



**Grupa Kapitałowa Cognor S.A.**

**Opinia i Raport  
Niezależnego Biegłego Rewidenta  
Rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2014 r.**

Opinia zawiera 2 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 2014 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 2014 r., skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych 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 zawierające opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

#### *Odowiedzialność 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 2013 r. poz. 330 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.

#### *Odowiedzialność 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 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 istotnych nieprawidłowości w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym 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 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 2014 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.

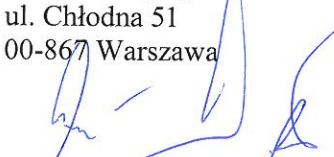
### **Szczególne objaśnienia na temat innych wymogów prawa i regulacji**

#### *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 2014 r. poz. 133) 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

  
.....

Jarosław Kawalec  
Biegły rewident  
Nr ewidencyjny 12197

20 marca 2015 r.



**Grupa Kapitałowa Cognor S.A.**

**Raport uzupełniający  
z badania skonsolidowanego  
sprawozdania finansowego  
Rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2014 r.**

Raport uzupełniający zawiera 11 stron  
Raport uzupełniający z badania  
skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2014 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 rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego	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	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	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 zysków lub strat i innych całkowitych dochodów	8
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	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 rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego**

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

#### **1.1.4. Kierownik jednostki dominującej**

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd jednostki dominującej.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2014 r. wchodzi:

- Przemysław Sztuczkowski – Prezes Zarządu,
- Przemysław Grzesiak – Wiceprezes Zarządu,
- Krzysztof Zoła – Członek Zarządu,
- Dominik Barszcz – Członek Zarządu.

## **1.2. Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej**

### **1.2.1. Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym**

Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. następujące jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zostały objęte konsolidacją:

Jednostka dominująca:

- Cognor S.A.

Jednostki zależne objęte konsolidacją metodą pełną:

- Huta Stali Jakościowych S.A.,
- Ferrostal Łabędy Sp. z o.o.,
- Złomrex Metal Sp. z o.o.,
- ZW Walcownia Bruzdowa Sp. z o.o.,
- Cognor Blachy Dachowe S.A.,

- Business Support Services Sp. z o.o.,
- Kapitał S.A.,
- Złomrex International Finance S.A. w likwidacji,
- Kapitał S.A. Sp. k.,
- Cognor International Finance plc,
- ZW Profil S.A.,
- Przedsiębiorstwo Transportu Samochodowego S.A.

Następujące jednostki zależne zostały objęte konsolidacją po raz pierwszy w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2014 r.:

- Kapitał S.A. Sp. k. – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.,
- ZW Profil S.A., Przedsiębiorstwo Transportu Samochodowego S.A. – jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 11 kwietnia do 31 grudnia 2014 r.

#### **1.2.2. Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym**

Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. jednostki zależne AB Stahl AG oraz Profil Centrum Sp. z o.o. nie zostały objęte 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 2013 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. i uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 21 maja 2014 r. przez Walne Zgromadzenie jednostki dominującej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 30 maja 2014 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 2014 r., skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych 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 zawierające opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 28 listopada 2014 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 4 listopada 2014 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 2013 r. poz. 330 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 8 do 12 grudnia 2014 r. oraz od 9 do 13 lutego 2015 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 niezajstnieniu 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 2014 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3546 i uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

### **1.6.2. Pozostałe jednostki objęte konsolidacją**

Nazwa jednostki	Podmiot uprawniony do badania	Dzień bilansowy	Rodzaj opinii biegłego rewidenta
Huta Stali Jakościowych S.A.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2014 r.	opinia nie została jeszcze wydana
Ferrostal Łabędy Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2014 r.	opinia nie została jeszcze wydana
Złomrex Metal Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2014 r.	opinia nie została jeszcze wydana
ZW Walcownia Bruzdowa S.A.	nie podlega obowiązkowi badania	31 grudnia 2014 r.	nie dotyczy
Cognor Blachy Dachowe S.A.	ECA Seredyński i Wspólnicy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2014 r.	niezmodyfikowana opinia
Business Support Services Sp. z o.o.	nie podlega obowiązkowi badania	31 grudnia 2014 r.	nie dotyczy
Kapitał S.A.	ECA Seredyński i Wspólnicy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2014 r.	niezmodyfikowana opinia
Złomrex International Finance S.A. w likwidacji	KPMG S.A.	31 grudnia 2014 r.	opinia nie została jeszcze wydana
Kapitał S.A. Sp. k.	nie podlega obowiązkowi badania	31 grudnia 2014 r.	nie dotyczy
Cognor International Finance plc	FKCA Ltd	31 grudnia 2014 r.	opinia nie została jeszcze wydana
ZW Profil S.A.	ECA Seredyński i Wspólnicy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2014 r.	niezmodyfikowana opinia
Przedsiębiorstwo Transportu Samochodowego S.A.	ECA Seredyński i Wspólnicy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2014 r.	niezmodyfikowana opinia

