

## Opinia niezależnego biegłego rewidenta

### Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Cognor S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Cognor S.A. (zwanej dalej „Spółką”) z siedzibą w Poraju przy ulicy Zielonej 26, obejmującego:

- (a) sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujące straty całkowite w kwocie 110.733 tys. zł,
- (b) sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2010 r., które po stronie aktywów oraz zobowiązań i kapitału własnego wykazuje sumę 361.361 tys. zł;
- (c) sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujące wpływy pieniężne netto w kwocie 5.673 tys. zł;
- (d) sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 110.733 tys. zł;
- (e) informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.).

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

- (a) przepisów rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości;
- (b) krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

**Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Cognor S.A. (cd.)**

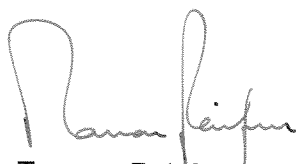
Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Spółkę oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- (a) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości;
- (b) jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa oraz statutem Spółki;
- (c) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2010 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. uwzględniają postanowienia Rozporządzenia 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 („Rozporządzenie” – Dz. U. z 2009 r. nr 33 poz. 259) i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:



Tomasz Reinfuss  
Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 90038

Katowice, 29 kwietnia 2011 r.

**Cognor S.A.**

**Raport z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.**

**Raport z badania sprawozdania finansowego  
Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Cognor S.A.**

**Niniejszy raport zawiera 12 stron i składa się z następujących części:**

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Spółki .....	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania .....	3
III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej jednostki .....	4
IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego .....	5
V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta .....	10
VI. Informacje i uwagi końcowe .....	12

**Cognor S.A.**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.**

---

**I. Ogólna charakterystyka Spółki**

- (a) Spółka rozpoczęła działalność w 1991 r. Akt założycielski Spółki sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej notariusza Krystyny Bińkowskiej w Gdańsku w dniu 18 października 1991 r. i zarejestrowano w Rep. A Nr 5718/91. W dniu 17 grudnia 2001 r. Sąd Rejonowy w Gdańsku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Spółki do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000071799. Z dniem 6 stycznia 2010 r. Spółka została wpisana do rejestru handlowego Sądu Rejonowego Katowice – Wschód, VIII XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.
- (b) Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Spółce nadano w dniu 30 grudnia 1993 r. numer NIP 584-030-43-83. Dla celów statystycznych jednostka otrzymała w dniu 10 marca 2005 r. numer REGON 190028940.
- (c) Zarejestrowany kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosił 132.444.496,00 zł i składał się z 66.222.248 akcji o wartości nominalnej 2,00 zł każda.
- (d) W badanym okresie przedmiotem działalności był handel wyrobami hutniczymi.
- (e) W roku obrotowym członkami Zarządu Spółki byli:
- Krzysztof Walarowski                      Prezes Zarządu                      do 16 lutego 2011 r.
  - Dariusz Maszczyk                              Członek Zarządu                      do 1 lutego 2011 r.
- (f) Po zakończeniu roku obrotowego, a przed datą podpisania Opinii biegłego rewidenta, w dniu 14 marca 2011 r. funkcję Prezesa Zarządu objął Przemysław Sztuczkowski.
- (g) Jednostkami powiązanymi ze Spółką są jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Złomrex S.A., jednostki dominującej w stosunku do Spółki.
- (h) Spółka jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Korzystając z możliwości wyboru zasad rachunkowości przewidzianej przepisami Ustawy, począwszy od roku 2005, Spółka sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- Decyzja w sprawie sporządzania sprawozdania finansowego Spółki zgodnie z tymi standardami została podjęta przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą z dnia 4 kwietnia 2005 r.
- (i) Spółka, jako jednostka dominująca w Grupie Kapitałowej sporządziła również, pod datą 28 kwietnia 2011 r. skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską. W celu zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności Spółki jako jednostki dominującej jednostkowe sprawozdanie finansowe należy czytać w powiązaniu ze sprawozdaniem skonsolidowanym.

**Cognor S.A.**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.**

---

**II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania**

- (a) PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Spółki Uchwałą nr 1 Rady Nadzorczej z dnia 6 grudnia 2010 r. na podstawie paragrafu 18 punkt 8 statutu Spółki.
- (b) PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 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).
- (c) Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 9 grudnia 2010 r. w okresie:
- badanie wstępne                      od 9 do 10 grudnia 2010 r.
  - badanie końcowe                      od 14 lutego do 29 kwietnia 2011 r.

