



Grupa Kapitałowa Cognor S.A.

**Opinia i Raport
Niezależnego Biegłego Rewidenta
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2015 r.**

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający zawiera 12 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający z badania
skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2015 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 2015 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.

Odpowiedzialność 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.

Odpowiedzialność 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 oraz krajowych standardów rewizji finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). 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 2015 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. Inflancka 4A

00-189 Warszawa

.....
Marcin Domagała

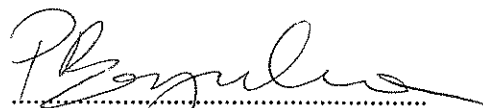
Członek Zarządu KPMG Audyt Sp. z o.o.,

Komplementariusza KPMG Audyt

Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Kluczowy biegły rewident

Nr ewidencyjny 90046



.....
Przemysław Boryczka

Biegły rewident

Nr ewidencyjny 12664

21 marca 2016 r.



Grupa Kapitałowa Cognor S.A.

**Raport uzupełniający
z badania skonsolidowanego
sprawozdania finansowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2015 r.**

**Raport uzupełniający zawiera 12 stron
Raport uzupełniający z badania
skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2015 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	4
1.2.1.	Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	4
1.2.2.	Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	4
1.3.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	5
1.3.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	5
1.3.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	5
1.4.	Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	5
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	7
2.	Analiza finansowa Grupy Kapitałowej	8
2.1.	Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego	8
2.1.1.	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	8
2.1.2.	Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów	9
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	10
3.	Część szczegółowa raportu	11
3.1.	Zasady rachunkowości	11
3.2.	Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	11
3.3.	Metoda konsolidacji	11
3.4.	Wartość firmy z konsolidacji	11
3.5.	Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów niekontrolujących	11
3.6.	Wyłączenia konsolidacyjne	12
3.7.	Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	12
3.8.	Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej	12

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 zgodny z KRS:	132.444.496,00 złotych

W 2015 r. Zarząd jednostki dominującej, zgodnie z upoważnieniami zawartymi w uchwałach Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 14 marca 2011 r., przydzielił 3.629.239 szt. akcji zwykłych na okaziciela Cognor S.A. wyemitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału posiadaczom obligacji zamiennych na akcje Cognor S.A. w cenie 2,35 zł za każdą akcję.

1.1.4. Kierownik jednostki dominującej

Funkcję kierownika jednostki sprawuje Zarząd jednostki dominującej.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2015 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 2015 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.,
- Cognor S.A. sp. k. (poprzednio Kapitał S.A. sp. k.),
- Cognor International Finance plc,
- ZW Profil S.A.,
- Przedsiębiorstwo Transportu Samochodowego S.A..

Jednostka zależna Złomrex International Finance S.A. w likwidacji została objęta konsolidacją metodą pełną do momentu likwidacji tj. do 11 grudnia 2015 r.

1.2.2. Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2015 r. następujące jednostki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej nie zostały objęte konsolidacją z uwagi na nieistotność:

- AB Stahl AG,
- Profil Centrum Sp. z o.o.,
- FER Holding Sp. z o.o.,
- HSJ Holding Sp. z o.o.

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. Inflancka 4A, 00-189 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 2014 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 19 czerwca 2015 r., przez Walne Zgromadzenie jednostki dominującej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 13 lipca 2015 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 2015 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 3 lipca 2015 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 22 czerwca 2015 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”) oraz krajowych standardów rewizji finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB).

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej w okresie od 2 do 6 listopada 2015 r., od 7 do 9 grudnia 2015 r., od 14 do 18 grudnia 2015 r., od 8 do 12 lutego 2016 r., od 15 do 19 lutego 2016 r. oraz od 22 do 26 lutego 2016 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 niezajściwieniu 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 2015 r. poz. 1011 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 2015 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 2015 r.	opinia nie została jeszcze wydana
Ferrostal Łabędy Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.	31 grudnia 2015 r.	opinia nie została jeszcze wydana
Złomrex Metal Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.	31 grudnia 2015 r.	opinia nie została jeszcze wydana
ZW Walcownia Bruzdowa S.A.	ECDDP Audyt Sp. z o.o.	31 grudnia 2015 r.	niezmodyfikowana opinia
Cognor Blachy Dachowe S.A.	ECDDP Audyt Sp. z o.o.	31 grudnia 2015 r.	niezmodyfikowana opinia
Business Support Services Sp. z o.o.	nie podlega obowiązkowi badania	31 grudnia 2015 r.	nie dotyczy
Cognor S.A. sp. k.	nie podlega obowiązkowi badania	31 grudnia 2015 r.	nie dotyczy
Cognor International Finance plc	FKCA Ltd	31 grudnia 2015 r.	opinia nie została jeszcze wydana
ZW Profil S.A.	ECDDP Audyt Sp. z o.o.	31 grudnia 2015 r.	opinia nie została jeszcze wydana
Przedsiębiorstwo Transportu Samochodowego S.A.	ECDDP Audyt Sp. z o.o.	31 grudnia 2015 r.	niezmodyfikowana opinia

