

**Raport uzupełniający opinię z badania
skonsolidowanego sprawozdania
finansowego za okres 01.01.2007 -
31.12.2007**

**Grupa Kapitałowa
Ponar-Wadowice S.A.**



SPIS TREŚCI

<u>I. CZĘŚĆ OGÓLNA.....</u>	<u>3</u>
I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ DOMINUJĄCĄ.....	3
I.2. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	4
I.3. DANE IDENTYFIKUJĄCE BIEGŁEGO REWIDENTA.	5
I.4. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA.....	5
I.5. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA	5
I.6. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI.	6
I.7. INFORMACJA O ZBADANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.....	6
<u>II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA.</u>	<u>7</u>
II.2. BILANS UPROSZCZONY	7
II.3. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT UPROSZCZONY	8
II.4. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH UPROSZCZONY.	9
II.5. RENTOWNOŚĆ	10
II.6. PŁYNNOŚĆ FINANSOWA.....	11
II.7. SPRAWNOŚĆ WYKORZYSTANIA ZASOBÓW	12
II.8. FINANSOWANIE DZIAŁALNOŚCI.....	13
II.9. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI.	13
<u>III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.....</u>	<u>14</u>
III.1. ROK OBROTOWY	14
III.2. ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI ORAZ METODY PREZENTACJI DANYCH FINANSOWYCH.....	14
III.3. WARTOŚĆ FIRMY Z KONSOLIDACJI ORAZ JEJ ODPISY	14
III.4. KAPITAŁ WŁASNY.....	14
III.5. KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW MNIEJSZOŚCIOWYCH	15
III.6. WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE	15
III.7. SPRZEDAŻ AKCJI / UDZIAŁÓW W SPÓŁCE PODPORZĄDKOWANEJ	15
III.8. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ	15
III.9. STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU.....	15
III.10. POZYCJE WPŁYWAJĄCE NA WYNIK FINANSOWY GRUPY KAPITAŁOWEJ	16
III.11. ODSZTĘPSTWA OD ZASAD KONSOLIDACJI I STOSOWANIA METODY PRAW WŁASNOŚCI.....	16
III.12. WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	16
III.13. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA.....	16
III.14. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	17
III.15. INFORMACJA O TREŚCI OPINII BIEGŁEGO REWIDENTA O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM	17

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ DOMINUJĄCĄ

Pełna nazwa Jednostki:	PONAR - WADOWICE Spółka Akcyjna
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Ulica:	Wojska Polskiego 29
Miejscowość:	Wadowice
Kod pocztowy:	34-100
Pocztą:	Wadowice
Telefon:	+48 33 82344 41-45
Faks:	+48 33 873 48 80
Pocztą elektroniczną:	ponar@ponar-wadowice.pl
Adres www:	www.ponar-wadowice.pl
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data wpisu do rejestru:	14.05.2002
Numer wpisu do rejestru:	0000112631
Regon:	071011304
NIP:	551-000-77-42
Przedmiot działalności wg EKD	2912Z Produkcja pomp i sprężarek
Kapitał podstawowy	126 284 tysiące
Kapitał własny	206 083 tysięcy
Władze Jednostki	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza, Zarząd

I.1.1. Zasadniczy przedmiot działalności Spółki w badanym okresie, zgłoszony do rejestru:

I.1.1.1. 2912Z Produkcja pomp i sprężarek.

I.1.2. Właściciele Spółki w dniu 4 kwietnia 2008 roku wg danych Spółki:

I.1.2.1. Leszek Szwedo – 12,03% udziału w kapitale Spółki i głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy,

I.1.2.2. Mirosław Kalicki wraz z podmiotami zależnymi i Stradom S.A. - 9,99% udziału w kapitale Spółki i głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy,

I.1.2.3. Dom Maklerski IDM 5,01% udziału w kapitale Spółki i głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy,

I.1.2.4. Pozostali – 72,97% udziału w kapitale Spółki i głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

I.1.3. W dniu 1 stycznia 2007 roku struktura własności w Spółce przedstawiała się następująco:

I.1.3.1. Alicja i Piotr Wiaderek 30,98% udziału w kapitale Spółki i głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy,

