814	284 294
<b>Kapitał ogółem:</b>	<b>203 113</b>	<b>404 563</b>
Wskaźnik zadłużenia:	9%	30%

38. Zatrudnienie

Przeciętny stan zatrudnienia w etatach	2010			2009		
	Kobiety	Mężczyźni	Razem	Kobiety	Mężczyźni	Razem
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	139	121	260	279	294	573
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	4	133	137	5	274	279
	<b>143</b>	<b>254</b>	<b>397</b>	<b>284</b>	<b>568</b>	<b>852</b>

Przeciętny stan zatrudnienia w osobach	2010			2009		
	Kobiety	Mężczyźni	Razem	Kobiety	Mężczyźni	Razem
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	145	129	274	300	310	610
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	6	138	144	7	276	283
	<b>151</b>	<b>267</b>	<b>418</b>	<b>307</b>	<b>586</b>	<b>893</b>

Wynagrodzenia brutto w okresie	2010		2009	
<b>Jednostka dominująca</b>				
Członków Zarządu *	749		736	
Członków Rady Nadzorczej	240		160	
<b>Jednostki zależne</b>				
Członków Zarządu *	316		4 066	
Członków Rady Nadzorczej	0		6	

## 39. Transakcje z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej

## Dane za 2010

Zarząd	wynagrodzenie	za okres
<b>Zarząd Cognor S.A.</b>		
Krzysztof Walarowski	521	01.01.2010 – 31.12.2010
Dariusz Maszczyk	228	01.01.2010 – 31.12.2010
<b>Razem</b>	<b>749</b>	

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

## Dane za 2009

Zarząd	wynagrodzenie	za okres
<b>Zarząd Cognor S.A.</b>		
Krzysztof Walarowski	336	01.01.2009 – 31.12.2009
Dariusz Maszczyk	14	09.12.2009 – 31.12.2009
	<b>350</b>	
<b>Zarząd Cognor Górnośląski S.A.</b>		
Krzysztof Walarowski	90	01.01.2009 – 31.08.2009
Janusz Kliś	133	01.01.2009 – 31.08.2009
Dariusz Maszczyk	-	05.01.2009 – 31.08.2009
Maciej Sularz	-	05.01.2009 – 31.08.2009
	<b>223</b>	
<b>Zarząd SSC Katowice</b>		
Krzysztof Sapiński	163	01.01.2009 – 02.04.2009
	<b>163</b>	
<b>Razem</b>	<b>736</b>	

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

## 40. Zobowiązania warunkowe

	2010-12-31	2009-12-31
Z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	39 918	60 468

**40a. Zabezpieczenia spłaty zobowiązań na dzień 31.12.2010 r.**

**40.a.1. Poręczenia udzielone niżej wymienionym dostawcom wyrobów hutniczych**

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

**40.a.2. Udzielenie Gwarancji na mocy której Cognor S.A. udzielił poręczenia za zobowiązania Złomrex S.A. wobec voestalpine Stahl GmbH w wysokości 6 100 000 euro (27 264 560 zł)**

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

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

Spłata ww. zobowiązań Złomrex S.A. wobec voestalpine Stahl GmbH miała nastąpić w ratach do 15 grudnia 2009 roku. W dniu 3 lutego 2011 r. w wyniku uregulowania wszystkich zobowiązań przez Złomrex S.A. gwarancja wygasła.

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

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

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

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

**40.a.4. Poręczenia udzielone niżej wymienionym leasingodawcom**

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

#### 40b. Zabezpieczenia spłaty zobowiązań na dzień 31.12.2009 r.

##### 40.b.1. Poręczenia udzielone niżej wymienionym dostawcom wyrobów hutniczych

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

##### 40.b.2. Udzielenie Gwarancji na mocy której Cognor S.A. udzielił poręczenia za zobowiązania Złomrex S.A. wobec voestalpine Stahl GmbH w wysokości 6.100.000 euro – 27 264 560 zł

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

Gwarancja została wystawiona do kwoty 6.100.000 EUR (sześć milionów EURO) plus odsetki w wysokości 9,2% (dziewięć i dwie dziesiąte procenta) w stosunku rocznym liczonymi od 1 kwietnia 2009 roku. Spółka poddała się egzekucji wprost z aktu notarialnego na podstawie art. 777 ust. 5 pkt. 1 Kodeksu postępowania cywilnego do kwoty 6.100.000 EUR (sześć milionów sto tysięcy Euro).

Spłata ww. zobowiązań Złomrex S.A. wobec voestalpine Stahl GmbH miała nastąpić w ratach do 15 grudnia 2009 roku. Na dzień 31 grudnia 2009r. zobowiązanie Złomrex S.A. w stosunku do voestalpine Stahl GmbH z tego tytułu wynosi 400 tys. EUR.

