



Grupa Kapitałowa Cognor S.A.

**Opinia i Raport
Niezależnego Biegłego Rewidenta
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2012 r.**

Opinia zawiera 3 strony
Raport uzupełniający zawiera 11 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2012 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Cognor S.A.

Opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

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 2012 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 dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zawierające opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne 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 prawa 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów 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 odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd 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 2012 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.

Uzupełniające objaśnienia

Nie zgłaszając zastrzeżeń zwracamy uwagę na notę 1b do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, która wskazuje, iż na dzień 31 grudnia 2012 r. Grupa posiadała zobowiązanie z tytułu obligacji typu „High Yield” w kwocie 118 milionów Euro (483 milionów złotych), którego termin spłaty przypada na luty 2014 r. oraz wskazuje na konieczność refinansowania tego zobowiązania ze względu na brak możliwości jego spłaty w normalnym toku działalności Grupy. Nota 1b opisuje również działania i plany Zarządu mające na celu zapewnienie refinansowania tego zobowiązania przed terminem jego spłaty oraz wskazuje na niepewność, czy te działania i plany zakończą się powodzeniem. Opisane okoliczności wskazują na istnienie istotnej niepewności, która może powodować istotną wątpliwość, co do zdolności Grupy do kontynuowania działalności.

Nie zgłaszając zastrzeżeń zwracamy uwagę na informacje przedstawione w notce 24 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego 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 Željeznica S.A. oraz niepewności w odniesieniu do wyceny w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2012 r. należności rozpoznanych na podstawie tego porozumienia. Ostateczne rozstrzygnięcia sporu z Rządem Chorwacji, o którym mowa w notce 24 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, 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.

Szczególne objaśnienia na temat innych wymogów prawa i regulacji

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

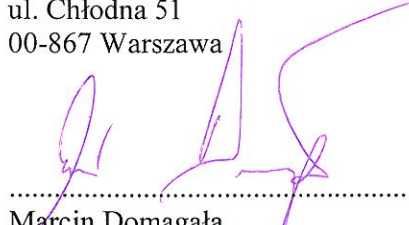
Zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących 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.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nr ewidencyjny 3546

ul. Chłodna 51

00-867 Warszawa


.....
Marcin Domagała

Kluczowy biegły rewident

Nr ewidencyjny 90046

Komandytariusz, Pełnomocnik


.....

Renata Kucharska

Biegły rewident

Nr ewidencyjny 90118

21 marca 2013 r.



Grupa Kapitałowa Cognor S.A.

**Raport uzupełniający
z badania
skonsolidowanego
sprawozdania finansowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2012 r.**

Raport uzupełniający zawiera 11 stron
Raport uzupełniający z badania
skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2012 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	4
1.3.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.3.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	4
1.4.	Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.5.	Zakres prac i odpowiedzialności	4
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	6
2.	Analiza finansowa Grupy Kapitałowej	7
2.1.	Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego	7
2.1.1.	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	7
2.1.2.	Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	8
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	9
2.3.	Opis czynników, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na zdolność Grupy do kontynuowania działalności	9
3.	Część szczegółowa raportu	10
3.1.	Zasady rachunkowości	10
3.2.	Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	10
3.3.	Metoda konsolidacji	10
3.4.	Wartość firmy z konsolidacji	10
3.5.	Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów niekontrolujących	10
3.6.	Wyłączenia konsolidacyjne	11
3.7.	Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	11
3.8.	Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej	11

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 jednostki dominującej.

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2012 r. wchodzi:

- Przemysław Sztuczkowski – Prezes Zarządu,
- Przemysław Grzesiak – Wiceprezes 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 2012 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.,
- Huta Stali Jakościowych S.A.,
- ZW-Walcownia Bruzdowa Sp. z o.o.,
- Złomrex Metal Sp. z o.o.,

- Zlomrex International Finance S.A.,
- Cognor Blachy Dachowe S.A.,
- Kapitał S.A.,
- Business Support Services Sp. z o.o.,
- Cognor Finanse Sp. z o.o.