## **Cognor S.A.**

### **Raport z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.**

---

#### **III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej jednostki**

Sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wpływu inflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku 3,1% (2009 r.: 3,5%).

Porównywalność sprawozdań finansowych za lata 2009 i 2010, a tym samym wartość informacyjna wskaźników finansowych dotyczących tych okresów, może być ograniczona z uwagi na połączenie z jednostkami zależnymi, opisane w nocie 3.1 sprawozdania finansowego.

Poniższe komentarze przedstawiono w oparciu o wiedzę uzyskaną w trakcie badania sprawozdania finansowego.

- W dniu 26 listopada 2010 r. spółki Grupy Kapitałowej Cognor S.A. zawarły Przedwstępną Umowę Sprzedaży ze spółkami dystrybucyjnymi Grupy ArcelorMittal. Na mocy zawartej Umowy spółki Grupy Cognor S.A. zobowiązały się do sprzedaży swoich aktywów wykorzystywanych do działalności obrotu wyrobami hutniczymi zlokalizowanymi na terenie Rzeczypospolitej Polskiej.
- W związku z zawarciem opisanej powyżej umowy Spółka wniosła aportem zorganizowaną część przedsiębiorstwa do spółki zależnej Złomrex Centrum Sp. z o.o. obejmując w zamian udziały o wartości 118.098 tys. zł.
- W dniu 9 grudnia 2010 r. Cognor S.A. zawarł Warunkową Umowę Sprzedaży posiadanych przez siebie udziałów w Cognor Stahlhandel GmbH z siedzibą w Linz na rzecz Eff eins Beteiligungsverwaltung GmbH oraz Eff zwei Beteiligungsverwaltung GmbH. W związku z zawarciem powyższej umowy na dzień 31 grudnia 2010 r. udziały w Cognor Stahlhandel GmbH zostały zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym jako udziały w jednostkach zależnych przeznaczone do sprzedaży i wycenione w cenie sprzedaży netto. W dniu 4 lutego 2011 r. umowa sprzedaży udziałów została zrealizowana.
- W dniu 1 września 2010 r. zostało zarejestrowane połączenie Cognor S.A. (spółka przejmująca) ze Spółką Stalexport S.A. (spółka przejmowana). Połączenie nastąpiło poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na Cognor S.A.

**Cognor S.A.**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.**

**IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego**

**SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na 31 grudnia 2010 r.**

	31.12.2010 r. tys. zł	31.12.2009 r.* tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	31.12.2010 r. Struktura (%)	31.12.2009 r. Struktura (%)
<b>AKTYWA</b>						
<b>Aktywa trwałe</b>						
Rzeczowe aktywa trwałe	-	62.268	(62.268)	(100,0)	-	15,9
Wartości niematerialne	-	1.713	(1.713)	(100,0)	-	0,4
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	168.632	203.985	(35.353)	(17,3)	46,7	52,1
Inne należności	-	1.226	(1.226)	(100,0)	-	0,3
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	308	22.166	(21.858)	(98,6)	0,1	5,7
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7.255	-	7.255	-	2,0	-
	<b>176.195</b>	<b>291.358</b>	<b>(115.163)</b>	<b>(39,5)</b>	<b>48,8</b>	<b>74,4</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>						
Zapasy	34.027	41.364	(7.337)	(17,7)	9,5	10,5
Pozostałe inwestycje	13.485	-	13.485	-	3,7	-
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności	25.034	24.554	480	2,0	6,9	6,3
Należności z tytułu podatku dochodowego	584	1.948	(1.364)	(70,0)	0,2	0,5
Środki pieniężne i ekwiwalenty	491	1.083	(592)	(54,7)	0,1	0,3
	<b>73.621</b>	<b>68.949</b>	<b>4.672</b>	<b>6,8</b>	<b>20,4</b>	<b>17,6</b>
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	7.310	31.493	(24.183)	(76,8)	2,0	8,0
Inwestycje w jednostkach zależnych przeznaczone do sprzedaży	104.235	-	104.235	-	28,8	-
<b>Aktywa razem</b>	<b>361.361</b>	<b>391.800</b>	<b>(30.439)</b>	<b>(7,8)</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