##### 40.b.3. Udzielenie Gwarancji Korporacyjnej Spółce Stalexport S.A.

Bank DnB Nord Polska S.A. – zabezpieczenie kredytu na kwotę 22.500.000 zł do czerwca 2014 r. Cognor S.A. udzielił Gwarancji Korporacyjnej Spółce Stalexport S.A., dotyczącej spłaty kredytu udzielonego Stalexport S.A. przez Bank DNB Nord S.A. Cognor S.A. zagwarantował zapłatę wszystkich kwot należnych i płatnych Bankowi od Zobowiązanego (Stalexport S.A.) w związku z Umową do kwoty 22.500.000,00 zł w tym kwoty głównej w wysokości 15.000.000,00 zł oraz narosłych odsetek od płatności opóźnionych, opłat i prowizji i innych kwot należnych zgodnie z warunkami Umowy. Bank może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi wykonawczemu dnia 30 czerwca 2014 roku. Zadłużenie Stalexport S.A. z tytułu kredytu w Bank DnB Nord Polska S.A. na dzień 31.12.2009 r. wynosi 4 888 tys. zł. Kredyt ma zostać spłacony w ratach do 30 czerwca 2010 r.

##### 40.b.4. Udzielenie poręczenia gwarancji zwrotu zaliczki Spółce Stalexport S.A.

Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. – zabezpieczenie gwarancji zwrotu zaliczki 8.052.000 zł. weksel in blanco do grudnia 2009 r.

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

##### 40.b.5. Umowa o linię w wysokości 7 000 000 zł na gwarancję i akredytywy udzielonych Cognor S.A. przez Pekao S.A. w dniu 23 stycznia 2009 r.

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

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

#### 40.b.6. Poręczenia udzielone niżej wymienionym leasingodawcom

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

#### 41. Transakcje z podmiotami powiązanymi

##### 2010-12-31

Informacje o transakcjach z jednostkami powiązanymi	Jednostka dominująca Złomrex S.A.	Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Złomrex S.A.
Przychody ze sprzedaży usług	50	(10)
Przychody ze sprzedaży materiałów i towarów	-	5 894
Zakup usług	965	17
Zakup towarów i materiałów	-	26 147
Pozostałe przychody / koszty finansowe	1 668	(3 071)
Inwestycje krótkoterminowe	82	-
Należności krótkoterminowe	35	783
Zobowiązania krótkoterminowe	2 591	3 093
Zobowiązania długoterminowe z tyt. pożyczek	-	35 515
Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. pożyczek	53	1 588

##### 2009-12-31

Informacje o transakcjach z jednostkami powiązanymi	Jednostka dominująca Złomrex S.A.	Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Złomrex S.A.
Przychody ze sprzedaży usług	64	151
Przychody ze sprzedaży materiałów i towarów	-	6 010
Zakup usług	1 184	651
Zakup towarów i materiałów	130	75 226
Pozostałe przychody / koszty finansowe	(5)	(20 047)
Należności krótkoterminowe	61	853
Zobowiązania długoterminowe	-	16 523
Zobowiązania krótkoterminowe	768	11 132
Zobowiązania długoterminowe z tyt. pożyczek	-	36 008
Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. pożyczek	-	2 132

Grupa nie zawiera transakcji z jednostkami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

#### 42. Nota objaśniająca do sprawozdania z przepływów pieniężnych

	2010-12-31
<b>Zmiana stanu należności wynikająca z bilansu</b>	<b>72 673</b>
Zmiana stanu należności z tytułu przeniesienia do grupy przeznaczonej do zbycia	(66 163)
Zmiana stanu należności z tytułu aportu	370
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	3 463
<b>Zmiana stanu należności w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>10 343</b>