I.1.3.2. Leszek Szwedo – 13,43% udziału w kapitale Spółki i głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy,

I.1.3.3. Robert Oślak – 8,71% udziału w kapitale Spółki i głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy,

I.1.3.4. Dom Maklerski IDM S.A. – 7,56% udziału w kapitale Spółki i głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy,

I.1.3.5. Pozostali – 39,32% udziału w kapitale Spółki i głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

I.1.4. Zarząd Spółki w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego:

I.1.4.1. Arkadiusz Śnieżko – Prezes Zarządu;

I.1.4.2. Rafał Gębicki – Członek Zarządu;

I.1.4.3. Jacek Książkiewicz – Członek Zarządu.

I.1.5. Zmiany w Zarządzie Jednostki w badanym okresie oraz do dnia zakończenia badania:

I.1.5.1. W dniu 30 marca 2007 roku Pan Mirosław Bendzera złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki.

I.1.5.2. W dniu 17 kwietnia 2008 Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej powołała Pana Rafała Gębickiego do Zarządu Spółki od dnia 5 maja 2008 roku.

I.2. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

I.2.1. W dniu 31 grudnia 2007 roku w skład Grupy Kapitałowej Ponar-Wadowice S.A. wchodziły spółki:

Nazwa	Udział % w kapitale podstawowym	Ilość głosów na walnym zgromadzeniu	Metoda konsolidacji	Rodzaj opinii wydanej o jednost. sprawozdaniu finansowym	Nazwa podmiotu, który przeprowadził badanie	Dzień, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
Ponar-Wadowice S.A.	Jednostka dominująca	-	pełna	Z zastrzeżeniami i uwagami objaśniającymi	M2 Audyt Sp. z o.o.	31.12.2007
Ponar-Lubań Sp. z o.o.	92,73%	92,73%	pełna	Bez zastrzeżeń, z uwagą objaśniającą	M2 Audyt Sp. z o.o.	31.12.2007
Ponar-Holding Sp. z o.o.	100%	100%	pełna	Z zastrzeżeniami	M2 Audyt Sp. z o.o.	31.12.2007
Hydromeca S.A.	100%	100%	pełna	Nie badana	-	31.12.2007
Ponar Real Estate Sp. z o.o.	100%	100%	wylączona	Nie badana	-	31.12.2007
Ponar-Silesia S.A.	100%	100%	wylączona	Nie badana	-	31.12.2007
Ponar Corporate Center Sp. z o.o.	25,5%	25,5%	wylączona	Nie badana	-	31.12.2007
Relpol S.A.	12,23%	12,23%	metoda praw własności	Jednostkowe - Bez zastrzeżeń, skonsolidowane – z zastrzeżeniem	Misters Audytor Sp. z o.o.	31.12.2007

I.3. DANE IDENTYFIKUJĄCE BIEGŁEGO REWIDENTA.

I.3.1. Badanie przeprowadziła firma M2 Audyt Sp. z o.o. (nr 3149 na liście podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych). W imieniu podmiotu uprawnionego badaniem kierował biegły rewident Maciej Czapiewski nr 10326/7604.

I.3.2. M2 Audyt Sp. z o.o., z siedzibą w Bydgoszczy przy ul. Leszczyna 12A, została wybrana do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego uchwałą nr VI/26/2007 Rady Nadzorczej z dnia 11 maja 2007 roku. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy nr 004/C/07 zawartej w dniu 29 maja 2007 roku pomiędzy badaną Jednostką a M2 Audyt Sp. z o.o.

I.3.3. Podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego oświadcza, że spełnia wymogi, określone w art. 66 ust. 2 ustawy o rachunkowości, dotyczące bezstronności i niezależności od badanej Jednostki.

I.3.4. Biegły rewident kierujący badaniem oświadcza, że spełnia wymogi określone w art. 66 ust. 2 Ustawy o rachunkowości, dotyczące bezstronności i niezależności od badanej Jednostki.

I.3.5. Badanie przeprowadzono w terminie od 17 marca do 26 maja 2008 roku, w tym w siedzibie Jednostki od 17 do 29 marca 2008 roku.