\*Szczegółowe informacje dotyczące przekształcenia danych porównawczych zamieszczono w nocie 3 sprawozdania finansowego



**Cognor S.A.**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.**

**IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)**

**SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na 31 grudnia 2010 r. (cd.)**

	Komentarz	31.12.2010 r. tys. zł	31.12.2009 r.* tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	31.12.2010 r. Struktura (%)	31.12.2009 r. Struktura (%)
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	1						
Kapitał zakładowy	2	132.444	102.374	30.070	29,4	36,7	26,1
Pozostałe kapitały		187.072	217.142	(30.070)	(12,3)	52,7	55,5
Niepodzielony wynik finansowy	3	(123.127)	(12.394)	(110.733)	920,8	(35,0)	(3,2)
		<b>196.389</b>	<b>307.122</b>	<b>(110.733)</b>	<b>(36,1)</b>	<b>54,4</b>	<b>78,4</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>							
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>							
Oprocentowane kredyty i pożyczki		-	154	(154)	(100,0)	-	0,1
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		832	1.245	(413)	(33,2)	0,2	0,3
Pozostałe zobowiązania		-	115	(115)	(100,0)	-	-
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych i pozostałe		51	82	(31)	(37,8)	-	-
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	3.320	(3.320)	(100,0)	-	0,9
		<b>883</b>	<b>4.916</b>	<b>(4.033)</b>	<b>(82,0)</b>	<b>0,2</b>	<b>1,3</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>							
Kredyty w rachunku bieżącym		16.949	23.214	(6.265)	(27,0)	4,7	5,9
Oprocentowane kredyty i pożyczki		15.549	5.465	10.084	184,5	4,3	1,4
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		75	142	(67)	(47,2)	-	-
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	1	(1)	(100,0)	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania		131.492	50.916	80.576	158,3	36,4	13,0
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych i pozostałe		24	24	-	-	-	-
		<b>164.089</b>	<b>79.762</b>	<b>84.327</b>	<b>105,7</b>	<b>45,4</b>	<b>20,3</b>
<b>Kapitał własny i zobowiązania razem</b>		<b>361.361</b>	<b>391.800</b>	<b>(30.439)</b>	<b>(7,8)</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

\*Szczegółowe informacje dotyczące przekształcenia danych porównawczych zamieszczono w nocie 3 sprawozdania finansowego

**Cognor S.A.**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.**

**IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)**

**SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

	2010 r. tys. zł	2009 r.* tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	2010 r. Struktura (%)	2009 r. Struktura (%)
Przychody ze sprzedaży	-	-	-	-	-	-
Koszt własny sprzedaży	-	-	-	-	-	-
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	-	-	-	-	-	-
Koszty sprzedaży	-	-	-	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(1.433)	(2.118)	685	32,3	-	-
Pozostałe zyski/(straty) netto	-	-	-	-	-	-
<b>Strata na działalności operacyjnej</b>	<b>(1.433)</b>	<b>(2.118)</b>	<b>685</b>	<b>32,3</b>	-	-
Zysk na nabyciu obligacji	-	21.143	(21.143)	100,0	-	-
<b>Strata przed opodatkowaniem</b>	<b>(1.433)</b>	<b>19.025</b>	<b>(20.458)</b>	<b>107,5</b>	-	-
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-
<b>Strata netto</b>	<b>(1.433)</b>	<b>19.025</b>	<b>(20.458)</b>	<b>107,5</b>	-	-
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-
Wynik na działalności zaniechanej	(109.300)	(26.904)	(82.396)	306,3	-	-
<b>Całkowite straty netto</b>	<b>(110.733)</b>	<b>(7.879)</b>	<b>(102.854)</b>	<b>1305,4</b>	-	-

\*Szczegółowe informacje dotyczące przekształcenia danych porównawczych zamieszczono w nocie 3 sprawozdania finansowego

## Cognor S.A.

### Raport z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

---

#### IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

##### Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Spółki

Działalność gospodarczą Spółki, jej wynik finansowy za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresu poprzedzającego charakteryzują następujące wskaźniki:

