



**SPRAWOZDANIE
ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI**

**Grupa Kapitałowa
COGNOR SA**

**za okres
od 01.01.2010 roku do 30.06.2010 roku**

Katowice, 30 sierpnia 2010r.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPA KAPITAŁOWA COGNOR SA

SPIS TREŚCI:

1. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI ORAZ OPIS ZMIAN W ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ	5
2. DZIAŁALNOŚĆ HANDLOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ	7
2.1. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach	7
2.2. Sieć sprzedaży	8
2.3. Główni dostawcy	10
2.4. Główni odbiorcy	10
3. WYBRANE INFORMACJE O SPÓŁKACH GRUPY KAPITAŁOWEJ	12
3.1. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy, w tym znanych Spółkom Grupy umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji	12
3.2. 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	12
3.3. Informacja o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek z uwzględnieniem terminów ich wymagalności	13
3.4. Informacja o udzieleniu poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji jednostkom powiązanym ze Spółkami Grupy	17
3.5. Informacja o emisji papierów wartościowych wraz z opisem wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji	17
3.6. Ocena możliwości realizacji zadań inwestycyjnych	18
3.7. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących w pierwszym półroczu 2010r.....	18
3.7.1. Rada Nadzorcza	18
3.7.2. Zarząd	18
3.8. Uprawnienia osób zarządzających w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji	19
3.9. 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	19
3.10. Struktura akcjonariuszy spółek Grupy	19

3.11.	Informacja o znanych Spółkom Grupy umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych udziałów przez dotychczasowych wspólników	21
3.12.	Akcje i udziały, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółek Grupy, wraz z opisem tych uprawnień	21
3.13.	Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane	21
3.14.	Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	21
3.15.	Informacje dotyczące wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych oraz ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje i udziały spółek Grupy Kapitałowej	21
3.16.	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	21
3.17.	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	21
3.18.	Informacja o istotnych transakcjach, zawartych z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz z informacjami określającymi charakter tych transakcji	22
3.19.	Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	22
3.20.	Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące	22
3.21.	Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych	22
4.	INNE INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ	22
5.	OPIS PODSTAWOWYCH RYZYK I ZAGROŻEŃ, CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY COGNOR ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU	23
5.1.	Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń oraz przeciwdziałania tym ryzykom	23
5.1.1.	Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną	23
5.1.2.	Ryzyko związane z koncentracją dostawców na rynku wyrobów stalowych	23
5.1.3.	Ryzyko związane z konkurencją na rynku wyrobów stalowych	23
5.1.4.	Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych	23
5.1.5.	Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży	24
5.2.	Proces restrukturyzacji i konsolidacji	24
5.3.	Charakterystyka zewnętrznych (szans i zagrożeń) oraz wewnętrznych (mocne i słabe) czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej	24

5.4. Perspektywy rozwoju i cele strategiczne Grupy	25
5.5. Wskazanie czynników, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	26
6. PODSUMOWANIE	26

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

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

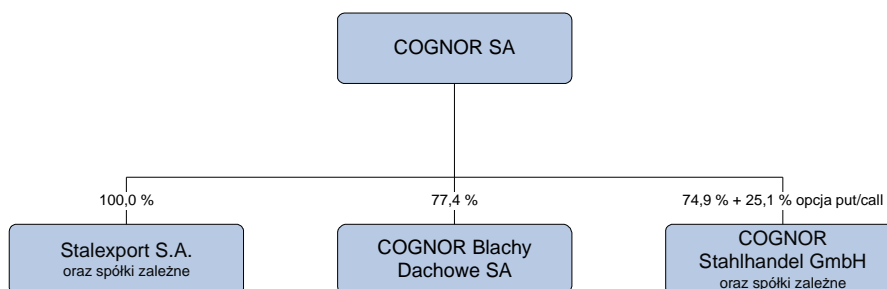
- COGNOR S.A.
 - Siedziba spółki
 - Podstawowy przedmiot działalności
- Katowice, ul. Stalowa 1
handel wyrobami hutniczymi

jako jednostka dominująca oraz trzy spółki bezpośrednio zależne:

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

W dniu 31.03.2010r. złożono do KRS wnioski o połączenie Cognor S.A. jako spółki przejmującej z Stalexport S.A. jako spółki przejmowanej. Połączenie zostanie dokonane w trybie art. 492 §1 pkt. 1 k.s.h. poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę przejmującą. Z uwagi na fakt, że spółka przejmująca posiada 100% udziałów w spółce przejmowanej, połączenie zostanie przeprowadzone stosownie do art. 515 §1 k.s.h., tj. bez podwyższenia kapitału zakładowego spółki przejmującej. Przewidywany termin połączenia Cognor SA ze Stalexport SA to 01.09.2010r.

Aktualna struktura Grupy Cognor S.A. na dzień 30.06.2010r. przedstawia się następująco:

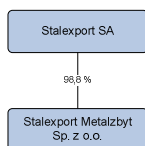


Ponadto spółka STALEXPORT S.A. jako spółka dominująca na dzień 01.01.2010r. posiadała dwie spółki bezpośrednio zależne:

- Stalexport Serwis Centrum Bełchatów S.A.
 - Siedziba spółki
 - Podstawowy przedmiot działalności
 - Udział w kapitale
 - Stalexport Metalzbyt Sp. z o.o.
 - Siedziba spółki
 - Podstawowy przedmiot działalności
 - Udział w kapitale
- konsolidacja metodą pełną
97-427 Rogowiec
handel wyrobami hutniczymi
100%
- konsolidacja metodą pełną
15-502 Białystok, ul. Plażowa 37
handel hurtowy i detaliczny artykułami metal
98,8%

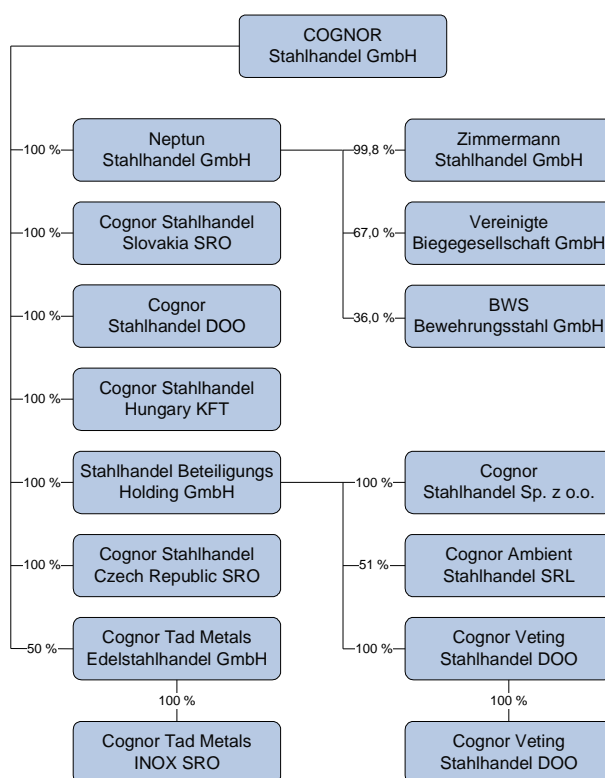
W dniu 18.02.2010r. przez Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki została podjęta uchwała o połączeniu Stalexport S.A. z Stalexport Serwis Centrum Bełchatów S.A. Połączenie zostało dokonane w trybie art. 492 §1 pkt. 1 k.s.h. poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej Stalexport Serwis Centrum Bełchatów S.A. na spółkę przejmującą - Stalexport S.A. Z uwagi na fakt, że spółka przejmująca posiada 100% udziałów w spółce przejmowanej, połączenie zostało przeprowadzone stosownie do art. 515 §1 k.s.h., tj. bez podwyższenia kapitału zakładowego spółki przejmującej. Rejestracja połączenia w KRS nastąpiła w dniu 04.03.2010r.

