

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Cognor S.A. (zwanej dalej „Grupą”), w której jednostką dominującą jest Cognor S.A. (zwaną dalej „Jednostką dominującą”) z siedzibą w Poraju przy ulicy Zielonej 26, obejmującego:

- (a) skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujące stratę całkowitą w kwocie 98.325 tys. zł,
- (b) skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2010 r., które po stronie aktywów oraz zobowiązań i kapitału własnego wykazuje sumę 513.261 tys. zł;
- (c) skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujące wyptywy pieniężne netto w kwocie 3.564 tys. zł;
- (d) skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 99.480 tys. zł;
- (e) informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki dominującej.

Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej Jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego badania.

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

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

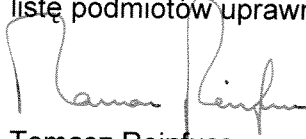
Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w skonsolidowanym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

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- (a) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonej dokumentacji konsolidacyjnej zgodnie z wymaganymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości;
- (b) jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Grupę przepisami prawa;
- (c) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy 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 Grupy 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 skonsolidowanym 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
Biegły Rewident Grupy, Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90038

Katowice, 29 kwietnia 2011 r.

Grupa Kapitałowa Cognor S.A.

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

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

Raport zawiera 11 stron i składa się z następujących części:

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Grupy	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania	4
III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej Grupy	5
IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego	6
V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta	10
VI. Informacje i uwagi końcowe.....	11

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

I. Ogólna charakterystyka Grupy

- (a) Jednostka dominująca rozpoczęła działalność w 1991 r. Akt założycielski 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 Jednostki dominującej 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 Jednostce dominującej nadano dnia 30 grudnia 1993 r. numer NIP 584-030-43-83. Dla celów statystycznych Jednostka dominująca otrzymała dnia 10 marca 2005 r. numer REGON 190028940.
- (c) Zarejestrowany kapitał zakładowy Jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosi 132.444.496,00 zł i składa się z 66.222.248 akcji o wartości nominalnej 2,00 zł każda. W dniu 27 kwietnia 2010 r. dokonano konwersji 15.035.081 warrantów Jednostki dominującej na akcje
- (d) W badanym okresie przedmiotem działalności Grupy 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) Jednostka dominująca jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie i zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

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

I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)

(h) W skład Grupy Kapitałowej Cognor S.A. na dzień 31 grudnia 2010 r. wchodzi następujące jednostki:

Nazwa jednostki	Charakterystyka powiązania kapitałowego (% własności)	Metoda konsolidacji	Podmiot badający sprawozdanie finansowe	Rodzaj opinii	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
COGNOR S.A.	Dominująca	Nie dotyczy	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	31 grudnia 2010 r.
COGNOR BLACHY DACHOWE S.A.	Zależna (77,4%)	Pełna	ECA Seredyńscy i Partnerzy Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	31 grudnia 2010 r.
STALEXPORT-METALZBYT BIAŁYSTOK SP. Z O.O.	Zależna (98,8%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2010 r.
ZŁOMREX CENTRUM Sp. z o.o.	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2010 r.
BUSINESS SUPPORT SERVICES Sp. z o.o.	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2010 r.
COGNOR STAHLHANDEL GMBH	Zależna (100,0%)	Pełna	PwC Oberosterreich	Bez zastrzeżeń	31 grudnia 2010 r.
NEPTUN STAHLHANDEL GMBH	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2010 r.
STAHLHANDEL BETEILIGUNGS HOLDING GMBH	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2010 r.
COGNOR VETING D.O.O. (HR)	Zależna (100,0%)	Pełna	Leitner&Leitner Revizija ddo	Bez zastrzeżeń	31 grudnia 2010 r.
COGNOR STAHLHANDEL POLSKA Sp. z o.o.	Zależna (100,0%)	Pełna	ECA Seredyńscy i Partnerzy Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	31 grudnia 2010 r.
COGNOR STAHLHANDEL SPOL.S.R.O.	Zależna (100,0%)	Pełna	AV Auditing	Bez zastrzeżeń	31 grudnia 2010 r.
COGNOR AMBIENT STAHLHANDEL SRL	Zależna (51,0%)	Pełna	T&T Audit Srl	Z zastrzeżeniem	31 grudnia 2010 r.
VEREINIGTE BIEGEGESELLSCHAFT GMBH	Zależna (67,0%)	Niekonsolidowana	Nie dotyczy	Nie dotyczy	31 grudnia 2010 r.
ZIMMERMANN STAHLHANDEL GMBH	Zależna (99,8%)	Niekonsolidowana	Nie dotyczy	Nie dotyczy	31 grudnia 2010 r.
COGNOR GMBH MUNCHEN	Zależna (100,0%)	Niekonsolidowana	Nie dotyczy	Nie dotyczy	31 grudnia 2010 r.
COGNOR VETING STAHLHANDEL D.O.O.	Zależna (100,0%)	Niekonsolidowana	Nie dotyczy	Nie dotyczy	31 grudnia 2010 r.
COGNOR STAHLHANDEL D.O.O.	Zależna (100,0%)	Niekonsolidowana	Nie dotyczy	Nie dotyczy	31 grudnia 2010 r.
COGNOR STAHLHANDEL BUDAPESZT KFT.	Zależna (100,0%)	Niekonsolidowana	Nie dotyczy	Nie dotyczy	31 grudnia 2010 r.
COGNOR STAHLHANDEL SLOWAKEI S.R.O.	Zależna (100,0%)	Niekonsolidowana	Nie dotyczy	Nie dotyczy	31 grudnia 2010 r.

