



Grupa Kapitałowa Cognor S.A.

**Opinia i Raport
Niezależnego Biegłego Rewidenta
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2011 r.**

Opinia zawiera 3 strony
Raport uzupełniający opinię zawiera 13 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2011 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Cognor S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, której jednostką dominującą jest Cognor S.A. z siedzibą w Poraju, ul. Zielona 26 („Grupa Kapitałowa”), na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje objaśniające.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami oraz sporządzenie sprawozdania z działalności. Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane skonsolidowane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), Zarząd jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest wolne od istotnych nieprawidłowości.



Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją skonsolidowanego sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd jednostki dominującej oraz ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Cognor S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2011 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Objaśnienie uzupełniające opinię

Nie zgłaszając zastrzeżeń zwracamy uwagę na informacje przedstawione w nocie 25 dodatkowych not objaśniających dotyczące niewywiązania się do dnia dzisiejszego przez Rząd Chorwacji z postanowień porozumienia w sprawie rozwiązania umowy sprzedaży udziałów Żeljezara Split (Chorwacja), zawartego w 2009 r. pomiędzy Rządem Chorwacji a Žlomrex S.A. oraz niepewności w odniesieniu do wyceny w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2011 r. należności rozpoznanych na podstawie tego porozumienia. Ostateczne rozstrzygnięcia sporu z Rządem Chorwacji, o którym mowa w nocie 25 dodatkowych not objaśniających, mogą istotnie wpłynąć na wyniki szacunków dotyczących odzyskiwalności rozpoznanych kwot należności i w konsekwencji mogą doprowadzić do istotnych zmian sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyników finansowych Grupy.

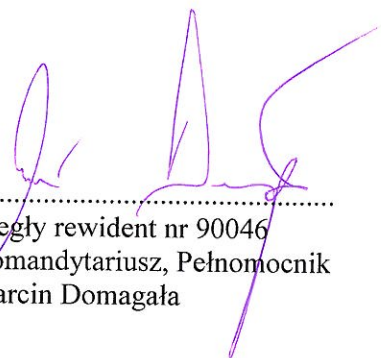
Inne kwestie

Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami) i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Dane porównawcze zostały przedstawione na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010 r., zbadanego przez inny podmiot uprawniony do badania, który w dniu 29 kwietnia 2011 r. wydał opinię bez zastrzeżeń o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k. nr ewidencyjny 3546
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa


.....
Biegły rewident nr 90118
Renata Kucharska


.....
Biegły rewident nr 90046
Komandytariusz, Pełnomocnik
Marcin Domagała

20 marca 2012 r.
Kraków



Grupa Kapitałowa Cognor S.A.

**Raport uzupełniający opinię
z badania
skonsolidowanego
sprawozdania finansowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2011 r.**

Raport uzupełniający opinię zawiera 13 stron
Raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2011 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Grupę Kapitałową	3
1.1.1.	Nazwa Grupy Kapitałowej	3
1.1.2.	Siedziba jednostki dominującej	3
1.1.3.	Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.1.4.	Kierownik jednostki dominującej	3
1.2.	Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej	3
1.2.1.	Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	3
1.2.2.	Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	4
1.3.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	5
1.3.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	5
1.3.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	5
1.4.	Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	5
1.5.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
1.6.	Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją	6
1.6.1.	Jednostka dominująca	6
1.6.2.	Pozostałe jednostki objęte konsolidacją	7
2.	Analiza finansowa Grupy Kapitałowej	8
2.1.	Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego	8
2.1.1.	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	8
2.1.2.	Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	9
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	10
3.	Część szczegółowa raportu	11
3.1.	Zasady rachunkowości	11
3.2.	Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	11
3.3.	Metoda konsolidacji	11
3.4.	Wartość firmy z konsolidacji	11
3.5.	Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów niekontrolujących	11
3.6.	Wyłączenia konsolidacyjne	12
3.7.	Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	12
3.8.	Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej	12
3.9.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	13

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową

1.1.1. Nazwa Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa Cognor S.A.

1.1.2. Siedziba jednostki dominującej

ul. Zielona 26
42-360 Poraj

1.1.3. Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy w Częstochowie, XVII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	17 grudnia 2001 r.
Numer rejestru:	KRS 0000071799
Kapitał zakładowy na dzień bilansowy:	132.444.496,00 złotych

1.1.4. Kierownik jednostki dominującej

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2011 r. wchodził:

- Przemysław Sztuczkowski – Prezes Zarządu.