Aktualna struktura Stalexport S.A. na dzień 30.06.2010r. przedstawia się następująco:



Celem powyższych działań konsolidacyjnych jest doprowadzenie do powstania podmiotu, który ma być polskim podmiotem gospodarczym mającym charakter publicznej spółki akcyjnej, stanowiący monolityczny podmiot w strukturze właścicielskiej. Połączenie spółek stanowi realizację objętej strategii budowy grupy kapitałowej COGNOR w celu stworzenie uproszczonej i nowoczesnej struktury organizacyjnej grupy i skorzystanie z efektów synergii połączonych spółek. Powyższe ma doprowadzić do możliwości reagowania w sposób płynny na wymagania stawiane grupie przez jej Klientów oraz rynek, a także do umocnienia i rozwoju krajowej oraz międzynarodowej sieci aktywnej sprzedaży oferowanych usług oraz produktów. Podejmowane działania mają usprawnić kluczowe procesy biznesowe, w tym optymalizować procesy zarządzania, jako podstawy przyszłego rozwoju całej grupy. Wynikiem powyższych działań ma być wzrost wyniku finansowego grupy kapitałowej.

Ponadto spółka COGNOR STAHLHANDEL GmbH jako spółka dominująca na dzień 30.06.2010r. posiada szereg spółek bezpośrednio i pośrednio zależnych:



Struktura Grupy Cognor Stahlhandel GmbH w 2009r. nie podlegała w pierwszym półroczu 2010r. większym zmianom. W lipcu 2010r. sprzedana została spółka BWS Bewehrungsstahl GmbH, w której Cognor Stahlhandel GmbH posiadał 36 % udziałów i miał ograniczony wpływ na zarządzanie.

2 DZIAŁALNOŚĆ HANDLOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

2.1. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach

Podstawową działalnością Grupy Cognor S.A. jest:

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

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

Pręty Walcowane

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

Pręty Kute

- Żaroodporne

Pręty Ciągione

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

Blachy

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

Kształtowniki gorącowalcowane

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

Kształtowniki zimnogięte

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

Rury

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

Inne

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

Grupa prowadzi też na ograniczoną skalę w swoich składach sprzedaż wyrobów z metali nieżelaznych i skup złomu.

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

2.2. Sieć sprzedaży

Spółka dominująca Cognor S.A.

Działalność jest prowadzona za pośrednictwem rozbudowanej sieci składów handlowych i biur handlowych zlokalizowanych na terenie całej Polski. Sieć działalności operacyjnej powstała w wyniku połączenia spółki Cognor S.A. z Cognor Górnośląski Sp. z o.o. (rejestracja połączenia w KRS w dniu 01.09.2009r.) a także w wyniku procesu przejmowania w 2009r. działalności operacyjnej składów handlowych od Stalexport SA (dzierżawa biznesu).

W konsekwencji analizy rachunku ekonomicznego w przeciągu pierwszego półrocza 2010r. w niektórych lokalizacjach ograniczono działalność do biura handlowego: Gniezno, Kostrzyn n/Odrą, Ostrołęka.

Jednocześnie z tych samych powodów zlikwidowano całkowicie biuro handlowe w Elblągu.

Ponadto w przeciągu pierwszego półrocza 2010r. otwarto nową lokalizację biura handlowego w Bydgoszczy.

Aktualnie na dzień 30.06.2010r. sieć handlowa Cognor S.A. obejmuje:

Centrala: Katowice

Składy handlowe:

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

Biura Handlowe:

- Gostyń
- Rzeszów
- Łódź
- Zielona Góra
- Szczecin
- Gniezno
- Kostrzyn n/Odrą
- Ostrołęka
- Bydgoszcz

Zbrojarnie: Gdańsk

Spółka zależna Stalexport S.A. i jej spółki zależne

Sieć działalności operacyjnej została znacznie zmniejszona jeszcze w 2009r. w wyniku procesu przejmowania działalności operacyjnej składów handlowych przez Cognor SA (dzierżawa biznesu).

W wyniku rachunku ekonomicznego w pierwszym półroczu 2010r. zlikwidowano całkowicie skład handlowy w Bełchatowie.

Aktualnie na dzień 30.06.2010r. sieć handlowa Stalexport S.A. obejmuje:

Centrala: Katowice (Stalexport S.A.)

Zbrojarnie:

- Katowice
- Warszawa

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

Spółka zależna Cognor Blachy Dachowe SA

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

Spółka zależna Cognor Stahlhandel GmbH i jej spółki zależne

Sieć handlowa Cognor Stahlhandel GmbH w przeciągu I półrocza 2010r. nie podlegała istotnym zmianom. Skład handlowy w Trnavie na Słowacji operacyjnie został podporządkowany Cognor Stahlhandel Czech Republic s.r.o., biura handlowe w Mariborze w Słowenii oraz w Győr na Węgrzech zostały operacyjnie podporządkowane Cognor Stahlhandel GmbH.

Aktualnie na dzień 30.06.2010r. 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 Czech Republic 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 GmbH)
- Győr (Cognor Stahlhandel GmbH)
- 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

2.3. Główni dostawcy

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

Spółka dominująca Cognor S.A.

Spółka Cognor S.A. posiada około kilkuset aktywnych dostawców na terenie Polski (z tego około 20 najważniejszych) i kilku poza granicami Polski. Całkowite zakupy spółki Cognor S.A. w pierwszym półroczu 2010r. wynosiły łącznie 97 253 tys. zł wyrobów (w tym 2 701 tys. zł od spółek Grupy Kapitałowej). Struktura wykazuje duże rozdrobnienie zakupów. Nie występuje znacząca koncentracja zakupów od jednego lub kilku dostawców. Udział żadnego dostawcy nie przekroczył w 2009r. progu 10 % ogółu zakupów spółki. W związku z tym Cognor S.A. w swojej działalności operacyjnej nie jest uzależniony od jednego lub kilku swoich dostawców.

Spółka zależna Stalexport S.A. i jej spółka zależna

Spółka zależna Stalexport S.A. posiada tylko kilku aktywnych dostawców, realizujących dostawy prętów do produkcji zbrojeń budowlanych.

Całkowite zakupy spółki Stalexport S.A. w pierwszym półroczu 2010r. wynosiły łącznie 2 805 tys. zł wyrobów (w tym 2 510 tys. zł od spółek Grupy Kapitałowej).