## 2. Analiza finansowa Grupy Kapitałowej

### 2.1. Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

#### 2.1.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	31.12.2014 zł '000	% sumy bilansowej	31.12.2013 zł '000	% sumy bilansowej	31.12.2012 zł '000	% sumy bilansowej
<b>Aktywa trwałe</b>						
Rzeczowe aktywa trwałe	289 565	30,8	293 145	32,2	317 671	34,7
Wartości niematerialne	11 338	1,2	12 163	1,3	15 435	1,7
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	-	-	603	0,1
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	3 232	0,3	4 946	0,5	-	-
Pozostałe inwestycje	13 768	1,5	6 352	0,7	7 117	0,8
Pozostałe należności	34	0,0	41 500	4,6	40 943	4,4
Przedpłata z tytułu wieczystego użytkowania gruntów	22 794	2,4	18 535	2,0	18 954	2,1
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	81 932	8,7	74 319	8,2	71 744	7,8
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>422 663</b>	<b>44,9</b>	<b>450 960</b>	<b>49,5</b>	<b>472 467</b>	<b>51,6</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>						
Zapasy	283 058	30,1	234 816	25,8	179 201	19,6
Pozostałe inwestycje	4 607	0,5	5 190	0,6	5 131	0,5
Należności z tytułu podatku dochodowego	10	0,0	12	0,0	82	0,1
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	187 421	19,9	186 553	20,5	181 691	19,9
Przedpłaty	-	-	9 205	1,0	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	35 648	3,8	14 778	1,6	64 151	7,0
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	7 110	0,8	8 951	1,0	11 786	1,3
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>517 854</b>	<b>55,1</b>	<b>459 505</b>	<b>50,5</b>	<b>442 042</b>	<b>48,4</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>940 517</b>	<b>100,0</b>	<b>910 465</b>	<b>100,0</b>	<b>914 509</b>	<b>100,0</b>
<b>PASYWA</b>						
<b>Kapitał własny</b>						
Kapitał zakładowy	132 444	14,1	132 444	14,6	132 444	14,5
Pozostałe kapitały	202 193	21,5	149 575	16,4	141 312	15,5
Różnice kursowe z przeliczenia	(540)	(0,1)	(477)	(0,1)	(471)	(0,1)
Straty z lat ubiegłych i wynik roku bieżącego	(168 074)	(17,9)	(166 107)	(18,2)	(109 274)	(11,9)
<b>Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej</b>	<b>166 023</b>	<b>17,6</b>	<b>115 435</b>	<b>12,7</b>	<b>164 011</b>	<b>18,0</b>
<b>Udziały niekontrolujące</b>	<b>21 263</b>	<b>2,3</b>	<b>13 699</b>	<b>1,5</b>	<b>12 831</b>	<b>1,4</b>
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>187 286</b>	<b>19,9</b>	<b>129 134</b>	<b>14,2</b>	<b>176 842</b>	<b>19,4</b>
<b>Zobowiązania</b>						
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	408 896	43,5	6 677	0,7	487 020	53,2
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	9 597	1,0	7 313	0,8	6 735	0,7
Pozostałe zobowiązania	34 294	3,6	-	-	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 011	1,2	11 637	1,3	6 618	0,7
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>463 798</b>	<b>49,3</b>	<b>25 627</b>	<b>2,8</b>	<b>500 373</b>	<b>54,6</b>
Kredyty w rachunku bieżącym	6 969	0,7	-	-	15 495	1,7
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	87 402	9,3	562 906	61,8	75 333	8,2
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 588	0,5	3 250	0,4	2 815	0,3
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	105	0,0	152	0,0	315	0,1
Rezerwy	6 535	0,7	516	0,1	430	0,1
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	183 717	19,5	188 763	20,7	142 170	15,5
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych oraz pozostałe	117	0,1	117	0,0	736	0,1
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>289 433</b>	<b>30,8</b>	<b>755 704</b>	<b>83,0</b>	<b>237 294</b>	<b>26,0</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>753 231</b>	<b>80,1</b>	<b>781 331</b>	<b>85,8</b>	<b>737 667</b>	<b>80,6</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>940 517</b>	<b>100,0</b>	<b>910 465</b>	<b>100,0</b>	<b>914 509</b>	<b>100,0</b>

