

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2013 ROKU DO 30 CZERWCA 2013 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Cognor S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Cognor S.A., której jednostka dominująca ma siedzibę w Poraju, ul. Zielona 26, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2013 roku („skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe”), na które składają się:

- skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2013 roku,
- skrócone skonsolidowane sprawozdania z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów za okresy trzech, sześciu oraz dwunastu miesięcy kończące się 30 czerwca 2013 roku,
- skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2013 roku,
- skrócone skonsolidowane sprawozdania z przepływów pieniężnych za okresy sześciu oraz dwunastu miesięcy kończące się 30 czerwca 2013 roku, oraz
- dane objaśniające do śródrocznego sprawozdania finansowego.

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i prezentację tego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.



Zakres przeglądu

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przeгляд śródrocznego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość jednostki oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z krajowymi standardami rewizji finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przeгляд nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2013 roku nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.

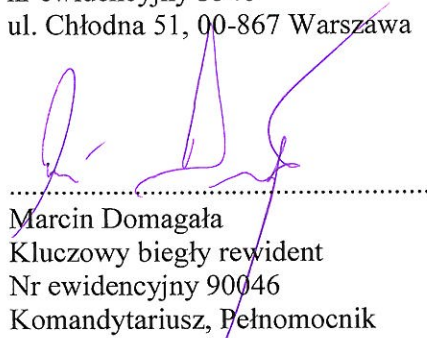
Objaśnienia uzupełniające

Nie zgłaszając zastrzeżeń zwracamy uwagę na notę 3b do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, która wskazuje, iż na dzień 30 czerwca 2013 r. Grupa posiadała zobowiązanie z tytułu obligacji typu „High Yield” w kwocie 122 milionów Euro (528 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 3b 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.

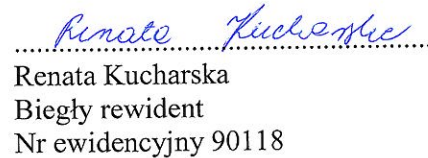


Nie zgłaszając zastrzeżeń zwracamy uwagę na informacje przedstawione w nocie 15 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego dotyczące niewywiązania się do dnia dzisiejszego przez Rząd Chorwacji z postanowień porozumienia w sprawie rozwiązania umowy sprzedaży udziałów Żeljezara Split (Chorwacja), zawartego w 2009 r. pomiędzy Rządem Chorwacji a Złomrex S.A. oraz niepewności w odniesieniu do wyceny w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 30 czerwca 2013 r. należności rozpoznanych na podstawie tego porozumienia. Ostateczne rozstrzygnięcia sporu z Rządem Chorwacji, o którym mowa w nocie 15 do skróconego śródrocznego 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.

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

29 sierpnia 2013 r.