Udział żadnego dostawcy nie przekroczył w pierwszym półroczu 2010r. progu 10 % ogółu zakupów spółki. W związku z tym Stalexport S.A. w swojej działalności operacyjnej nie jest uzależniony od jednego lub kilku swoich dostawców.

Spółka zależna Stalexport Metalzbyt Sp. z o.o. prowadzi zakupy u producentów wyrobów metalowych i innych firm handlowych. Całkowite zakupy spółki Stalexport Metalzbyt Sp. z o.o. w pierwszym półroczu 2010r. wynosiły łącznie 1 080 tys. zł wyrobów (w tym 4 tys. zł od spółek Grupy Kapitałowej).

Udział żadnego dostawcy nie przekroczył w pierwszym półroczu 2010r. progu 10 % ogółu zakupów spółki. W związku z tym Stalexport Metalzbyt Sp. z o.o. w swojej działalności operacyjnej nie jest uzależniony od jednego lub kilku swoich dostawców.

Spółka zależna Cognor Blachy Dachowe SA

Spółka zależna Cognor Blachy Dachowe S.A. posiada kilku strategicznych dostawców, którymi są producenci blach o odpowiednich parametrach. Całkowite zakupy spółki Cognor Blachy Dachowe S.A. w pierwszym półroczu 2010r. wynosiły łącznie 10 463 tys. zł wyrobów (w tym 1 404 tys. zł od spółek Grupy Kapitałowej).

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 pierwszym półroczu 2010r. wynosiły łącznie 379 511 tys. zł wyrobów (w tym 5 263 tys. zł od spółek Grupy Kapitałowej).

Udział żadnego dostawcy nie przekroczył w pierwszym półroczu 2010r. progu 10 % ogółu zakupów spółki. W związku z tym Cognor Stahlhandel GmbH w swojej działalności operacyjnej nie jest uzależniony od jednego lub kilku swoich dostawców.

2.4. Główni odbiorcy

Rynek docelowy stanowią przedsiębiorstwa należące do branż przemysłu zużywających wyroby hutnicze:

- przedsiębiorstwa budowlane - w skład tego sektora wchodzi przedsiębiorstwa realizujące inwestycje budowlane: budowy osiedli mieszkaniowych, obiektów przemysłowych, infrastruktury drogowej, budownictwo jednorodzinne, podwykonawcy 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.

Spółka dominująca Cognor S.A.

Spółka Cognor S.A. posiada około 5.000 aktywnych, stałych odbiorców i swoją sprzedaż realizuje głównie wśród klientów na terenie całej Polski. Udział żadnego odbiorcy nie przekroczył w pierwszym półroczu 2010r. progu 10 % ogółu sprzedaży spółki. Cognor S.A. w swojej działalności operacyjnej nie jest uzależniony od jednego lub kilku swoich odbiorców. Całkowita sprzedaż spółki Cognor S.A. w pierwszym półroczu 2010r. wyniosła łącznie 118 064 tys. zł wyrobów (w tym 3 628 tys. zł do spółek Grupy Kapitałowej).

Spółka zależna Stalexport S.A. i jej spółki zależne

Spółka zależna Stalexport S.A. posiada tylko kilku aktywnych odbiorców, realizujących zakupy zbrojeń budowlanych.

Całkowita sprzedaż spółki Stalexport S.A. w pierwszym półroczu 2010r. wyniosła łącznie 5 025 tys. zł wyrobów (w tym 4 624 tys. do spółek Grupy Kapitałowej).

Udział żadnego odbiorcy nie przekroczył w pierwszym półroczu 2010r. progu 10 % ogółu sprzedaży spółki. Stalexport S.A. w swojej działalności operacyjnej nie jest uzależniony od jednego lub kilku swoich odbiorców.

Spółka zależna Stalexport Metalzbyt Sp. z o.o. prowadzi swoją sprzedaż wśród klientów detalicznych. Sprzedaż w pierwszym półroczu 2010r. wyniosła 1 296 tys. zł (w tym 4 tys. zł do spółek Grupy Kapitałowej).

Udział żadnego odbiorcy nie przekroczył w pierwszym półroczu 2010r. progu 10 % ogółu sprzedaży spółki. Stalexport Metalzbyt Sp. z o.o. w swojej działalności operacyjnej nie jest uzależniony od jednego lub kilku swoich odbiorców.

Spółka zależna Cognor Blachy Dachowe SA

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

Całkowita sprzedaż spółki Cognor Blachy Dachowe S.A. w pierwszym półroczu 2010r. wyniosła łącznie 11 716 tys. zł (w tym 1 481 tys. zł do spółek Grupy Kapitałowej).

Udział żadnego odbiorcy nie przekroczył w pierwszym półroczu 2010r. progu 10 % ogółu sprzedaży spółki. Cognor Blachy Dachowe S.A. w swojej działalności operacyjnej nie jest uzależniony od jednego lub kilku swoich odbiorców.

Spółka zależna Cognor Stahlhandel GmbH i jej spółki zależne

Spółka Cognor Stahlhandel GmbH wraz ze spółkami zależnymi posiadają około 4.500 aktywnych odbiorców na terenie Austrii i innych krajów Europy Środkowej. Całkowita sprzedaż grupy Cognor Stahlhandel GmbH w pierwszym półroczu 2010r. wyniosła łącznie 443.425 tys. zł wyrobów (w tym 2.040 tys. zł do spółek Grupy Kapitałowej).

Udział żadnego odbiorcy nie przekroczył w pierwszym półroczu 2010r. progu 10 % ogółu sprzedaży spółki. Cognor Stahlhandel GmbH w swojej działalności operacyjnej nie jest uzależniony od jednego lub kilku odbiorców.