1.2.2. Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2012 r. jednostka zależna AB Stahl AG 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

1.3.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma:	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Adres siedziby:	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, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3546.

1.4. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 18 czerwca 2012 r. przez Walne Zgromadzenie jednostki dominującej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 9 lipca 2012 r. oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 3514 z dnia 28 grudnia 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 2012 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 oraz informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zawierające opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 23 listopada 2012 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 19 listopada 2012 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej w okresie od 3 do 6 grudnia 2012 r., od 10 do 14 grudnia 2012 r. oraz od 4 do 15 lutego 2013 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 prawa 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 załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz niezastąpieniu 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.

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 podmiotu uprawnionego.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony 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. z 2009 r. nr 77 poz. 649 z późniejszymi zmianami).

1.6. Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją

1.6.1. Jednostka dominująca

Jednostkowe sprawozdanie finansowe jednostki dominującej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2012 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 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.	31 grudnia 2012 r.	opinia nie została jeszcze wydana
Huta Stali Jakościowych S.A.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.	31 grudnia 2012 r.	opinia nie została jeszcze wydana
ZW Walcownia Bruzdowa Sp. z o.o.	Wielka Czwórka Sp. z o.o.	31 grudnia 2012 r.	bez zastrzeżeń
Złomrex Metal Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.	31 grudnia 2012 r.	opinia nie została jeszcze wydana
Złomrex International Finance S.A.	KPMG Audit ID, Francja	31 grudnia 2012 r.	opinia nie została jeszcze wydana
Cognor Blachy Dachowe S.A.	Wielka Czwórka Sp. z o.o.	31 grudnia 2012 r.	bez zastrzeżeń
Kapitał S.A.	Wielka Czwórka Sp. z o.o.	31 grudnia 2012 r.	opinia nie została jeszcze wydana
Business Support Services Sp. z o.o.	nie podlega obowiązkowi badania	31 grudnia 2012 r.	nie dotyczy
Cognor Finanse Sp. z o.o.	Wielka Czwórka Sp. z o.o.	31 grudnia 2012 r.	bez zastrzeżeń