I.4. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA.

I.4.1. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy w oparciu o:

I.4.1.1. przepisy Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2003 roku nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami),

I.4.1.2. normy wykonywania zawodu biegłego rewidenta uchwalone przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

I.5. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA

I.5.1. Celem badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy badanej Jednostki.

I.5.2. W badaniu poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego i dokumentacji konsolidacyjnej posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji.

I.5.3. Przedmiotem naszego badania nie były kwestie nie mające wpływu na zbadane przez nas skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

I.5.4. Zarząd Spółki Dominującej udostępnił nam w czasie badania wszystkie sprawozdania finansowe spółek objętych konsolidacją, dokumentację konsolidacyjną, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

I.5.5. Zarząd Spółki Dominującej podpisał w dniu 26 maja 2007 roku pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a

dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Grupy Kapitałowej i wymagałyby dodatkowego ujęcia w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. W oświadczeniu tym Zarząd Spółki Dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

I.6. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI.

I.6.1. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2007 jest pierwszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Spółki. Dane porównywalne za rok 2006 zostały sporządzone w taki sposób, jakby na koniec roku 2006 została przeprowadzona konsolidacja metodą pełną (poza danymi jednostki dominującej uwzględniają one dane finansowe Ponar-Holding Sp. z o.o., jedynej Spółki podporządkowanej na koniec 2006 roku).

I.7. INFORMACJA O ZBADANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.

I.7.1. Zbadane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (zwanymi dalej MSSF), a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych i składa się z:

I.7.1.1. Wprowadzenia do sprawozdania finansowego,

I.7.1.2. Skonsolidowanego bilansu, sporządzonego na dzień 31 grudnia 2007 roku, wykazującego po stronie aktywów i pasywów sumę: **276 951** tys. złotych (słownie złotych: dwieście siedemdziesiąt sześć milionów dziewięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy),

I.7.1.3. Skonsolidowanego rachunku zysków i strat za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazującego zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w kwocie **8 603** tys. złotych (słownie złotych: osiem milionów sześćset trzy tysiące),

I.7.1.4. Skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku, wykazującego zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **32 416** tys. złotych (słownie złotych: trzydzieści dwa miliony czterysta szesnaście tysięcy),

I.7.1.5. Skonsolidowanego zestawienia zmian w kapitałach własnych za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku, wykazującego zwiększenie kapitałów własnych o kwotę **172 185** tys. złotych (słownie złotych: sto osiemdziesiąt dwa miliony sto osiemdziesiąt pięć tysięcy),

I.7.1.6. Dodatkowych informacji i objaśnień.

I.7.2. Zarząd Jednostki dominującej sporządził sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym, które dołączył do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA.

II.1.1. W części analitycznej zaprezentowano najważniejsze dane finansowe, ich struktury, dynamiki i węzłowe wskaźniki obrazujące sytuację finansową Grupy Kapitałowej. Wskaźniki finansowe za rok 2005 obliczono na podstawie danych finansowych jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki dominującej. (sprawozdanie skonsolidowane nie było sporządzane).

II.2. BILANS UPROSZCZONY

II.2.1. Bilans uproszczony umożliwia rozpoznanie najważniejszych zmian, które zaszły w okresie badanym w strukturze i wartości pozycji bilansowych.

Aktywa	2007-12-31		2006-12-31		Dynamika 2007/2006 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. AKTYWA TRWAŁE	164 673	59,5%	20 866	39,3%	689,2%
1. Wartości niematerialne i prawne	12 355	4,5%	1 653	3,1%	647,4%
2. Wartości firmy z konsolidacji	9 472	3,4%	0	0,0%	0,0%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	40 440	14,6%	18 600	35,1%	117,4%
3. Należności długoterminowe	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
4. Inwestycje długoterminowe	101 275	36,6%	83	0,2%	121918,1%
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 131	0,4%	530	1,0%	113,4%
B. AKTYWA OBROTOWE	112 278	40,5%	32 185	60,7%	248,9%
1. Zapasy	18 746	6,8%	10 856	20,5%	72,7%
2. Należności krótkoterminowe	16 008	5,8%	7 852	14,8%	103,9%
3. Inwestycje krótkoterminowe	77 294	27,9%	13 130	24,7%	488,7%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	230	0,1%	347	0,7%	-33,7%
Aktywa razem :	276 951	100,0%	53 051	100,0%	422,0%