## 2.1.2. Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów

	1.01.2014 - 31.12.2014	% przychodów ze sprzedaży	1.01.2013 - 31.12.2013	% przychodów ze sprzedaży	1.01.2012 - 31.12.2012	% przychodów ze sprzedaży
	zł '000		zł '000		zł '000	
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>						
Przychody ze sprzedaży	1 422 546	100,0	1 294 269	100,0	1 399 674	100,0
Koszty sprzedanych produktów, materiałów i towarów	(1 275 863)	(89,7)	(1 191 124)	(92,0)	(1 303 894)	(93,2)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>146 683</b>	<b>10,3</b>	<b>103 145</b>	<b>8,0</b>	<b>95 780</b>	<b>6,8</b>
Pozostałe przychody	11 383	0,8	10 956	0,8	11 571	0,8
Koszty sprzedaży	(43 033)	(3,0)	(39 518)	(3,1)	(33 950)	(2,4)
Koszty ogólnego zarządu	(38 496)	(2,7)	(34 964)	(2,7)	(34 691)	(2,5)
Pozostałe zyski/(straty) netto	647	0,0	1 979	0,2	(2 224)	(0,2)
Pozostałe koszty	(11 159)	(0,8)	(13 485)	(1,0)	(11 636)	(0,8)
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>66 025</b>	<b>4,6</b>	<b>28 113</b>	<b>2,2</b>	<b>24 850</b>	<b>1,7</b>
Przychody finansowe	1 789	0,1	-	-	36 675	2,6
Koszty finansowe	(69 092)	(4,8)	(75 955)	(5,9)	(62 424)	(4,4)
<b>Koszty finansowe netto</b>	<b>(67 303)</b>	<b>(4,7)</b>	<b>(75 955)</b>	<b>(5,9)</b>	<b>(25 749)</b>	<b>(1,8)</b>
Udział w wyniku netto jednostek stowarzyszonych	(626)	(0,0)	2 759	0,2	-	-
Zysk z tytułu okazynego nabycia	5 859	0,4	-	-	-	-
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>3 955</b>	<b>0,3</b>	<b>(45 083)</b>	<b>(3,5)</b>	<b>(899)</b>	<b>(0,1)</b>
Podatek dochodowy	5 790	0,4	(2 619)	(0,2)	1 086	0,1
<b>Zysk/(strata) netto za rok obrotowy z działalności kontynuowanej</b>	<b>9 745</b>	<b>0,7</b>	<b>(47 702)</b>	<b>(3,7)</b>	<b>187</b>	<b>0,0</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA</b>						
Strata netto za rok obrotowy z działalności zaniechanej, po opodatkowaniu	(4 047)	(0,3)	-	-	-	-
<b>Zysk/(strata) netto za rok obrotowy</b>	<b>5 698</b>	<b>0,4</b>	<b>(47 702)</b>	<b>(3,7)</b>	<b>187</b>	<b>0,0</b>
<b>INNE CAŁKOWITE DOCHODY</b>						
- które zostaną reklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków						
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	(63)		(6)		214	
<b>Inne całkowite dochody netto za rok obrotowy, po opodatkowaniu</b>	<b>(63)</b>		<b>(6)</b>		<b>214</b>	
<b>Całkowite dochody ogółem za rok obrotowy</b>	<b>5 635</b>		<b>(47 708)</b>		<b>401</b>	
<b>Zysk/(strata) netto przypadający na:</b>						
Właścicieli jednostki dominującej	34		(48 570)		(443)	
Udziały niekontrolujące	5 664		868		630	
<b>Zysk/(strata) netto za rok obrotowy</b>	<b>5 698</b>		<b>(47 702)</b>		<b>187</b>	
<b>Całkowite dochody ogółem przypadające na:</b>						
Właścicieli jednostki dominującej	(29)		(48 576)		(229)	
Udziały niekontrolujące	5 664		868		630	
<b>Całkowite dochody ogółem za rok obrotowy</b>	<b>5 635</b>		<b>(47 708)</b>		<b>401</b>	
<b>Zysk/(strata) netto przypadający na 1 akcję przypisany właścicielom jednostki dominującej</b>						
- z działalności kontynuowanej	0,06		(0,73)		(0,01)	
- z działalności zaniechanej	(0,06)		-		-	
<b>Rozwodniony zysk/(strata) netto przypadający na 1 akcję przypisany właścicielom jednostki dominującej</b>						
- z działalności kontynuowanej	0,04		(0,73)		(0,01)	
- z działalności zaniechanej	(0,04)		-		-	

## 2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2014	2013	2012
<b>1. Rentowność sprzedaży netto</b>			
$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{przychody netto}}$	0,4%	wartość ujemna	0,01%
<b>2. Rentowność kapitału własnego</b>			
$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{kapitał własny} - \text{zysk netto}}$	3,1%	wartość ujemna	0,1%
<b>3. Szybkość obrotu należności</b>			
$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody netto}}$	46 dni	51 dni	54 dni
<b>4. Stopa zadłużenia</b>			
$\frac{\text{zobowiązania} \times 100\%}{\text{suma pasywów}}$	80,1%	85,8%	80,6%
<b>5. Wskaźnik płynności</b>			
$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,8	0,6	1,9

- Przychody ze sprzedaży obejmują przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.
- 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.

### **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.

Ze względu na fakt, iż nie wszystkie jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej stosują jednakowe zasady rachunkowości, zgodne z zasadami stosowanymi przez jednostkę dominującą, dla potrzeb sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego dokonano odpowiednich przekształceń sprawozdań finansowych tych jednostek, dostosowując dane do zasad rachunkowości stosowanych w jednostce dominującej.

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 2014 r. poz. 133) 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

20 marca 2015 r.



.....  
Jarosław Kawalec

Biegły rewident

Nr ewidencyjny 12197