Grupa Kapitałowa Cognor S.A.
Raport z badania skonsolidowanego 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 Grupy Uchwałą nr 1 Rady Nadzorczej Cognor S.A. 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 jednostek wchodzących w skład Grupy 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 od 14 lutego do 29 kwietnia 2011 r.

III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej Grupy

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

Skonsolidowane 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%).

W badanym okresie niżej opisane zjawiska miały istotny wpływ na wynik finansowy oraz sytuację majątkową i finansową Grupy:

- 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 zobowiązały się do sprzedaży swoich aktywów wykorzystywanych do działalności obrotu wyrobami hutniczymi zlokalizowanymi na terenie Rzeczypospolitej Polskiej. W związku z powyższym w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy na dzień 31 grudnia 2010 r. aktywa objęte umową zostały zaprezentowane jako aktywa przeznaczone do sprzedaży.
- 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 zawartą umową aktywa i zobowiązania Grupy Kapitałowej Cognor Stahlhandel GmbH zostały zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2010 r. jako aktywa i zobowiązania grupy przeznaczonej do zbycia. W dniu 4 lutego 2011 r. umowa sprzedaży udziałów została zrealizowana.

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

IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego

SKONSOLIDOWANE 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 (%)
AKTYWA						
Aktywa trwałe						
Rzeczowe aktywa trwałe	5.853	248.988	(243.135)	(97,6)	1,1	40,1
Wartości niematerialne	27	12.232	(12.205)	(99,8)	-	2,0
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	5.050	(5.050)	(100,0)	-	0,8
Inne inwestycje	99	5.526	(5.427)	(98,2)	-	0,9
Inne należności	216	2.979	(2.763)	(92,7)	-	0,5
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	790	22.654	(21.864)	(96,5)	0,2	3,6
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5.641	13.794	(8.153)	(59,1)	1,1	2,2
	12.626	311.223	(298.597)	(95,9)	2,4	50,1
Aktywa obrotowe						
Zapasy	48.756	139.818	(91.062)	(65,1)	9,5	22,5
Pozostałe inwestycje	92	5.536	(5.444)	(98,3)	-	0,9
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności	30.640	100.550	(69.910)	(69,5)	6,0	16,2
Należności z tytułu podatku dochodowego	586	2.000	(1.414)	(70,7)	0,1	0,3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1.942	31.082	(29.140)	(93,8)	0,4	5,0
	82.016	278.986	(196.970)	(70,6)	16,0	44,9
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	94.430	31.493	62.937	199,8	18,4	5,0
Aktywa wchodzące w skład grupy przeznaczonej do zbycia	324.189	-	324.189	-	63,2	-
Aktywa razem	513.261	621.702	(108.441)	(17,4)	100,0	100,0

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

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

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

	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 (%)
KAPITAŁ WŁASNY						
Kapitał zakładowy	132.444	102.374	30.070	29,4	25,8	16,4
Pozostałe kapitały	190.158	220.660	(30.502)	(13,8)	37,0	35,5
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(26.572)	(22.373)	(4.199)	18,8	(5,2)	(3,6)
Niepodzielony wynik i wynik finansowy okresu sprawozdawczego	(109.721)	(15.146)	(94.575)	624,4	(21,4)	(2,4)
Udziały mniejszości	(1.495)	(1.221)	(274)	22,4	(0,3)	(0,2)
	184.814	284.294	(99.480)	(35,0)	35,9	45,7
Zobowiązania długoterminowe						
Oprocentowane kredyty i pożyczki	1.004	44.884	(43.880)	(97,8)	0,2	7,2
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	871	26.006	(25.135)	(96,7)	0,2	4,2
Pozostałe zobowiązania	-	16.638	(16.638)	(100,0)	-	2,7
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych i pozostałe	51	82	(31)	(37,8)	-	-
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6.618	15.624	(9.006)	(57,6)	1,3	2,5
	8.544	103.234	(94.690)	(91,7)	1,7	16,6
Zobowiązania krótkoterminowe						
Kredyt w rachunku bieżącym	19.824	36.851	(17.027)	(46,2)	3,9	5,9
Oprocentowane kredyty i pożyczki	842	69.616	(68.774)	(98,8)	0,2	11,2
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	79	144	(65)	(45,1)	-	-
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	323	(323)	(100,0)	-	0,1
Rezerwy na zobowiązania	-	178	(178)	(100,0)	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania	72.214	127.038	(54.824)	(43,2)	14,1	20,4
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych i pozostałe	24	24	-	-	-	0,1
	92.983	234.174	(141.191)	60,3	18,2	37,7
Zobowiązania wchodzące w skład grupy przeznaczonej do zbycia	226.920	-	226.920	-	44,2	-
Kapitał własny i zobowiązania razem	513.261	621.702	(108.441)	(17,4)	100,0	100,0