Do dnia 16 lutego 2011 r. Prezesem Zarządu był pan Krzysztof Walarowski oraz do 1 lutego 2011 r. Członkiem Zarządu był pan Dariusz Maszczyk. W okresie od 16 lutego do 13 marca 2011 r. pan Przemysław Sztuczkowski czasowo pełnił funkcję Prezesa Zarządu natomiast od dnia 13 marca 2011 r. został powołany na pięcioletnią kadencję Prezesa Zarządu.

Dnia 9 stycznia 2012 r. powołano na stanowisko Wiceprezesa Zarządu pana Przemysława Grzesiaka.

1.2. Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

1.2.1. Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. następujące jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zostały objęte konsolidacją:

Jednostka dominująca:

- Cognor S.A.

Jednostki zależne objęte konsolidacją metodą pełną:

- Ferrostal Łabędy Sp. z o.o.,
- ZW Walcownia Bruzdowa Sp. z o.o.,
- Huta Stali Jakościowych S.A.,

- Złomrex Metal Sp. z o.o.,
- Kapitał S.A.,
- Business Support Services Sp. z o.o.,
- Centrostal Sp. z o.o. w Szczecinie,
- Złomrex Centrum Sp. z o.o.,
- Złomrex International Finance SA,
- Cognor Finanse Sp. z o.o.,
- Cognor Blachy Dachowe S.A.,
- Cognor Services Sp. z o.o.,
- Stalexport-Metalzbyt Białystok Sp. z o.o.

Następujące jednostki zależne zostały objęte konsolidacją do momentu utraty kontroli przez jednostkę dominującą:

- Zeljezara Split d.o.o. – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 1 stycznia 2009 r. do 11 marca 2011 r.,
- Cognor Stahlhandel GmbH – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 1 stycznia 2009 r. do 4 lutego 2011 r.,
- Neptun Stahlhandel GmbH – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 1 stycznia 2009 r. do 4 lutego 2011 r.,
- Stahlhandel Beteiligungs Holding GmbH – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 1 stycznia 2009 r. do 4 lutego 2011 r.,
- Cognor Stahlhandel Spol. s.r.o. – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 1 stycznia 2009 r. do 4 lutego 2011 r.,
- Cognor Ambient Stahlhandel SRL – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 1 stycznia 2009 r. do 4 lutego 2011 r.,
- Cognor Veting d.o.o. – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 1 stycznia 2009 r. do 4 lutego 2011 r.

1.2.2. Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. jednostka zależna AB Stahl AG S.A. wchodząca w skład Grupy Kapitałowej nie została objęta konsolidacją z uwagi na nieistotność.

1.3. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.3.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko: Marcin Domagała
Numer w rejestrze: 90046

Imię i nazwisko: Renata Kucharska
Numer w rejestrze: 90118

1.3.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Numer rejestru: KRS 0000339379
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP: 527-26-15-362

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3546.

1.4. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010 r. zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 30 czerwca 2011 r. przez Walne Zgromadzenie.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 18 lipca 2011 r. oraz złożone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B dnia 15 marca 2012 r.

1.5. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Cognor S.A. z siedzibą w Poraju, ul. Zielona 26 i dotyczy skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje objaśniające.

Jednostka dominująca sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 4 kwietnia 2005 r.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 30 listopada 2011 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 14 listopada 2011 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie jednostki dominującej w okresie od 29 listopada do 1 grudnia 2011 r. oraz od 15 do 17 lutego 2012 r.

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i z innymi obowiązującymi przepisami oraz sporządzenie sprawozdania z działalności.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zarząd jednostki dominującej złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niezataśnieniu zdarzeń nieujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazywane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd jednostki dominującej złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Kluczowi biegli rewidenci oraz KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. spełniają wymóg niezależności od jednostek wchodzących w skład badanej Grupy Kapitałowej w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. Nr 77 poz. 649).

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

1.6. Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją

1.6.1. Jednostka dominująca

Sprawozdanie finansowe jednostki dominującej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3546, i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