3 WYBRANE INFORMACJE O SPÓŁKACH GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

- W pierwszym półroczu 2010r. zostały zawarte przez Cognor S.A. nowe umowy handlowe dotyczące zakupu wyrobów stalowych:
 - w dniu 19.02.2010r. została zawarta nowa umowa handlowa z ArcelorMittal Distribution Poland Sp. z o.o. Ustalony w umowie limit kredytowy wynosi 3.200.000 zł. Umowa jest bezterminowa, strony mają prawo odstąpić od umowy z zachowaniem 30 dniowego okresu wypowiedzenia.
- W pierwszym półroczu 2010r. zostały odnowione przez Cognor S.A. umowy handlowe dotyczące zakupu wyrobów stalowych:
 - w dniu 01.02.2010r. została zawarta umowa handlowa z HW Pietrzak Holding Sp. z o.o. Ustalony w umowie limit kredytowy wynosi 1.000.000 zł i obowiązuje ona do 31.12.2010r.
 - w dniu 10.02.2010r. została zawarta umowa handlowa z CMC Zawiercie S.A. Ustalony w umowie limit kredytowy wynosi 1.000.000 zł i obowiązuje ona do 31.12.2010r.
 - w dniu 10.02.2010r. została zawarta umowa handlowa z CELSA Huta Ostrowiec Sp. z o.o. Ustalony w umowie limit kredytowy wynosi 750.000 zł i obowiązuje ona do 31.12.2010r.
- W pierwszym półroczu 2010r. zostały zawarte przez Cognor S.A. aneksy do umów handlowych dotyczących zakupu wyrobów stalowych:
 - w dniu 01.02.2010r. został zawarty aneks nr 1 do umowy handlowej z Hutą Pokój S.A. Ustalony w umowie limit kredytowy wynosił 1.500.000 zł i obowiązuje ona do 31.12.2010r.
 - w dniu 13.05.2010r. został zawarty aneks nr 2 do umowy handlowej z Hutą Pokój S.A. Ustalony w umowie limit kredytowy wynosił 1.500.000 zł i obowiązuje ona do 31.12.2010r.
 - w dniu 18.06.2010r. został zawarty aneks nr 3 do umowy handlowej z Hutą Pokój S.A. Ustalony w umowie limit kredytowy wynosi 2.500.000 zł i obowiązuje ona do 31.12.2010r.
- Po dacie bilansowej w dniu 7 lipca 2010 r. spółka zależna od Cognor S.A. - Stalexport S.A. zawarła z Rieter Automotive Poland Sp. z o.o. umowę sprzedaży nieruchomości (prawo wieczystego użytkowania gruntu oraz prawo własności budynków i urządzeń usytuowanych na tym gruncie) o łącznej powierzchni 13.6917 ha, położonej w Katowicach w dzielnicy Ligota przy ul. Owsianej, za łączną cenę brutto 5,23 mln euro (21,6 mln zł). Wartość ewidencyjna nieruchomości w księgach rachunkowych Stalexport SA wynosiła 21,8 mln zł. Nieruchomość nie była wykorzystywana przez Stalexport SA do prowadzenia działalności gospodarczej i jako zbędna została przeznaczona do sprzedaży. Środki pozyskane ze zbycia nieruchomości zostaną przeznaczone na zasilenie środków obrotowych i zmniejszenie zadłużenia Grupy Kapitałowej.
- Po dacie bilansowej w dniu 10 sierpnia 2010 roku została przedłużona przez Cognor S.A. z Euler Hermes S.A. z siedzibą w Warszawie polisa ubezpieczenia kredytu kupieckiego z opcją windykacji należności 2004 nr 705415 na okres od dnia 01.08.2010 roku do dnia 31.07.2011 roku.

3.2. 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.

Głównym akcjonariuszem Grupy Kapitałowej jest Złomrex S.A. posiadający (bezpośrednio i pośrednio poprzez podmioty zależne) 42.663.704 sztuk akcji Cognor S.A. co stanowi 64,43 % udziału w kapitale zakładowym Cognor S.A. oraz uprawnia do wykonywania 42.663.704 głosów, co stanowi 64,43 % ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Cognor SA.

Szczegółowy opis zmian w powiązaniach kapitałowych ze Złomrex SA oraz z innymi podmiotami znajduje się w pkt. 5.12 niniejszego Sprawozdania Zarządu.

Istnieją następujące powiązania organizacyjne spółek Grupy Kapitałowej ze Złomrex SA:

Pan Przemysław Sztuczkowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej Cognor SA
Pan Krzysztof Walarowski – Prezes Zarządu Cognor SA
Pan Przemysław Grzesiak – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Cognor SA
Pan Krzysztof Zoła – Członek Rady Nadzorczej Cognor SA

są Członkami Zarządu spółki Złomrex SA.

Ponadto:

Pan Dominik Barszcz - Członek Rady Nadzorczej Cognor SA
Pani Anna Kiełdanowicz - Członek Rady Nadzorczej Cognor SA
są pracownikami spółki Złomrex SA

3.3. Informacja o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek z uwzględnieniem terminów ich wymagalności

Spółka dominująca Cognor S.A.

Spółka Dominująca Cognor S.A. podpisała w dniu 30 czerwca 2010 roku aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym nr 35/2009/DDF/K w Banku Polska Kasa Opieki S.A., wydłużający termin obowiązywania umowy do 31.10.2010r.

Spółka Dominująca Cognor S.A. podpisała w dniu 30 czerwca 2010 roku aneks do umowy factoringu nr DBT/BSH/035/09 w Banku Polska Kasa Opieki S.A., wydłużający termin obowiązywania umowy do 31.10.2010r.

Spółka Dominująca Cognor S.A. podpisała w dniu 30 czerwca 2010 roku aneks do ramowej umowy linii na gwarancje i akredytywy nr 6/2009/DDF/K w Banku Polska Kasa Opieki S.A., wydłużający termin obowiązywania umowy do 31.10.2010r.

Spółka Dominująca Cognor S.A. podpisała w dniu 28.05.2010 roku aneks do umowy o kredyt obrotowy krótkoterminowy w ING Banku Śląskim S.A., wydłużający termin obowiązywania umowy do 30.08.2010r. W dniu 30.08.2010r. spółka podpisała kolejny aneks do tej umowy, wydłużający termin obowiązywania do 31.10.2010r.

Spółka Dominująca Cognor S.A. w pierwszym półroczu 2010r. zgodnie z umową dokonała całkowitej spłaty kredytu inwestycyjnego nr 8/2007 w Banku Polska Kasa Opieki S.A.

Poniżej wymienione są wszystkie umowy o charakterze kredytowym spółki dominującej Cognor S.A. według stanu na dzień 30.06.2010r.:

- Kredyt w rachunku bieżącym, umowa nr 35/2009/DDF/K, zawarta z Pekao S.A.
 - Data zawarcia: 22.06.2009r.
 - Kwota: 14.700.000 zł
 - Data spłaty: 31.10.2010r.
 - Wykorzystanie na 30.06.2010r.: 13.163.195 zł
- Kredyt w rachunku kredytowym, nr CBK1/K3/104/0700000018/99, zawarta z ING Bank Śląski S.A.
 - Data zawarcia: 28.06.1999r.
 - Kwota: 5.500.000 zł
 - Data spłaty: 31.10.2010r.
 - Wykorzystanie na 30.06.2010r.: 4.369.924 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: 31.10.2010r.
 - Wykorzystanie na 30.06.2010r.: 6.794.204 zł
- Umowa o linię na gwarancje i akredytywy nr 6/2009/DDF/K, zawarta z Pekao S.A.
 - Data zawarcia: 23.01.2009r.
 - Kwota: 7.000.000 zł
 - Data obowiązywania: 31.10.2010r.
- Umowa leasingowa, nr 00/15310/06, zawarta z BPH Leasing SA
 - Data zawarcia: 11.07.2006r.
 - Kwota: 170.000 eur
 - Data spłaty: 01.07.2011r.
 - Wykorzystanie na 30.06.2010r.: 160.341 zł

- Umowa leasingowa, nr 40545, zawarta z VB Leasing SA
 - Data zawarcia: 29.05.2008r.
 - Kwota: 28.227 zł
 - Data spłaty: 15.08.2011r.
 - Wykorzystanie na 30.06.2010r.: 15.643 zł
- Umowa leasingowa, nr 40546, zawarta z VB Leasing SA
 - Data zawarcia: 29.05.2008r.
 - Kwota: 28.227 zł
 - Data spłaty: 15.08.2011r.
 - Wykorzystanie na 30.06.2010r.: 15.643 zł
- Umowa leasingowa, nr 40548, zawarta z VB Leasing SA
 - Data zawarcia: 29.05.2008r.
 - Kwota: 28.227 zł
 - Data spłaty: 15.08.2011r.
 - Wykorzystanie na 30.06.2010r.: 15.643 zł
- Umowa leasingowa, nr 40549, zawarta z VB Leasing SA
 - Data zawarcia: 29.05.2008r.
 - Kwota: 28.227 zł
 - Data spłaty: 15.08.2011r.
 - Wykorzystanie na 30.06.2010r.: 15.643 zł

Spółka zależna Stalexport S.A. i jej spółki zależne

Spółka Stalexport S.A. w dniu 31.03.2010r. zgodnie z umową dokonała całkowitej spłaty kredytu w rachunku bieżącym nr 1006041155 w Banku DnB Nord Polska S.A.