	2010 r.	2009 r.
Wskaźniki rentowności		
- rentowność sprzedaży netto działalności zaniechanej	(47)%	(2)%
- rentowność sprzedaży brutto działalności zaniechanej	(47)%	(8)%
	<b>31.12.2010 r.</b>	<b>31.12.2009 r.</b>
Wskaźniki zadłużenia		
- stopa zadłużenia	46%	22%

**Cognor S.A.**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.**

**IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)**

**1. Kapitał własny**

	31.12.2009 r.	Konwersja warrantów na akcje	Dochód całkowity za 2010 r.	31.12.2010 r.
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Kapitał zakładowy	102.374	30.070	-	132.444
Pozostałe kapitały	217.142	(30.070)	-	187.072
Niepodzielony wynik finansowy	(12.394)	-	(110.733)	(123.127)
<b>Razem</b>	<b>307.122</b>	<b>-</b>	<b>(110.733)</b>	<b>196.389</b>

**2. Kapitał zakładowy – struktura własności**

Na 31 grudnia 2010 r. akcjonariuszami Spółki byli:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji (zł)	Typ posiadanych akcji	% posiadanych głosów
Złomrex S.A.	32.663.704	65.327.408	zwykłe	49,33
Złomrex Metal Sp. z o.o. – spółka zależna od Złomrex S.A.	5.000.000	10.000.000	zwykłe	7,55
Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. – spółka zależna od Złomrex S.A.	5.000.000	10.000.000	zwykłe	7,55
Pozostali akcjonariusze	23.558.544	47.117.088	zwykłe	35,57
	<b>66.222.248</b>	<b>132.444.496</b>		<b>100,00</b>

**3. Wynik finansowy netto**

Całkowita strata netto za badany rok wyniosła 110.733 tys. zł. (w tym 1.433 tys. zł z działalności kontynuowanej). Zgodnie z informacją zawartą w sprawozdaniu finansowym Zarząd proponuje Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy pokrycie straty z zysków Spółki z lat następnych.

Zgodnie z Uchwałą nr 7 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30 czerwca 2010 r. strata za rok poprzedni zostanie pokryta zyskami Spółki z lat następnych.

## **Cognor S.A.**

### **Raport z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.**

---

#### **V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta**

- (a) Zarząd Spółki przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- (b) Zakres badania nie był ograniczony.
- (c) Spółka posiadała aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości były dostosowane do jej potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Spółki, przy zachowaniu zasady ostrożności. Została zachowana ciągłość stosowanych zasad w stosunku do okresu ubiegłego.
- (d) Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego roku obrotowego został, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
- (e) Dokonaliśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
  - prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
  - rzetelność, bezbłędnosc i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
  - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
  - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego.

Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej i bez zastrzeżeń opinii o prawidłowości i rzetelności tego sprawozdania. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionego systemu.

- (f) Informacja dodatkowa przedstawia wszystkie istotne informacje wymagane przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez Unię Europejską.
- (g) Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. uwzględniają postanowienia Rozporządzenia 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. nr 33 poz. 259) i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.
- (h) Inwentaryzacja aktywów oraz kapitału własnego i zobowiązań została przeprowadzona oraz rozliczona zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a jej wyniki ujęto w księgach rachunkowych roku badanego.

**Cognor S.A.**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.**

---

**V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)**

- (i) Sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- (j) Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 4 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30 czerwca 2010 r. Zostało ono złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Katowicach w dniu 8 lipca 2010 r. i ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 451 w dniu 24 lutego 2011 r.

## VI. Informacje i uwagi końcowe

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania finansowego Cognor S.A. z siedzibą w Poraju, przy ulicy Zielonej 26. Badaniu podlegało sprawozdanie finansowe obejmujące:

- (a) sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujące straty całkowite w kwocie 110.733 tys. zł,
- (b) sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 r., które po stronie aktywów oraz zobowiązań i kapitału własnego wykazuje sumę 361.361 tys. zł;
- (c) sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujące wpływy pieniężne netto w kwocie 5.673 tys. zł;
- (d) sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 110.733 tys. zł;
- (e) informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Spółki oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 28 kwietnia 2011 r. Raport powinien być odczytywany wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Cognor S.A. z dnia 29 kwietnia 2011 dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego. Opinia o sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość sprawozdania finansowego.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:



Tomasz Reinfuss  
Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 90038

Katowice, 29 kwietnia 2011 r.