2. Analiza finansowa Grupy Kapitałowej

2.1. Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

2.1.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	31.12.2012 zł '000	% sumy bilansowej	31.12.2011 zł '000	% sumy bilansowej	31.12.2010 zł '000	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe						
Rzeczowe aktywa trwałe	317 671	34,7	342 734	35,0	373 818	26,0
Wartości niematerialne	15 435	1,7	17 067	1,7	20 487	1,4
Nieruchomości inwestycyjne	603	0,1	1 291	0,1	1 320	0,1
Pozostałe inwestycje	7 117	0,8	3 086	0,3	3 288	0,2
Pozostałe należności	40 943	4,4	44 583	4,6	241	0,1
Przedpłata z tytułu wieczystego użytkowania	18 954	2,1	19 850	2,0	19 257	1,3
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	71 744	7,8	70 826	7,3	40 784	2,9
Aktywa trwałe razem	472 467	51,6	499 437	51,0	459 195	32,0
Aktywa obrotowe						
Zapasy	179 201	19,6	178 472	18,2	176 216	12,2
Pozostałe inwestycje	5 131	0,5	25 186	2,6	10	0,1
Należności z tytułu podatku dochodowego	82	0,1	7 744	0,8	590	0,1
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	181 691	19,9	204 904	20,9	142 620	9,9
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	64 151	7,0	47 166	4,8	9 280	0,6
Aktywa obrotowe razem	430 256	47,1	463 472	47,3	328 716	22,9
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	11 786	1,3	16 708	1,7	103 733	7,2
Aktywa wchodzące w skład grupy do zbycia	-	-	-	-	544 534	37,9
SUMA AKTYWÓW	914 509	100,0	979 617	100,0	1 436 178	100,0
PASYWA						
	31.12.2012 zł '000	% sumy bilansowej	31.12.2011 zł '000	% sumy bilansowej	31.12.2010 zł '000	% sumy bilansowej
Kapitał własny						
Kapitał zakładowy	132 444	14,5	132 444	13,5	132 444	9,2
Pozostałe kapitały	141 312	15,5	131 452	13,4	140 977	9,8
Różnice kursowe z przeliczeń	(471)	(0,1)	(685)	(0,1)	18 185	1,3
Niepodzielony wynik finansowy	(109 274)	(11,9)	(98 971)	(10,0)	(208 551)	(14,5)
Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	164 011	18,0	164 240	16,8	83 055	5,8
Udziały niekontrolujące	12 831	1,4	12 201	1,2	8 803	0,6
Kapitał własny razem	176 842	19,4	176 441	18,0	91 858	6,4
Zobowiązania						
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	487 020	53,2	532 138	54,3	503 162	35,1
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	6 735	0,7	7 970	0,8	11 862	0,8
Pozostałe zobowiązania	-	-	65	0,1	-	-
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych oraz pozostałe	-	-	619	0,1	1 399	0,1
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	6 618	0,7	7 937	0,7	8 970	0,6
Zobowiązania długoterminowe razem	500 373	54,6	548 729	56,0	525 393	36,6
Zobowiązania krótkoterminowe						
Kredyty w rachunku bieżącym	15 495	1,7	25 236	2,6	83 884	5,8
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	75 333	8,2	45 878	4,6	107 249	7,5
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 815	0,3	5 677	0,6	4 713	0,3
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	315	0,1	293	0,1	-	-
Rezerwy	430	0,1	381	0,1	403	0,1
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	142 170	15,5	176 117	17,9	250 570	17,4
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych oraz pozostałe	736	0,1	865	0,1	1 007	0,1
Zobowiązania krótkoterminowe razem	237 294	26,0	254 447	26,0	447 826	31,2
Zobowiązania wchodzące w skład grupy do zbycia	-	-	-	-	371 101	25,8
Zobowiązania razem	737 667	80,6	803 176	82,0	1 344 320	93,6
SUMA PASYWÓW	914 509	100,0	979 617	100,0	1 436 178	100,0

2.1.2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	1.01.2012 - 31.12.2012 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	1.01.2011 - 31.12.2011 zł '000 (przekształcone)	% przychodów ze sprzedaży	1.01.2010 - 31.12.2010 zł '000	% przychodów ze sprzedaży
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA						
Przychody ze sprzedaży	1 399 674	100,0	1 549 647	100,0	975 282	100,0
Koszty własny sprzedaży	(1 303 894)	(93,2)	(1 377 076)	(88,9)	(909 068)	(93,2)
Zysk brutto na sprzedaży	95 780	6,8	172 571	11,1	66 214	6,8
Pozostałe przychody operacyjne	11 571	0,8	9 919	0,6	9 673	1,0
Koszty sprzedaży	(33 950)	(2,4)	(36 171)	(2,3)	(32 394)	(3,3)
Koszty ogólnego zarządu	(34 691)	(2,5)	(46 600)	(3,0)	(50 718)	(5,2)
Pozostałe (straty)/zyski netto	(2 224)	(0,2)	15 309	1,0	(10 118)	(1,0)
Pozostałe koszty operacyjne	(11 636)	(0,8)	(14 546)	(0,9)	(18 080)	(1,9)
Zysk/(Strata) na działalności operacyjnej	24 850	1,7	100 482	6,5	(35 423)	(3,6)
Przychody finansowe	36 675	2,6	6 562	0,4	14 442	1,5
Koszty finansowe	(62 424)	(4,4)	(105 041)	(6,8)	(66 167)	(6,8)
Koszty finansowe netto	(25 749)	(1,8)	(98 479)	(6,4)	(51 725)	(5,3)
(Strata)/Zysk przed opodatkowaniem	(899)	(0,1)	2 003	0,1	(87 148)	(8,9)
Podatek dochodowy	1 086	0,1	21 887	1,4	(8 887)	(0,9)
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	187	0,0	23 890	1,5	(96 035)	(9,8)
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA						
· Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej, po opodatkowaniu	-		92 011		(88 118)	
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy	187		115 901		(184 153)	
INNE CAŁKOWITE DOCHODY						
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	214		(805)		(9 014)	
Przeklasyfikowanie różnic kursowych w związku ze zbyciem jednostek działających za granicą	-		(14 748)		-	
Inne całkowite dochody netto za rok obrotowy, po opodatkowaniu	214		(15 553)		(9 014)	
Całkowite dochody ogółem za rok obrotowy	401		100 348		(193 167)	
Zysk/(strata) netto przypadający na:						
Właścicieli jednostki dominującej	(443)		115 820		(179 919)	
Udziały niekontrolujące	630		81		(4 234)	
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy	187		115 901		(184 153)	
Całkowite dochody ogółem przypadające na:						
Właścicieli jednostki dominującej	(229)		96 950		(189 047)	
Udziały niekontrolujące	630		3 398		(4 120)	
Całkowite dochody ogółem za rok obrotowy	401		100 348		(193 167)	
(Strata)/zysk netto przypadająca na 1 akcję przypisaną właścicielom jednostki dominującej						
- z działalności kontynuowanej	(0,01)		1,75		(2,94)	
- z działalności zaniechanej	(0,01)		0,36		(1,50)	
	-		1,39		(1,44)	
Rozwodniona (strata)/zysk przypadająca na 1 akcję przypisaną właścicielom jednostki dominującej						
- z działalności kontynuowanej	(0,01)		1,75		(2,72)	
- z działalności zaniechanej	(0,01)		0,36		(1,39)	
	-		1,39		(1,33)	