Spółka Stalexport S.A. w dniu 30.06.2010r. zgodnie z umową dokonała całkowitej spłaty kredytu obrotowego nr 538/119/2007 w Banku DnB Nord Polska S.A.

Spółka Stalexport S.A. w dniu 21.06.2010r. zgodnie z umową dokonała całkowitej spłaty leasingu nr 44/0025/06N w Pekao Leasing Sp. z o.o.

Poniżej wymienione są wszystkie umowy o charakterze kredytowym spółki Stalexport S.A. według stanu na dzień 30.06.2010r.:

- Umowa leasingowa, nr 12079, zawarta z SG Equipment Leasing Polska SA
 - Data zawarcia: 08.09.2005r.
 - Kwota: 127.155 zł
 - Data spłaty: 10.11.2010r.
 - Wykorzystanie na 30.06.2010r.: 10.975 zł
- Umowa leasingowa, nr 19923, zawarta z SG Equipment Leasing Polska SA
 - Data zawarcia: 05.03.2008r.
 - Kwota: 148.439 zł
 - Data spłaty: 25.03.2011r.
 - Wykorzystanie na 30.06.2010r.: 31.002 zł
- Umowa leasingowa, nr 41596/2007, zawarta z BRE Leasing Sp. z o.o.
 - Data zawarcia: 25.02.2007r.
 - Kwota: 155.751 zł
 - Data spłaty: 25.02.2012r.
 - Wykorzystanie na 30.06.2010r.: 55.603 zł
- Umowa leasingowa, nr 40547, zawarta z VB Leasing Polska SA
 - Data zawarcia: 29.05.2008r.
 - Kwota: 54.056 zł
 - Data spłaty: 15.08.2011r.
 - Wykorzystanie na 30.06.2010r.: 19.881 zł

- Umowa leasingowa, nr 06428, zawarta z Fortis Lease Polska Sp. z o.o.
 - Data zawarcia: 18.12.2007r.
 - Kwota: 73.571 zł
 - Data spłaty: 13.01.2011r.
 - Wykorzystanie na 30.06.2010r.: 15.773 zł

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

Spółka zależna Cognor Blachy Dachowe S.A.

Spółka zależna Cognor Blachy Dachowe SA podpisała w dniu 30.05.2010 roku aneks do umowy o kredyt obrotowy, krótkoterminowy w ING Bank Śląskim S.A., wydłużający termin obowiązywania umowy do 31.08.2010r.

- Kredyt obrotowy, umowa nr 8/676/2009/00001765/00, zawarta z ING Bank Śląski S.A.
 - Data zawarcia: 17.07.2007r.
 - Kwota: 4.800.000 zł
 - Data spłaty: 31.08.2010r.
 - Wykorzystanie na 30.06.2010r.: 4.800.000 zł

Spółka zależna Cognor Stahlhandel GmbH

- Kredyt inwestycyjny, zawarty z Austria Creditanstalt AG
 - Data zawarcia: 20.07.2006r.
 - Kwota: 521.040 zł
 - Data spłaty: 31.03.2011r.
 - Wykorzystanie na 30.06.2010r.: 521.040 zł
- Kredyt obrotowy na finansowanie eksportu, zawarty z Raiffeisen Landesbank
 - Data zawarcia: 20.06.2007r.
 - Kwota: 18.036.000 zł
 - Data spłaty: 31.12.2010r.
 - Wykorzystanie na 30.06.2010r.: 18.036.000 zł
- Kredyt obrotowy rewolwingowy, zawarty z Raiffeisen Landesbank
 - Data zawarcia: 10.06.2009r.
 - Kwota: 20.040.000 zł
 - Data spłaty: 31.10.2012r.
 - Wykorzystanie na 30.06.2010r.: 18.708.999 zł
- Kredyt obrotowy rewolwingowy, zawarty z Raiffeisen Landesbank
 - Data zawarcia: 10.06.2009r.
 - Kwota: 12.024.000 zł
 - Data spłaty: 31.10.2010r.
 - Wykorzystanie na 30.06.2010r.: 13.026.000 zł
- Umowa faktoringu, zawarta z Coface Austria Kreditversicherung AG
 - Data zawarcia: 16.06.2008r.
 - Kwota: 21.482.630 zł
 - Data spłaty: 16.06.2013r.
 - Wykorzystanie na 30.06.2010r.: 21.482.630 zł

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

- Kredyt obrotowy, zawarty z bankiem komercyjnym
 - Data zawarcia: 01.06.2010r.
 - Kwota: 1.455.300 zł
 - Data spłaty: 29.09.2010r.
 - Wykorzystanie na 30.06.2010r.: brak

- Umowa factoringu, zawarta z KB Factoring
 - Data zawarcia: 04.12.2006r.
 - Kwota: 3.761.072 zł
 - Data spłaty: nieokreślona
 - Wykorzystanie na 30.06.2010r.: 3.761.072 zł

Spółka zależna Cognor Veting Stahlhandel d.o.o

- Kredyt inwestycyjny, zawarty z Raiffeisen Bank Austria d.d Zagreb
 - Data zawarcia: 01.06.2002r.
 - Kwota: 7.214.400 zł
 - Data spłaty: 30.06.2013r.
 - Wykorzystanie na 30.06.2010r.: 7.014.000 zł
- Kredyt rewolwingowy, zawarty z Raiffeisen Bank Austria d.d Zagreb
 - Data zawarcia: 19.11.2007r.
 - Kwota: 4.068.120 zł
 - Data spłaty: 28.06.2011r.
 - Wykorzystanie na 30.06.2010r.: 4.068.120 zł
- Kredyt rewolwingowy, zawarty z Societe Generale – Splitska Banka d.d.
 - Data zawarcia: 30.06.2007r.
 - Kwota: 7.373.515 zł
 - Data spłaty: 02.08.2010r.
 - Wykorzystanie na 30.06.2010r.: 7.373.515 zł
- Umowa leasingowa, zawarta z Raiffeisen Leasing
 - Data zawarcia: 06.06.2007r.
 - Kwota: 99.960 zł
 - Data spłaty: 30.05.2012r.
 - Wykorzystanie na 30.06.2010r.: 91.342 zł
- Umowa leasingowa, zawarta z Raiffeisen Leasing
 - Data zawarcia: 17.12.2007r.
 - Kwota: 164.112 zł
 - Data spłaty: 30.01.2012r.
 - Wykorzystanie na 30.06.2010r.: 127.951 zł
- Umowa leasingowa, zawarta z Raiffeisen Leasing
 - Data zawarcia: 30.01.2008r.
 - Kwota: 98.136 zł
 - Data spłaty: 31.12.2012r.
 - Wykorzystanie na 30.06.2010r.: 86.493 zł

Spółka zależna Cognor Ambient Stahlhandel s.r.l

- Kredyt inwestycyjny, zawarty z Ersted Bank AG
 - Data zawarcia: 26.02.2007r.
 - Kwota: 12.024.000 zł
 - Data spłaty: 31.12.2014r.
 - Wykorzystanie na 30.06.2010r.: 8.015.992 zł
- Kredyt rewolwingowy, zawarty z Ersted Bank AG
 - Data zawarcia: 26.02.2007r.
 - Kwota: 12.024.000 zł
 - Data spłaty: 30.09.2010r.
 - Wykorzystanie na 30.06.2010r.: 12.024.000 zł

Spółka zależna Cognor Stahlhandel Sp. z o.o.