<b>Zmiana stanu zobowiązań wynikająca z bilansu</b>	<b>(71 462)</b>
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu przeniesienia do grupy przeznaczonej do zbycia	89 580
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia spółki zależnej	(1 791)
Zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	665
Zmiana stanu z tytułu prawa wieczystego użytkowania gruntów	(176)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(3 357)
<b>Zmiana stanu zobowiązań w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>13 459</b>
<b>Zmiana stanu zapasów wynikająca z bilansu</b>	<b>91 062</b>
Zmiana stanu zapasów z tytułu przeniesienia do grupy przeznaczonej do zbycia	(84 016)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	3 356
<b>Zmiana stanu zapasów w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>10 402</b>
<b>Zmiana stanu rezerw wynikająca z bilansu</b>	<b>(1 031)</b>
Zmiana stanu rezerw z tytułu przeniesienia do grupy przeznaczonej do zbycia	(729)
Zmiana stanu rezerw z tytułu podatku bieżącego i odroczonego	1 514
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(87)
<b>Zmiana stanu rezerw w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>(333)</b>
<b>Zmiana stanu rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych wynikająca z bilansu</b>	<b>(25 200)</b>
Zmiana stanu rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych wyniku przeniesienia do grupy przeznaczonej do zbycia	25 607
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(910)
<b>Zmiana stanu rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>(503)</b>
	<b>2009-12-31</b>
<b>Zmiana stanu należności wynikająca z bilansu</b>	<b>28 071</b>
Nabycie jednostek zależnych	162 328
Rozliczenie zaliczki na zakup udziałów	(63 506)
Sprzedaż jednostki zależnej	(10 964)
Zmiana stanu należności odsetkowych	5
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(17 763)
<b>Zmiana stanu należności w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>98 171</b>
<b>Zmiana stanu zobowiązań wynikająca z bilansu</b>	<b>65 841</b>
Zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	1 040
Zmiana stanu zobowiązań odsetkowych	(1 511)
Nabycie jednostek zależnych	(241 650)
Sprzedaż jednostki zależnej	9 346
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	19 484
<b>Zmiana stanu zobowiązań w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>(147 450)</b>
<b>Zmiana stanu zapasów wynikająca z bilansu</b>	<b>(23 720)</b>
Nabycie jednostek zależnych	258 113
Sprzedaż jednostki zależnej	(18 500)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(27 725)
<b>Zmiana stanu zapasów w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>188 168</b>
<b>Zmiana stanu rezerw wynikająca z bilansu</b>	<b>178</b>
Nabycie jednostek zależnych	(175)
Sprzedaż jednostki zależnej	626
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	23
<b>Zmiana stanu rezerw w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>652</b>
<b>Zmiana stanu rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych wynikająca z bilansu</b>	<b>23 921</b>
Nabycie jednostek zależnych	(35 151)
Sprzedaż jednostki zależnej	3 947
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	4 202
<b>Zmiana stanu rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>(3 081)</b>

#### 43. Zdarzenia po dniu bilansowym

- Cognor S.A. w dniu 18 stycznia 2011 r. nabył od Złomrex S.A. 50 udziałów o wartości nominalnej 1.000 zł każdy udział tj. o łącznej wartości nominalnej 50.000 zł w Spółce Centrostal Spółka z o.o. z siedzibą w Szczecinie. Nabyte udziały stanowią 100 % udziału w kapitale zakładowym Centrostal-u i uprawniają do wykonywania 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników tejże Spółki.
- W dniu 4 lutego 2011 r. Dariusz Maszczyk złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu.
- Cognor S.A. w dniu 4 lutego 2011 r. wypełnił wszystkie warunki Warunkowej Umowy Sprzedaży z dnia 6 grudnia 2010 r. i nabył 25% udziałów w kapitale zakładowym Spółki Cognor Stahlhandel GmbH.
- Cognor S.A. w dniu 4 lutego 2011 r. dokonał zbycia wszystkich posiadanych przez siebie udziałów w Cognor Stahlhandel GmbH na rzecz Eff eins Beteiligungsverwaltung GmbH oraz Eff zwei Beteiligungsverwaltung GmbH.
- W dniu 2 lutego 2011 r. Cognor S.A. uzyskał bezwarunkową decyzję Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, pozwalającą na koncentrację zgodnie z postanowieniami Ustawy z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów. W związku z tym, Grupa Cognor może zbyć swoje aktywa na rzecz Spółek Grupy ArcelorMittal (zgodnie z zawartą w dniu 26 listopada 2010 r. Przedwstępną Umową Sprzedaży).
- W dniu 16 lutego 2011 r. Krzysztof Walarowski złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu, z uwagi na objęcie funkcji Prezesa Zarządu Spółki Ferrostal Łabędy. Rada Nadzorcza Cognor S.A. delegowała Przemysława Sztuczковского do czasowego (tj. na okres trzech miesięcy) pełnienia funkcji Prezesa Zarządu.
- W dniu 13 marca 2011 r. Rada Nadzorcza Cognor SA w Katowicach powołała z dniem 14 marca 2011 r. Pana Przemysława Sztuczковского na funkcję Prezesa Zarządu.
- W dniu 14 marca 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników Cognor S.A. podjęło następujące uchwały:
  1. w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej – dotychczasowa Rada Nadzorcza została w całości odwołana. Na jej miejsce zostali powołani nowi członkowie w osobach: Huberta Andrzeja Janiszewskiego, Jerzego Jana Kaki, Piotra Jerzego Freyberga, Zbigniewa Łapińskiego oraz Marka Dariusza Rockiego,
  2. w sprawie emisji do 6 622 warrantów subskrypcyjnych serii B z prawem do objęcia 66 220 000 akcji emisji nr 9, z wyłączeniem prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii B przez dotychczasowych akcjonariuszy,
  3. w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 132 440 000 zł w drodze emisji do 66 220 000 akcji emisji nr 9 z wyłączeniem prawa poboru akcji emisji nr 9 przez dotychczasowych akcjonariuszy,
  4. w sprawie zmiany Statutu Spółki – nową siedzibą Spółki został Poraj w woj. śląskim.

PREZES ZARZĄDU

Przemysław Sztuczkowski

Przemysław Sztuczkowski – Prezes Zarządu

GŁÓWNY KSIĘGOWY

Małgorzata Walnik – Główny Księgowy

Poraj, 28 kwietnia 2011 roku