



Cognor S.A.

**Opinia i Raport
Niezależnego Biegłego Rewidenta
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2011 r.**

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający opinię zawiera 9 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający opinię
z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2011 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Cognor S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego Cognor S.A. z siedzibą w Poraju, ul. Zielona 26 („Spółka”), na które składa się jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów, jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje objaśniające.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami oraz sporządzenie sprawozdania z działalności. Zarząd Spółki jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane 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 Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby 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 sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie 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 sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją 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 odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki oraz ocenę ogólnej prezentacji 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe Cognor S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2011 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, jest zgodne z wpływającymi na treść jednostkowego sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

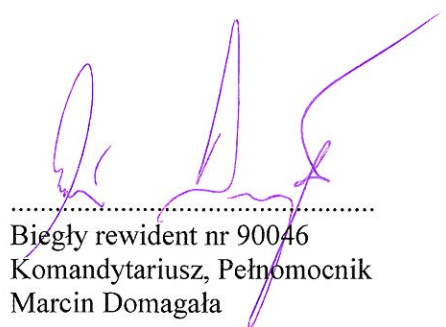
Inne kwestie

Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Spółki 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Dane porównawcze zostały przedstawione na podstawie jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010 r., zbadanego przez inny podmiot uprawniony do badania, który w dniu 29 kwietnia 2011 r. wydał opinię bez zastrzeżeń o tym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

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


.....
Biegły rewident nr 90118
Renata Kucharska


.....
Biegły rewident nr 90046
Komandytariusz, Pełnomocnik
Marcin Domagała

20 marca 2012 r.
Kraków



Cognor S.A.

Raport uzupełniający opinię
z badania
jednostkowego sprawozdania
finansowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2011 r.

Raport uzupełniający opinię zawiera 9 stron
Raport uzupełniający opinię
z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2011 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Spółkę	3
1.1.1.	Nazwa Spółki	3
1.1.2.	Siedziba Spółki	3
1.1.3.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.1.4.	Kierownik jednostki	3
1.2.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	3
1.2.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	3
1.2.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	3
1.3.	Informacje o jednostkowym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.4.	Zakres prac i odpowiedzialności	4
2.	Analiza finansowa Spółki	6
2.1.	Ogólna analiza jednostkowego sprawozdania finansowego	6
2.1.1.	Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej	6
2.1.2.	Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów	7
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	8
3.	Część szczegółowa raportu	9
3.1.	Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości	9
3.2.	Informacje objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego	9
3.3.	Sprawozdanie z działalności Spółki	9
3.4.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	9

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Spółkę

1.1.1. Nazwa Spółki

Cognor S.A.

1.1.2. Siedziba Spółki

ul. Zielona 26
42-360 Poraj

1.1.3. Rejestracja 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

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2011 r. wchodził:

- Przemysław Sztuczkowski – Prezes Zarządu.

Do dnia 16 lutego 2011 r. Prezesem Zarządu był pan Krzysztof Walarowski oraz do 1 lutego 2011 r. Członkiem Zarządu był pan Dariusz Maszczyk. W okresie od 16 lutego do 13 marca 2011 r. pan Przemysław Sztuczkowski czasowo pełnił funkcję Prezesa Zarządu natomiast od dnia 13 marca 2011 r. został powołany na pięcioletnią kadencję Prezesa Zarządu.

Dnia 9 stycznia 2012 r. powołano na stanowisko Wiceprezesa Zarządu pana Przemysława Grzesiaka.

1.2. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.2.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko:	Marcin Domagała
Numer w rejestrze:	90046

Imię i nazwisko:	Renata Kucharska
Numer w rejestrze:	90118

1.2.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma:	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	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 pod numerem 3546.

1.3. Informacje o jednostkowym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010 r. zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 30 czerwca 2011 r., które postanowiło, że strata za ubiegły rok obrotowy w kwocie 110.733 tys. złotych będzie pokryta z zysków lat przyszłych.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 18 lipca 2011 r. oraz złożone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B dnia 15 marca 2012 r.

1.4. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Cognor S.A. z siedzibą w Poraju, ul. Zielona 26 i dotyczy jednostkowego sprawozdania finansowego, na które składa się jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów, jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje objaśniające.

Badana jednostka sporządza jednostkowe sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 4 kwietnia 2005 r.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 30 listopada 2011 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 14 listopada 2011 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie jednostkowego 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.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Spółki w okresie od 29 listopada do 1 grudnia 2011 r. oraz od 15 do 17 lutego 2012 r.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i z innymi obowiązującymi przepisami oraz sporządzenie sprawozdania z działalności.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Zarząd Spółki złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności jednostkowego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niezaistnieniu zdarzeń nieujawnionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania jednostkowego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Kluczowi biegli rewidenci oraz KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. spełniają wymóg niezależności od badanej Spółki 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. Nr 77 poz. 649).