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

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW działalność kontynuowana
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	26.148	29.248	(3.100)	(10,6)	100,0	100,0
Koszt własny sprzedaży	(23.518)	(26.904)	3.386	(12,6)	(89,9)	(92,0)
Zysk brutto ze sprzedaży	2.630	2.344	286	12,2	10,1	8,0
Pozostałe przychody	804	226	578	255,8	3,0	0,8
Koszty sprzedaży	(1.643)	(896)	(747)	83,4	(6,3)	(3,1)
Koszty ogólnego zarządu	(2.804)	(3.912)	1.108	(28,3)	(10,7)	(13,4)
Pozostałe zyski / (straty) netto	306	82	224	273,2	1,1	0,3
Pozostałe koszty	(1.032)	(83)	(949)	>999,9	(3,9)	(0,3)
Strata na działalności operacyjnej	(1.739)	(2.239)	500	(22,3)	(6,7)	(7,7)
Zysk na nabyciu obligacji	-	21.143	(21.143)	(100,0)	-	72,3
Inne przychody finansowe	-	47	(47)	(100,0)	-	0,2
Koszty odsetek	(247)	(315)	68	(21,6)	(0,9)	(1,1)
Inne koszty finansowe	(63)	(10)	(53)	530,0	(0,2)	-
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	(2.049)	18.626	(20.675)	(111,0)	(7,8)	63,7
Podatek dochodowy	(183)	178	(361)	(202,8)	(0,7)	0,6
Zysk/(Strata) netto	(2.232)	18.804	(21.036)	(111,9)	(8,5)	64,3
Strata na działalności zaniechanej	(96.093)	(108.759)	12.666	(11,6)	(367,5)	(371,9)
Strata całkowita	(98.325)	(89.955)	(8.370)	9,3	(376,0)	(307,6)

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

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

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Grupy

Działalność gospodarczą Grupy, 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 na działalności kontynuowanej	(9%)	64%
- rentowność sprzedaży netto na działalności zaniechanej	(8%)	(8%)
- rentowność sprzedaży brutto na działalności kontynuowanej	(7%)	(8%)
- rentowność sprzedaży brutto na działalności zaniechanej	(2%)	(11%)
	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Wskaźniki zadłużenia		
- stopa zadłużenia	64%	54%

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

V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- (a) Zarząd Jednostki dominującej przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w dokumentacji konsolidacyjnej oraz 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) Dokumentacja konsolidacyjna była kompletna i poprawna, a sposób jej przechowywania zapewnia właściwą ochronę.
- (d) We wszystkich istotnych aspektach określone przez kierownika jednostki dominującej zasady rachunkowości oraz wykazywanie danych były zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Została zachowana ciągłość stosowanych zasad i metod w stosunku do okresu ubiegłego.
- (e) Obliczenie wartości firmy oraz jej ujęcie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym były we wszystkich istotnych aspektach zgodne z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- (f) We wszystkich istotnych aspektach konsolidacja kapitałów oraz ustalenie udziałów mniejszości zostały przeprowadzone prawidłowo.
- (g) Wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją zostały dokonane we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- (h) Wyłączenia wyników nie zrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend zostały dokonane we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- (i) Informacja dodatkowa przedstawia wszystkie istotne informacje określone przez MSSF zatwierdzone przez Unię Europejską.
- (j) Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy kapitałowej 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. z 2009 r. nr 33 poz. 259).
- (k) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- (l) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 6 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Jednostki dominującej dnia 30 czerwca 2010 r. oraz 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.

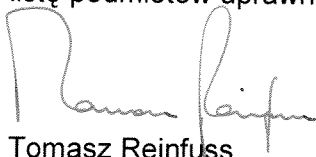
VI. Informacje i uwagi końcowe

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Cognor S.A., w której jednostką dominującą jest Cognor S.A. z siedzibą w Poraju przy ulicy Zielonej 26. Badaniu podlegało skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące:

- (a) skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujące stratę całkowitą w kwocie 98.325 tys. zł,
- (b) skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2010 r., które po stronie aktywów oraz zobowiązań i kapitału własnego wykazuje sumę 513.261 tys. zł;
- (c) skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujące wypływy pieniężne netto w kwocie 3.564 tys. zł;
- (d) skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 99.480 tys. zł;
- (e) informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Jednostki dominującej 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 r. dotyczącą wyżej opisanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość skonsolidowanego 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

Biegły Rewident Grupy, Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90038

Katowice, 29 kwietnia 2011 r.