1.6.2. Pozostałe jednostki objęte konsolidacją

Nazwa jednostki	Podmiot uprawniony do badania	Dzień bilansowy	Rodzaj opinii biegłego rewidenta
Ferrostal Łabędy Sp. z o.o.	KPMG Audyt Sp. z o.o. sp.k.	31 grudnia 2011	opinia nie została jeszcze wydana
ZW Walcownia Bruzdowa Sp. z o.o.	nie podlega obowiązkowi badania	31 grudnia 2011	nie dotyczy
Huta Stali Jakościowych S.A.	KPMG Audyt Sp. z o.o. sp.k.	31 grudnia 2011	opinia nie została jeszcze wydana
Złomrex Metal Sp. z o.o.	KPMG Audyt Sp. z o.o. sp.k.	31 grudnia 2011	opinia nie została jeszcze wydana
Kapitał S.A.	Wielka Czwórka Sp. z o.o.	31 grudnia 2011	opinia nie została jeszcze wydana
Business Support Services Sp. z o.o.	nie podlega obowiązkowi badania	31 grudnia 2011	nie dotyczy
Centrostal Sp. z o.o. w Szczecinie	nie podlega obowiązkowi badania	31 grudnia 2011	nie dotyczy
Złomrex Centrum Sp. z o.o.	nie podlega obowiązkowi badania	31 grudnia 2011	nie dotyczy
Złomrex International Finance SA	PricewaterhouseCoopers Audit SA	31 grudnia 2011	opinia nie została jeszcze wydana
Cognor Finanse Sp. z o.o.	ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o.	31 grudnia 2011	bez zastrzeżeń
Cognor Blachy Dachowe S.A.	ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o.	31 grudnia 2011	opinia nie została jeszcze wydana
Cognor Services Sp. z o.o.	nie podlega obowiązkowi badania	31 grudnia 2011	nie dotyczy
Stalexport-Metalzbyt Białystok Sp. z o.o.	nie podlega obowiązkowi badania	31 grudnia 2011	nie dotyczy

2. Analiza finansowa Grupy Kapitałowej

2.1. Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

2.1.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	31.12.2011 zł '000	% aktywów	31.12.2010 zł '000 (po przekształceniu)	% aktywów	31.12.2009 zł '000 (po przekształceniu)	% aktywów
Aktywa trwałe						
Rzeczowe aktywa trwałe	342 734	35,0	373 818	26,0	663 451	42,5
Wartości niematerialne	17 067	1,7	20 487	1,4	42 175	2,7
Nieruchomości inwestycyjne	1 291	0,1	1 320	0,1	603	0,1
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-	-	5 050	0,3
Pozostałe inwestycje	3 086	0,3	3 288	0,2	8 835	0,6
Pozostałe należności	44 583	4,6	241	0,1	3 295	0,2
Przedpłata z tytułu wieczystego użytkowania	19 850	2,0	19 257	1,3	45 857	2,9
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	70 826	7,3	40 784	2,9	57 082	3,7
Aktywa trwałe razem	499 437	51,0	459 195	32,0	826 348	53,0
Aktywa obrotowe						
Zapasy	178 472	18,2	176 216	12,3	249 052	16,0
Pozostałe inwestycje	25 186	2,6	10	0,1	5 536	0,4
Należności z tytułu podatku dochodowego	7 744	0,8	590	0,1	2 004	0,1
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	204 904	20,9	142 620	9,9	204 235	13,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	47 166	4,8	9 280	0,5	32 422	2,0
Aktywa obrotowe razem	463 472	47,3	328 716	22,9	493 249	31,6
Aktywa trwałe przeznaczone do odsprzedaży	16 708	1,7	103 733	7,2	43 039	2,8
Aktywa do zbycia i wchodzące w skład działalności zaniechanej	-	-	544 534	37,9	196 014	12,6
SUMA AKTYWÓW	979 617	100,0	1 436 178	100,0	1 558 650	100,0
PASYWA						
	31.12.2011 zł '000	% aktywów	31.12.2010 zł '000 (po przekształceniu)	% aktywów	31.12.2009 zł '000 (po przekształceniu)	% aktywów
Kapitał własny						
Kapitał zakładowy	132 444	13,5	132 444	9,2	102 374	6,6
Pozostałe kapitały	131 452	13,4	140 977	9,8	192 959	12,4
Różnice kursowe z przeliczenia	(685)	(0,1)	18 185	1,3	27 313	1,8
Niepodzielony wynik finansowy	(98 971)	(10,0)	(208 551)	(14,5)	(94 344)	(6,2)
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	164 240	16,8	83 055	5,8	228 302	14,6
Udziały niekontrolujące	12 201	1,2	8 803	0,6	12 923	0,9
Kapitał własny ogółem	176 441	18,0	91 858	6,4	241 225	15,5
Zobowiązania						
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	532 138	54,3	503 162	35,0	534 110	34,3
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	7 970	0,8	11 862	0,8	38 819	2,4
Pozostałe zobowiązania	65	0,1	-	-	115	0,1
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych oraz pozostałe	619	0,1	1 399	0,1	2 409	0,2
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	7 937	0,7	8 970	0,7	16 786	1,0
Zobowiązania długoterminowe razem	548 729	56,0	525 393	36,6	592 239	38,0
Kredyt w rachunku bieżącym	25 236	2,6	83 884	5,8	126 657	8,1
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	45 878	4,6	107 249	7,5	169 904	10,9
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	5 677	0,6	4 713	0,3	2 317	0,1
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	293	0,1	-	-	323	0,1
Rezerwy	381	0,1	403	0,1	834	0,1
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	176 117	17,9	250 570	17,4	269 074	17,2
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych oraz pozostałe	865	0,1	1 007	0,1	1 145	0,1
Zobowiązania krótkoterminowe razem	254 447	26,0	447 826	31,2	570 254	36,6
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	-	-	371 101	25,8	154 932	9,9
Zobowiązania razem	803 176	82,0	1 344 320	93,6	1 317 425	84,5
SUMA PASYWÓW	979 617	100,0	1 436 178	100,0	1 558 650	100,0