- Umowa leasingowa, zawarta z BRE Leasing Sp. z o.o.
 - Data zawarcia: 25.05.2008r.
 - Kwota: 4.343.907 zł
 - Data spłaty: 28.12.2013r.
 - Wykorzystanie na 30.06.2010r.: 1.764.590 zł

3.4. Informacja o udzieleniu poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji jednostkom powiązanym ze Spółkami Grupy

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 nie uiszczonych 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 sto tysięcy euro) plus odsetki w wysokości 9,2% (dziewięć i dwie dziesiąte procenta) w stosunku rocznym liczonymi od 1 kwietnia 2009 r. 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).

Cognor S.A. udzielił Gwarancji Korporacyjnej spółce zależnej Stalexport S.A., dotyczącej spłaty kredytu udzielonego Stalexport S.A. przez Bank DnB NORD Polska S.A. Cognor S.A. zagwarantował zapłatę wszystkich kwot należnych i płatnych Bankowi od Zobowiązanego (Stalexport S.A.) w związku z umową do kwoty 22.500 tys. zł w tym kwoty głównej w wysokości 15.000 tys. zł oraz narosłych odsetek od płatności opóźnionych, opłat i prowizji i innych kwot należnych zgodnie z warunkami Umowy. Bank może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi wykonawczemu do dnia 30 czerwca 2014 roku. **Kredyt został spłacony przez Stalexport SA zgodnie z umową w dniu 30 czerwca 2010r.**

Poręczenia udzielone niżej wymienionym dostawcom wyrobów hutniczych na dzień 30.06.2010r.

- 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 do września 2011 r.
- 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.

Spółka Cognor S.A. podpisała w dniu 30.06.2010r. 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 31.10.2010r. W ramach w/w linii Bank Pekao S.A. wystawiło na rzecz poniższych kontrahentów gwarancje z terminem ważności do 31.10.2010 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
- Arcelor Mittal Tubular Product Kraków Sp. z o.o. w wysokości 800.000 zł

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

W dniu 23.04.2009r. przez Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki Cognor S.A. została podjęta uchwała o warunkowym podwyższeniu kapitału poprzez emisję ilości 31.035.081 szt. warrantów subskrypcyjnych serii A z

prawem do objęcia ilości 31.035.081 szt. akcji zwykłych na okaziciela emisji nr 8. Emisja nr 8 została przeprowadzona w drodze subskrypcji prywatnej, w trybie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w zamian za wkład niepieniężny w postaci 33.621.338 szt. akcji zwykłych, serii B na okaziciela spółki Złomrex Steel Services S.A., stanowiących 49 % kapitału zakładowego tej spółki (wcześniej w dniu 10 marca 2009r. Cognor S.A. nabyła od Złomrex S.A. 51% akcji Złomrex Steel Services S.A.). Warranty subskrypcyjne serii A zostały w całości objęte przez Złomrex S.A. W dniu 05.05.2009r. nastąpiła rejestracja tego podwyższenia w KRS.

W dniu 27 kwietnia 2010r. dokonana została konwersja pozostałych 15.035.081 szt. warrantów subskrypcyjnych serii A i objęcia 16.000.000 szt. akcji zwykłych na okaziciela emisji nr 8 o wartości nominalnej 2 zł każda:

- Złomrex SA objął 5.035.081 szt. akcji
- Złomrex Metal Sp. z o.o. objął 5.000.000 szt. akcji
- Ferrostal Łabędy SA objął 5.000.000 szt. akcji

Objęcie akcji nastąpiło po cenie emisyjnej 2 zł za każdą akcję na łączną wysokość 30.070.162 zł.

Wpływ powyższych transakcji na strukturę akcjonariuszy spółki został opisany w pkt. 3.10 niniejszego sprawozdania.

3.6. Ocena możliwości realizacji zadań inwestycyjnych

W 2010 roku Spółki Grupy Kapitałowej nie planują inwestycji.

3.7. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących w pierwszym półroczu 2010r.

3.7.1 Rada Nadzorcza

Od dnia 01.01.2010r. do 30.06.2010r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej jest następujący:

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

3.7.2 Zarząd

Spółka dominująca Cognor S.A.

Od dnia 01.01.2010r. do 30.06.2010r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarząd spółki jest następujący:

Pan Krzysztof Walarowski - Prezes Zarządu
Pan Dariusz Maszczyk – Członek Zarządu

Spółka zależna Stalexport S.A. i jej spółki zależne

Od dnia 01.01.2010r. do 30.06.2010r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Prezesem Zarządu spółki Stalexport S.A. jest Pan Maciej Sularz.

W spółce zależnej Stalexport Matalzbyt Sp. z o.o. Prezesem Zarządu spółki od dnia 01.01.2010r. do 30.06.2010r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania jest Pani Grażyna Skrzymowska.

Spółka zależna Cognor Blachy Dachowe SA

Od dnia 01.01.2010r. do 30.06.2010r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Prezesem Zarządu jest Pan Krzysztof Stanisławski.

Spółka zależna Cognor Stahlhandel GmbH

Od dnia 01.01.2010r. do 30.06.2010r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarząd spółki jest następujący:

Pan Jurgen Gluck
Pan Helmut Hartl
Pan Grzegorz Kozień

3.8 Uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Zarząd nie posiada uprawnień do podjęcia decyzji o emisji i wykupie akcji. Uprawnienia Zarządu wynikają bezpośrednio ze statutu spółki oraz postanowień Kodeksu Spółek Handlowych.

3.9. 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.

Na dzień 30.06.2010r. 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.

3.10. Struktura akcjonariuszy spółek Grupy

Spółka dominująca Cognor S.A.

W dniu 11 marca 2010 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. dopuścił do obrotu giełdowego 16.000.000 akcji zwykłych na okaziciela emisji nr 8 o wartości nominalnej 2 zł (dwa złote) każda.

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

W dniu 27 kwietnia 2010r. dokonana została konwersja 15.035.081 szt. warrantów subskrybcyjnych serii A i objęcia 16.000.000 szt. akcji zwykłych na okaziciela emisji nr 8 o wartości nominalnej 2 zł każda:

- Złomrex SA objął 5.035.081 szt. akcji
- Złomrex Metal Sp. z o.o. objął 5.000.000 szt. akcji
- Ferrostal Łabędy SA objął 5.000.000 szt. akcji

Objęcie akcji nastąpiło po cenie emisyjnej 2 zł za każdą akcję na łączną wysokość 30.070.162 zł.