2. Analiza finansowa Grupy Kapitałowej

2.1. Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

2.1.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	31.12.2015	%	31.12.2014	%	31.12.2013	%
	zł '000	aktywów	zł '000	aktywów	zł '000	aktywów
Aktywa trwałe						
Rzeczowe aktywa trwałe	278 043	32,9	289 565	30,8	293 145	32,2
Wartości niematerialne	10 834	1,3	11 338	1,2	12 163	1,3
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	3 147	0,4	3 232	0,3	4 946	0,5
Pozostałe inwestycje	13 578	1,6	13 768	1,5	6 352	0,7
Pozostałe należności	49	0,0	34	0,0	41 500	4,6
Przedpłata z tytułu wieczystego użytkowania gruntów	20 828	2,5	22 794	2,4	18 535	2,0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	82 018	9,7	81 932	8,7	74 319	8,2
Aktywa trwałe razem	408 497	48,4	422 663	44,9	450 960	49,5
Aktywa obrotowe						
Zapasy	263 476	31,0	283 058	30,1	234 816	25,8
Pozostałe inwestycje	4 236	0,5	4 607	0,5	5 190	0,6
Należności z tytułu podatku dochodowego	290	0,0	10	0,0	12	0,0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	127 378	15,0	187 421	19,9	186 553	20,5
Przedpłaty	-	-	-	-	9 205	1,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	36 928	4,4	35 648	3,8	14 778	1,6
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	5 506	0,7	7 110	0,8	8 951	1,0
Aktywa obrotowe razem	437 814	51,6	517 854	55,1	459 505	50,5
AKTYWA RAZEM	846 311	100,0	940 517	100,0	910 465	100,0
PASYWA						
	31.12.2015	%	31.12.2014	%	31.12.2013	%
	zł '000	pasywów	zł '000	pasywów	zł '000	pasywów
Kapitał własny						
Kapitał zakładowy	139 702	16,5	132 444	14,1	132 444	14,6
Pozostałe kapitały	194 935	23,0	202 193	21,5	149 575	16,4
Różnice kursowe z przeliczeń	32	0,0	(540)	(0,1)	(477)	(0,1)
Straty z lat ubiegłych i wynik roku bieżącego	(187 547)	(22,1)	(168 074)	(17,9)	(166 107)	(18,2)
Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	147 122	17,4	166 023	17,6	115 435	12,7
Udziały niekontrolujące	21 569	2,6	21 263	2,3	13 699	1,5
Kapitał własny razem	168 691	20,0	187 286	19,9	129 134	14,2
Zobowiązania						
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	386 446	45,7	408 896	43,5	6 677	0,7
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	9 113	1,1	9 597	1,0	7 313	0,8
Pozostałe zobowiązania	37 479	4,4	34 294	3,6	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 409	0,7	11 011	1,2	11 637	1,3
Zobowiązania długoterminowe razem	439 447	51,9	463 798	49,3	25 627	2,8
Kredyty w rachunku bieżącym	15 846	1,9	6 969	0,7	-	-
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	48 873	5,7	87 402	9,3	562 906	61,8
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 867	0,6	4 588	0,5	3 250	0,4
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	5	0,0	105	0,0	152	0,0
Rezerwy	3 697	0,4	6 535	0,7	516	0,1
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	164 768	19,5	183 717	19,5	188 763	20,7
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych oraz pozostałe	117	0,0	117	0,1	117	0,0
Zobowiązania krótkoterminowe razem	238 173	28,1	289 433	30,8	755 704	83,0
Zobowiązania razem	677 620	80,0	753 231	80,1	781 331	85,8
PASYWA RAZEM	846 311	100,0	940 517	100,0	910 465	100,0