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2012	2011	2010
1. Rentowność sprzedaży netto			
$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{przychody netto}}$	0,01%	6,5%	wartość ujemna
2. Rentowność kapitału własnego			
$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{kapitał własny} - \text{zysk netto}}$	0,1%	191,4%	wartość ujemna
3. Szybkość obrotu należności			
$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody netto}}$	54 dni	35 dni	29 dni
4. Stopa zadłużenia			
$\frac{\text{zobowiązania} \times 100\%}{\text{suma pasywów}}$	80,6%	82,0%	93,6%
5. Wskaźnik płynności			
$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,9	1,9	1,2

- Przychody netto obejmują przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów dotyczące zarówno działalności kontynuowanej jak również zaniechanej przedstawione w nocie 24 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 trwale 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.

2.3. Opis czynników, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na zdolność Grupy do kontynuowania działalności

Nota 1b do skonsolidowanego sprawozdania finansowego wskazuje, iż na dzień 31 grudnia 2012 r. Grupa posiadała zobowiązanie z tytułu obligacji typu „High Yield” w kwocie 118 milionów Euro (483 milionów złotych), którego termin spłaty przypada na luty 2014 r. oraz wskazuje na konieczność refinansowania tego zobowiązania ze względu na brak możliwości jego spłaty w normalnym toku działalności Grupy. Nota 1b opisuje również działania i plany Zarządu mające na celu zapewnienie refinansowania tego zobowiązania przed terminem jego spłaty oraz wskazuje na niepewność, czy te działania i plany zakończą się powodzeniem. Opisane okoliczności wskazują na istnienie istotnej niepewności, która może powodować istotną wątpliwość, co do zdolności Grupy do kontynuowania działalności.

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 dodatkowych 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 nocie 2 informacji dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.4. Wartość firmy z konsolidacji

Sposób ustalenia wartości firmy z konsolidacji został przedstawiony w nocie 2 informacji dodatkowych 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. (lub jednostek zależnych) i uzgodniono z informacjami uzyskanymi od jednostek zależnych.

3.7. Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Dane zawarte w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zawierające opis znaczących zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające, 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.

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

.....
Marcin Domagała
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 90046
Komandytariusz, Pełnomocnik

.....
Renata Kucharska
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 90118

21 marca 2013 r.