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.

Z uwagi na fakt, że spółki Ferrostal Łabędy S.A. oraz Złomrex Metal Sp. z o.o. są spółkami zależnymi od Złomrex S.A. to posiada ona 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 SA.

W wyniku wyżej wymienionych transakcji na dzień 30.06.2010 r. zarejestrowany i wpłacony kapitał zakładowy składał się z 51.187.167 szt. akcji zwykłych oraz 15.035.081 szt. akcji zwykłych nie zarejestrowanych i zaprezentowanych w pozostałych kapitałach. 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 30.06.2010r. przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział głosów na WZA (%)
Złomrex S.A.	33.663.704	49,33 %	33.663.704	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	35,57 %	23.558.544	35,57 %
Razem	66.222.248	100,00 %	66.222.248	100,00 %

Spółka zależna Stalexport S.A. i jej spółki zależne

W dniu 18.02.2010r. przez Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki została podjęta uchwała o połączeniu Stalexport S.A. z Stalexport Serwis Centrum Bełchatów S.A. Połączenie zostało dokonane w trybie art. 492 §1 pkt. 1 k.s.h. poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej Stalexport Serwis Centrum Bełchatów S.A. na spółkę przejmującą - Stalexport S.A. Z uwagi na fakt, że spółka przejmująca posiada 100% udziałów w spółce przejmowanej, połączenie zostało przeprowadzone stosownie do art. 515 §1 k.s.h., tj. **bez podwyższenia kapitału zakładowego spółki przejmującej**. Rejestracja połączenia w KRS nastąpiła w dniu 04.03.2010r.

Struktura własnościowa Stalexport S.A. na dzień 30.06.2010r. przedstawia się następująco:

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

Spółka zależna Cognor Blachy Dachowe SA

Struktura własnościowa Cognor Blachy Dachowe S.A. na dzień 30.06.2010r. 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%
PIW Enpol Sp. z o.o.	990	22,56%	990	22,56%
Razem	4 388	100,00 %	4 388	100,00 %

Spółka zależna Cognor Stahlhandel GmbH i jej spółki zależne

Struktura własnościowa Cognor Stahlhandel GmbH na dzień 30.06.2010r. przedstawia się następująco:

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

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

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

3.12. Akcje i 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.

3.13. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane

W spółkach Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2010r. nie wystąpiła wypłata dywidendy, także nie wystąpiła żadna deklaracja jej wypłaty.

3.14. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowników

W spółkach Grupy Cognor nie funkcjonują programy akcji pracowników.

3.15. Informacje dotyczące wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych oraz ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje i udziały spółek Grupy Kapitałowej

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

3.16. 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 skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2010 zawarto dnia 09.07.2010r. 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 przegląd skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2010 za I półrocze 2010r. wynosi 91.500 zł (z VAT).

3.17. 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 Kapitałowej w pierwszym półroczu 2010r. nie wystąpiło nabycie akcji (udziałów) własnych.

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

Spółki Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2010r. nie zawierały żadnych transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

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

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

Spółki Grupy Kapitałowej nie są stroną postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań albo wierzytelności, których łączna suma wartości stanowi co najmniej 10 % ich kapitałów własnych.

3.20. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące

Stan posiadania akcji emitenta oraz ich wartość nominalna, będących w posiadaniu osób zarządzających, według stanu na dzień 30.06.2010r.:

- Krzysztof Walarowski – Prezes Zarządu: brak akcji (bez zmian od 31.12.2009r.)
- Dariusz Maszczyk – Członek Zarządu: 22.918 akcji o wartości nominalnej 2 zł każda (bez zmian od 31.12.2009r.)

Stan posiadania akcji emitenta oraz ich wartość nominalna, będących w posiadaniu osób nadzorujących, według stanu na dzień 30.06.2010r.:

- Przemysław Sztuczkowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej: brak akcji (bez zmian od 31.12.2009r.)
- Przemysław Grzesiak – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej: brak akcji (bez zmian od 31.12.2009r.)
- Krzysztof Zoła - Członek Rady Nadzorczej: brak akcji (bez zmian od 31.12.2009r.)
- Dominik Barszcz - Członek Rady Nadzorczej: brak akcji (bez zmian od 31.12.2009r.)
- Anna Kiełdanowicz - Członek Rady Nadzorczej: brak akcji (bez zmian od 31.12.2009r.)

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

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

Zarząd nie publikował prognoz wyników poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej ani całej Grupy Kapitałowej za pierwsze półrocze 2010r.

4. INNE INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ

W sprawozdaniu Spółka zdecydowała o prezentacji znaczącej części swoich aktywów jako aktywa dostępne do sprzedaży (Aktywa Przeznaczone do Sprzedaży). Jako aktywa rzeczowe dostępne do sprzedaży zaklasyfikowano rzeczowe aktywa trwałe oraz prawo wieczystego użytkowania gruntów zlokalizowane w Polsce. Zbycie tych aktywów (Transakcja) jest rozpatrywane pod warunkiem: (i) pozytywnego zamknięcia negocjacji dotyczących dokumentacji transakcyjnej, (ii) akceptacji odpowiednich organów korporacyjnych w tym zgromadzenia akcjonariuszy, (iii) pozytywnego zamknięcia rozmów dotyczących przeznaczenia przychodów z Transakcji.

Na podstawie otrzymanych ofert Spółka zakłada, iż Transakcja dotycząca Aktywów Przeznaczonych do Sprzedaży będzie zamknięta na poziomie przewyższającym ich aktualną wartość księgową netto. Po wykorzystaniu środków z Transakcji Spółka zamierza kontynuować swoją działalność w ramach rynku stali”.

Zarząd Spółki spodziewa się, że transakcja zostanie zrealizowana do końca 2010r.

5. OPIS PODSTAWOWYCH RYZYK I ZAGROŻEŃ, CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU

5.1. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń oraz przeciwdziałania tym ryzykom

5.1.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Wśród czynników makroekonomicznych, mających wpływ na działalność Spółki i Grupy, należy przede wszystkim wskazać tempo wzrostu produktu krajowego brutto (PKB), a w szczególności 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 spółki Grupy Kapitałowej.

Spółki Grupy zapobiegają negatywnym skutkom tych ryzyk poprzez ograniczenie kosztów funkcjonowania.

5.1.2. Ryzyko związane z koncentracją dostawców na rynku wyrobów stalowych

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

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

5.1.3. Ryzyko związane z konkurencją na rynku dystrybucji wyrobów stalowych

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

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

5.1.4. Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych.

Spółki Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2010r. nie prowadziły istotnej działalności handlowej w walutach innych niż ich rodzima waluta. Nie posiadają także aktywów ani pasywów w walutach obcych dlatego ryzyko wynikające ze zmienności kursów walutowych trzeba ocenić jako niskie.