2.1.2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	1.01.2011 - 31.12.2011 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	1.01.2010 - 31.12.2010 zł '000 (po przekształceniu)	% przychodów ze sprzedaży	1.01.2009 - 31.12.2009 zł '000 (po przekształceniu)	% przychodów ze sprzedaży
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA						
Przychody	1 549 647	100,0	975 282	100,0	782 015	100,0
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(1 377 076)	88,9	(909 068)	93,2	(809 392)	103,5
Zysk brutto ze sprzedaży	172 571	11,1	66 214	6,8	(27 377)	3,5
Pozostałe przychody	13 158	0,8	9 673	1,0	9 765	1,2
Koszty sprzedaży	(36 171)	2,3	(32 394)	3,3	(27 073)	3,5
Koszty ogólnego zarządu	(46 600)	3,0	(50 718)	5,2	(45 017)	5,8
Pozostałe zyski/(straty) netto	15 309	1,0	(10 118)	1,0	1 126	0,1
Pozostałe koszty	(14 546)	0,9	(18 080)	1,9	(28 501)	3,5
Zysk/(Strata) na działalności operacyjnej	103 721	6,7	(35 423)	3,6	(117 077)	15,0
Przychody finansowe	3 323	0,2	14 442	1,5	59 767	7,7
Koszty finansowe	(105 041)	6,8	(66 167)	6,8	(77 204)	9,9
Koszty finansowe netto	(101 718)	6,6	(51 725)	5,3	(17 437)	2,2
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	2 003	0,1	(87 148)	8,9	(134 514)	17,2
Podatek dochodowy	21 887	1,4	(8 887)	0,9	23 641	3,0
Zysk/(Strata) netto za rok obrotowy z działalności kontynuowanej	23 890	1,5	(96 035)	9,8	(110 873)	14,2
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANĄ						
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy z działalności zaniechanej, po opodatkowaniu	92 011		(88 118)		(178 842)	
Zysk/(Strata) netto za rok obrotowy	115 901		(184 153)		(289 715)	
INNE CAŁKOWITE DOCHODY						
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(805)		(9 014)		(3 304)	
Inne całkowite dochody ogółem	(805)		(9 014)		(3 304)	
Całkowite dochody ogółem za rok okres sprawozdawczy	115 096		(193 167)		(293 019)	
Zysk/(Strata) netto przypadający na:						
Akcjonariuszy jednostki dominującej	115 820		(179 919)		(265 693)	
Udziały niekontrolujące	81		(4 234)		(24 022)	
Zysk/(Strata) netto za rok obrotowy	115 901		(184 153)		(289 715)	
Zysk/(strata) netto przypadający na 1 akcję przypisaną						
akcjonariuszom jednostki dominującej	1,75		(2,94)		(6,56)	
- z działalności kontynuowanej	0,36		(1,50)		(2,14)	
- z działalności zaniechanej	1,39		(1,44)		(4,42)	
Rozwodniony zysk/(strata) przypadający na 1 akcję przypisaną						
akcjonariuszom jednostki dominującej	1,75		(2,72)		(4,95)	
- z działalności kontynuowanej	0,36		(1,39)		(1,62)	
- z działalności zaniechanej	1,39		(1,33)		(3,33)	