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

	1.01.2015 - 31.12.2015		1.01.2014 - 31.12.2014		1.01.2013 - 31.12.2013	
	zł '000	% przychodów ze sprzedaży	zł '000	% przychodów ze sprzedaży	zł '000	% przychodów ze sprzedaży
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA						
Przychody ze sprzedaży	1 364 804	100,0	1 422 546	100,0	1 294 269	100,0
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(1 268 982)	(93,0)	(1 275 863)	(89,7)	(1 191 124)	(0,9)
Zysk brutto ze sprzedaży	95 822	7,0	146 683	10,3	103 145	8,0
Pozostałe przychody	4 717	0,3	11 383	0,8	10 956	0,8
Koszty sprzedaży	(47 791)	(3,5)	(43 033)	(3,0)	(39 518)	(3,1)
Koszty ogólnego zarządu	(34 640)	(2,5)	(38 496)	(2,7)	(34 964)	(2,7)
Pozostałe zyski netto	2 952	0,2	647	0,0	1 979	0,2
Pozostałe koszty	(7 913)	(0,5)	(11 159)	(0,8)	(13 485)	(1,0)
Zysk na działalności operacyjnej	13 147	1,0	66 025	4,6	28 113	2,2
Przychody finansowe	26 678	2,0	1 789	0,1	-	-
Koszty finansowe	(57 009)	(4,2)	(69 092)	(4,8)	(75 955)	(5,9)
Koszty finansowe netto	(30 331)	(2,2)	(67 303)	(4,7)	(75 955)	(5,9)
Udział w wyniku netto jednostek stowarzyszonych	(85)	(0,0)	(626)	(0,0)	2 759	0,2
Zysk z tytułu okazynego nabycia	-	-	5 859	0,4	-	-
(Strata)/zysk przed opodatkowaniem	(17 269)	(1,2)	3 955	0,3	(45 083)	(3,5)
Podatek dochodowy	3 324	0,2	5 790	0,4	(2 619)	(0,2)
(Strata)/zysk netto za rok obrotowy z działalności kontynuowanej	(13 945)	(1,0)	9 745	0,7	(47 702)	(3,7)
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA						
Strata za rok obrotowy z działalności zaniechanej po opodatkowaniu	-	-	(4 047)	(0,3)	-	-
(Strata)/zysk netto za rok obrotowy	(13 945)	(1,0)	5 698	0,4	(47 702)	(3,7)
INNE CAŁKOWITE DOCHODY						
- które zostaną reklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków						
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	572		(63)		(6)	
Inne całkowite dochody netto za rok obrotowy, po opodatkowaniu	572		(63)		(6)	
Całkowite dochody ogółem za rok obrotowy	(13 373)		5 635		(47 708)	
(Strata)/zysk netto przypadający na:						
Właścicieli jednostki dominującej	(14 827)		34		(48 570)	
Udziały niekontrolujące	882		5 664		868	
(Strata)/zysk netto za rok obrotowy	(13 945)		5 698		(47 702)	
Całkowite dochody ogółem przypadające na:						
Właścicieli jednostki dominującej	(14 255)		(29)		(48 576)	
Udziały niekontrolujące	882		5 664		868	
Całkowite dochody ogółem za rok obrotowy	(13 373)		5 635		(47 708)	
(Strata)/zysk przypadający na 1 akcję przypisaną właścicielom jednostki dominującej (w zł)						
- z działalności kontynuowanej	(0,22)		0,00		(0,73)	
- z działalności zaniechanej	(0,22)		0,06		(0,73)	
	-		(0,06)		-	
Rozwodniona (strata)/zysk przypadająca na 1 akcję przypisaną właścicielom jednostki dominującej (w zł)						
- z działalności kontynuowanej	(0,13)		0,00		(0,73)	
- z działalności zaniechanej	(0,13)		0,04		(0,73)	
	-		(0,04)		-	

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2015	2014	2013
1. Rentowność sprzedaży netto			
$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}} \times 100\%$	wartość ujemna	0,4%	wartość ujemna
2. Rentowność kapitału własnego			
$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny} - \text{zysk netto}} \times 100\%$	wartość ujemna	3,1%	wartość ujemna
3. Szybkość obrotu należności			
$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto}}{\text{przychody ze sprzedaży}} \times 365 \text{ dni}$	38 dni	46 dni	51 dni
4. Stopa zadłużenia			
$\frac{\text{zobowiązania}}{\text{suma pasywów}} \times 100\%$	80,0%	80,1%	85,8%
5. Wskaźnik płynności			
$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,8	1,8	0,6

- 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 szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2009 r. Nr 169, poz. 1327 z późniejszymi zmianami).

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. Inflancka 4A

00-189 Warszawa

.....
Marcin Domagała

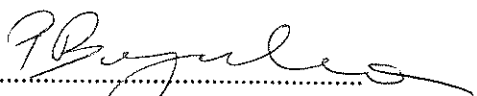
Członek Zarządu KPMG Audyt Sp. z o.o.,

Komplementariusz KPMG Audyt

Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Kluczowy biegły rewident

Nr ewidencyjny 90046

.....


Przemysław Boryczka

Biegły rewident

Nr ewidencyjny 12664

21 marca 2016 r.