Najistotniejsza pozycja w walutach obcych (EUR) w spółce Cognor S.A. na dzień 30.06.2010r. to ekspozycja w wysokości 26.635.677 zł (zobowiązanie główne wraz z odsetkami) wynikająca z opcji put/call zakupu od Voestalpine Stahl GmbH pozostałych 25,1 % udziałów w kapitale Cognor Stahlhandel GmbH) i w zakresie tej kwoty spółka Cognor S.A. jest narażona na ryzyko walutowe.

5.1.5. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży.

Działalność na rynku handlu wyrobami hutniczymi charakteryzuje się sezonowością uzyskiwanych przychodów ze sprzedaży, wynikającą ze zmienności warunków atmosferycznych w rocznym cyklu pogodowym. Sezonowość ta przejawia się mniejszym popytem na wyroby stalowe w okresie zimowym co wynika z ograniczenia inwestycji budowlanych i infrastrukturalnych w tym okresie.

5.2. Proces restrukturyzacji i konsolidacji

Najważniejszymi elementami restrukturyzacji w pierwszym półroczu 2010r. były:

- Połączenie kapitałowe spółek Stalexport S.A. z Stalexport Serwis Centrum Bełchatów S.A. oraz złożenie wniosku o połączenie Stalexport S.A. z Cognor S.A.
Stanowi to kontynuację uproszczenia struktury kapitałowej Grupy. Po rejestracji połączenia Cognor S.A. z Stalexport S.A. Grupa Kapitałowa osiągnie docelową strukturę. Przewidywany termin połączenia Cognor S.A. ze Stalexport S.A. to 01.09.2010r.
- Optymalizacja sieci sprzedaży – likwidacja trwale nierentownych oddziałów, zmiana oddziałów na biura handlowe, otwarcie nowych biur handlowych.
W przeciągu pierwszego półrocza 2010r. w wyniku analizy rachunku ekonomicznego i przewidywanych perspektyw ograniczono działalność składów handlowych do biura handlowego w Gnieźnie, Kostrzynie n/Odrą i Ostrołęce. Zlikwidowano biuro handlowe w Elblągu. Nowe biuro handlowe otwarto natomiast od podstaw w Bydgoszczy.
- Sprzedaż zbędnych nieruchomości
W wyniku optymalizacji sieci sprzedaży spółki Grupy Kapitałowej posiadają nieruchomości, które nie są wykorzystywane do prowadzenia działalności operacyjnej i są przeznaczone do sprzedaży. W pierwszym półroczu 2010r. dokonano sprzedaży nieruchomości w Kwidzynie. Już po dacie bilansowej w lipcu 2010r. sprzedano także dużą nieruchomość Katowice-Panewniki. Pozostałe nieruchomości przeznaczone do sprzedaży to: Opole, Chorzów, Gostyń, Krzyż Wielkopolski, Ostrołęka, Gniezno, Kostrzyn n/Odrą, Elbląg.
- Renegocjacja umów na usługi obce
Stanowi to kontynuację procesu optymalizacji kosztowej zapoczątkowanej w 2009r. Dzięki działaniom centralizacyjnym (przeniesienie siedziby spółki Cognor S.A. z Gdańska do Katowic) udaje się dokonać renegocjacji wielu umów na usługi zewnętrzne w wielu obszarach, m.in. w zakresie usług informatycznych, magazynowych, remontowych, wynajmu, telekomunikacyjnych i obsługi prawnej.

Inne oczekiwane korzyści finansowe i operacyjne prowadzonej restrukturyzacji to:

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

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

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

A. Szanse

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

- Posiadanie silnego, branżowego inwestora strategicznego, jakim jest Złomrex i przynależność do jego Grupy Kapitałowej, a przez to możliwość wykorzystania efektu korzyści skali i efektu synergii,

- Funkcjonowanie w strukturach Unii Europejskiej – i związany z tym wzrost otwartości rynku, a tym samym wzrost możliwości handlowych,
- Funkcjonujący system informatyczny IFS, będący bazą integracji i monitorowania działalności handlowej oraz efektywniejszej obsługi klienta,
- Mała rola niezależnych dystrybutorów w Polsce i Europie Środ.-Wsch. (około 30% udział) w porównaniu do Europy Zachodniej (około 70%) co powoduje oczekiwany wzrost udziału niezależnych dystrybutorów w regionie, co stwarza szanse rozwojowe dla całej Grupy Kapitałowej.
- Duża ilość inwestycji infrastrukturalnych, także dofinansowanych z funduszu unijnych, na terenie Polski: budowa dróg, mostów, stadionów, zwiększająca zapotrzebowanie na wyroby stalowe.

B. Zagrożenia

Do głównych zagrożeń w działalności handlowej Grupy Kapitałowej należy zaliczyć:

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

C. Silne strony

Silnymi stronami Grupy Kapitałowej są:

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

D. Słabe strony

Najważniejszymi słabościami Grupy Kapitałowej jest:

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

5.4. Perspektywy rozwoju i cele strategiczne Grupy

W ujęciu perspektywicznym działalność Grupy Kapitałowej koncentrować się będzie na:

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

Głównymi celami strategicznymi są:

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

5.5. Wskazanie czynników, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Najważniejszymi czynnikami determinującymi wyniki spółek Grupy Kapitałowej są:

- Zakończenie globalnego kryzysu gospodarczego i trwałe odbudowywanie popytu na wyroby stalowe.
- Pozyskanie środków obrotowych ze sprzedaży zbędnych nieruchomości, wpływające na możliwość umocnienia pozycji konkurencyjnej spółek Grupy Kapitałowej w warunkach wzrostu znaczenia pozycji producentów w branży stalowej.
- Optymalizacja źródeł zaopatrzenia, wykorzystanie silnego, branżowego inwestora strategicznego, jakim jest Złomrex z jego podmiotami produkcyjnymi i przynależność do jego Grupy Kapitałowej, a przez to możliwość wykorzystania efektu korzyści skali i efektu synergii.
- Efektywniejsze wykorzystanie inwestycji infrastrukturalnych, także dofinansowanych z funduszu unijnych, na terenie Polski: budowa dróg, mostów, stadionów, zwiększających zapotrzebowanie na wyroby stalowe.
- Umiejętne uczestnictwo w oczekiwanych procesach konsolidacyjnych w branży poprzez działania maksymalizujące potencjalne korzyści kosztem minimalnie poniesionych nakładów.
- Aktywizacja i szkolenia posiadanych służb handlowych na rynku wyrobów stalowych.
- Dalsza optymalizacja sieci składów i biur handlowych.

6. 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

Niezmiennym celem strategicznym Grupy Cognor, wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej Złomrex jest wzmocnienie pozycji w branży stalowej w Polsce, jak również umożliwienie jej ekspansji na rynki europejskie i światowe.

Segment handlu stalą charakteryzuje się dużą konkurencją wewnętrzną i znajduje się w stadium konsolidacji. O pozycji na rynku decyduje wielkość kapitału obrotowego oraz dostęp do wyrobów hutniczych. Sytuacja w jakiej znalazła się Grupa Kapitałowa daje możliwość wyboru optymalnej drogi jej rozwoju.

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

PREZES ZARZĄDU

CZŁONEK ZARZĄDU

.....
Krzysztof Walarowski

.....
Dariusz Maszczyk

Katowice, 30.08.2010r.