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2011	2010
1. Rentowność sprzedaży netto		
$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{przychody netto}}$	6,5%	wartość ujemna
2. Rentowność kapitału własnego		
$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{kapitał własny} - \text{zysk netto}}$	191,4%	wartość ujemna
3. Szybkość obrotu należności		
$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody netto}}$	35 dni	57 dni
4. Stopa zadłużenia		
$\frac{\text{zobowiązania} \times 100\%}{\text{suma pasywów}}$	82,0%	93,6%
5. Wskaźnik płynności		
$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,9	1,2

- Przychody netto obejmują przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów dotyczące zarówno działalności kontynuowanej jak również zaniechanej przedstawione w nocie 25 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.
- Średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto stanowi średnią arytmetyczną należności z tytułu dostaw i usług z początku i końca okresu sprawozdawczego, bez uwzględnienia odpisów aktualizujących ich wartość.
- Aktywa obrotowe zawierają aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz aktywa do zbycia i wchodzące w skład działalności zaniechanej natomiast zobowiązania krótkoterminowe obejmują zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży.

3. Część szczegółowa raportu

3.1. Zasady rachunkowości

Jednostka dominująca posiada aktualną dokumentację opisującą stosowane w Grupie Kapitałowej zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd jednostki dominującej.

Przyjęte zasady rachunkowości zostały przedstawione w informacjach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej stosują jednakowe zasady rachunkowości, zgodne z zasadami stosowanymi przez jednostkę dominującą.

Sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały sporządzone na koniec tego samego okresu sprawozdawczego, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej.

3.2. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Cognor S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna sporządzona na podstawie wymogów rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r. w sprawie szczególnych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2009 r., nr 169, poz. 1327).

3.3. Metoda konsolidacji

Zastosowana metoda konsolidacji została przedstawiona w nocy 2 informacji objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.4. Wartość firmy z konsolidacji

Sposób ustalenia wartości firmy z konsolidacji został przedstawiony w nocy 2 informacji objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.5. Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów niekontrolujących

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

Wyliczenia pozostałych składników kapitału własnego Grupy Kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających procentowemu udziałowi jednostki dominującej w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego.

Do kapitału własnego Grupy Kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nimi przez jednostkę dominującą.

Wyliczenia udziałów niekontrolujących w jednostkach zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym dokonano na podstawie procentowego udziału udziałów niekontrolujących w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego.

3.6. Wyłączenia konsolidacyjne

Dokonano wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących wewnątrzgrupowych rozrachunków.

Podczas konsolidacji dokonano wyłączeń dotyczących sprzedaży pomiędzy jednostkami Grupy, pozostałych wewnątrzgrupowych przychodów i kosztów operacyjnych oraz kosztów i przychodów finansowych.

Dane, stanowiące podstawę do wyłączeń, uzyskano z ksiąg rachunkowych Cognor S.A. i uzgodniono z informacjami uzyskanymi od jednostek zależnych.

3.7. Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Dane zawarte w informacjach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Dane te stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.8. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami) i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3.9. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2011 r. i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń z uzupełniającym objaśnieniem następującej treści:

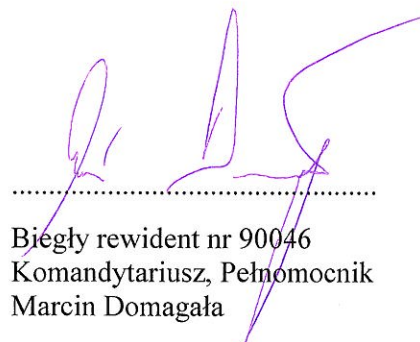
„Nie zgłaszając zastrzeżeń zwracamy uwagę na informacje przedstawione w nocie 25 dodatkowych not objaśniających dotyczące niewywiązania się do dnia dzisiejszego przez Rząd Chorwacji z postanowień porozumienia w sprawie rozwiązania umowy sprzedaży udziałów Zeljezara Split (Chorwacja), zawartego w 2009 r. pomiędzy Rządem Chorwacji a Złomrex S.A. oraz niepewności w odniesieniu do wyceny w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2011 r. należności rozpoznanych na podstawie tego porozumienia. Ostateczne rozstrzygnięcia sporu z Rządem Chorwacji, o którym mowa w nocie 25 dodatkowych not objaśniających, mogą istotnie wpłynąć na wyniki szacunków dotyczących odzyskiwalności rozpoznanych kwot należności i w konsekwencji mogą doprowadzić do istotnych zmian sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyników finansowych Grupy.”

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k. nr ewidencyjny 3546
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa



Biegły rewident nr 90118
Renata Kucharska

20 marca 2012 r.
Kraków



Biegły rewident nr 90046
Komandytariusz, Pełnomocnik
Marcin Domagała