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 KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

2. Analiza finansowa Spółki

2.1. Ogólna analiza jednostkowego sprawozdania finansowego

2.1.1. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	31.12.2011 zł '000	% aktywów	31.12.2010 zł '000	% aktywów
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	7 152	1,2	-	-
Wartości niematerialne	3 530	0,6	-	-
Pozostałe inwestycje	549 750	92,0	168 632	46,7
Przedpłata z tytułu wieczystego użytkowania gruntów	-	-	308	0,1
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12 759	2,1	7 255	2,0
Aktywa trwałe razem	573 191	95,9	176 195	48,8
Aktywa obrotowe				
Zapasy	-	-	34 027	9,3
Pozostałe inwestycje	302	0,1	13 485	3,8
Należności z tytułu podatku dochodowego	6	0,1	584	0,2
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	22 880	3,8	25 034	6,9
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 110	0,1	491	0,1
Aktywa obrotowe razem	24 298	4,1	73 621	20,3
 Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	-	-	7 310	2,0
Inwestycje w jednostkach zależnych przeznaczone do sprzedaży	-	-	104 235	28,9
SUMA AKTYWÓW	597 489	100,0	361 361	100,0
PASYWA				
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	132 444	22,2	132 444	36,7
Pozostałe kapitały	333 397	55,8	187 072	51,8
Niepodzielony wynik finansowy	(73 427)	(12,3)	(123 127)	(34,1)
Kapitał własny razem	392 414	65,7	196 389	54,4
Zobowiązania				
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	9	0,1	832	0,1
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych i pozostałe	-	-	51	0,1
Zobowiązania długoterminowe razem	9	0,1	883	0,2
 Kredyty w rachunku bieżącym	-	-	16 949	4,7
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	199 060	33,2	15 549	4,2
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3	0,1	75	0,1
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	6 003	0,9	131 492	36,3
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych oraz pozostałe	-	-	24	0,1
Zobowiązania krótkoterminowe razem	205 066	34,2	164 089	45,4
Zobowiązania razem	205 075	34,3	164 972	45,6
SUMA PASYWÓW	597 489	100,0	361 361	100,0

2.1.2. Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

	1.01.2011 - 31.12.2011 zł '000	1.01.2010 - 31.12.2010 zł '000
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA		
Przychody	3 416	-
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(1 179)	-
Zysk brutto ze sprzedaży	2 237	-
Pozostałe przychody	1 495	-
Koszty sprzedaży	125	-
Koszty ogólnego zarządu	(7 668)	(1 433)
Pozostałe straty netto	(116)	-
Pozostałe koszty	(915)	-
Strata na działalności operacyjnej	(4 842)	(1 433)
Koszty finansowe	(16 289)	-
Koszty finansowe netto	(16 289)	-
Strata przed opodatkowaniem	(21 131)	(1 433)
Podatek dochodowy	3 687	-
Strata netto za rok obrotowy z działalności kontynuowanej	(17 444)	(1 433)
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA		
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej	67 144	(109 300)
Zysk/(Strata) netto za rok obrotowy	49 700	(110 733)
INNE CAŁKOWITE DOCHODY		
	-	-
Całkowite dochody ogółem	49 700	(110 733)
Zysk/(Strata) na 1 akcję (zł)		
- z działalności kontynuowanej		
Podstawowy	(0,26)	(0,02)
Rozwodniony	(0,26)	(0,02)
- z działalności zaniechanej		
Podstawowy	1,01	(1,78)
Rozwodniony	1,01	(1,65)

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2011	2010
1. Rentowność sprzedaży netto		
$\frac{\text{zysk netto za rok obrotowy} \times 100\%}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	59,1%	wartość ujemna
2. Rentowność kapitału własnego		
$\frac{\text{zysk netto za rok obrotowy} \times 100\%}{\text{kapitał własny} - \text{zysk netto za rok obrotowy}}$	14,5%	wartość ujemna
3. Stopa zadłużenia		
$\frac{\text{zobowiązania} \times 100\%}{\text{suma pasywów}}$	34,3%	45,6%
4. Wskaźnik płynności		
$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,1	1,1

- Przychody netto obejmują przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów dotyczące zarówno działalności kontynuowanej jak również zaniechanej przedstawione w nocie 34 do jednostkowego sprawozdania finansowego.
- Aktywa obrotowe zawierają aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz inwestycje w jednostkach zależnych przeznaczone do sprzedaży.

3. Część szczegółowa raportu

3.1. Prawdliwość stosowanego systemu rachunkowości

Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Spółki, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonego badania jednostkowego sprawozdania finansowego dokonaliśmy wyrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane jednostkowe sprawozdanie finansowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację składników majątkowych w terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości.

3.2. Informacje objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

Dane zawarte w informacjach objaśniających do jednostkowego sprawozdania finansowego zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Dane te stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

3.3. Sprawozdanie z działalności Spółki

Sprawozdanie z działalności Spółki 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

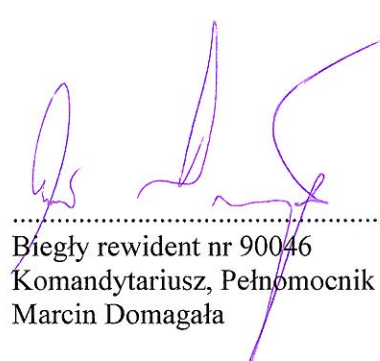
3.4. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego na dzień 31 grudnia 2011 r. i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń.

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


Biegły rewident nr 90118
Renata Kucharska

20 marca 2012 r.
Kraków


Biegły rewident nr 90046
Komandytariusz, Pełnomocnik
Marcin Domagała