Pasywa	2007-12-31		2006-12-31		Dynamika 2007/2006 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. KAPITAŁ WŁASNY	206 083	74,3%	33 898	63,9%	508,0%
w tym: kapitał własny udziałowców i akcjonariuszy mniejszościowych	374	0,1%	4 900	9,2%	-92,4%
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	70 868	25,6%	19 153	36,1%	270,0%
1. Rezerwy na zobowiązania	2 510	0,9%	4 732	8,9%	-47,0%
2. Zobowiązania długoterminowe	21 124	7,6%	3 976	7,5%	431,3%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	46 833	16,9%	10 008	18,9%	368,0%
4. Rozliczenia międzyokresowe	401	0,1%	437	0,8%	-8,2%
Pasywa razem :	276 951	100,0%	53 051	100,0%	422,0%

II.2.2. W 2007 roku bilans Grupy zamknął się sumą po stronie aktywów i pasywów 276 951 tys. zł, co stanowiło wzrost względem okresu poprzedniego o 422,0%.

II.2.2.1. Wzrost wartości aktywów oraz pasywów Grupy w analizowanym okresie spowodowany został przede wszystkim nową emisją akcji przez Jednostkę dominującą oraz rozbudową grupy kapitałowej.

II.2.3. Na koniec 2007 roku w aktywach Grupy dominowały aktywa trwałe stanowiące 59,5% sumy bilansowej, co stanowi wzrost udziału względem roku poprzedniego o 20,2 punktu procentowego.

II.2.3.1. Największą pozycję aktywów trwałych na koniec ostatniego okresu analizy stanowiły inwestycje długoterminowe.

II.2.3.2. Na wartość inwestycji długoterminowych na koniec 2007 roku składały się przede wszystkim akcje i udziały w FAM S.A., Ponar Real Estate oraz Relpol S.A., a także wpłaty wniesione w wykonaniu umowy nabycia akcji FAM S.A. od Pana Mirosława Kalickiego.

II.2.4. Po stronie aktywów obrotowych największą pozycją na koniec 2007 roku były inwestycje krótkoterminowe, na które składały się głównie udzielone pożyczki oraz środki pieniężne.

II.2.5. Po stronie pasywów na koniec 2007 roku kapitał własny stanowił 74,3% wszystkich pasywów, co stanowiło wzrost jego udziału w stosunku do roku poprzedniego o 19,4 punktu procentowego.

II.2.6. Na wzrost wartości kapitału własnego największy wpływ miała emisja akcji Jednostki dominującej.

II.3. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT UPROSZCZONY

II.3.1. Rachunek zysków i strat uproszczony pozwala na szybkie porównanie zmian wartości przychodów, kosztów i ich udziału w wyniku finansowym roku obrotowego między okresem badanym i okresem poprzedzającym.

Wyszczególnienie	01.01.2007 - 31.12.2007		01.01.2006 - 31.12.2006		Dynamika 2007/2006(%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Przychody netto ze sprzedaży	59 314	100,0%	45 025	100,0%	31,7%
2. Koszty działalności operacyjnej	56 570	95,4%	43 554	96,7%	29,9%
3. Zysk (strata) ze sprzedaży	2 744	4,6%	1 471	3,3%	86,5%
4. Pozostałe przychody operacyjne	398	0,7%	804	1,8%	-50,5%
5. Pozostałe koszty operacyjne	859	1,4%	841	1,9%	2,1%
6. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 283	3,8%	1 434	3,2%	59,2%
7. Przychody finansowe	9 447	15,9%	907	2,0%	941,6%
8. Koszty finansowe	2 141	3,6%	283	0,6%	656,5%
- w tym odsetki	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
9. Zysk (strata) brutto	9 589	16,2%	2 058	4,6%	365,9%
10. Podatek dochodowy	951	1,6%	434	1,0%	119,1%
11. Zysk / Strata netto	8 638	14,6%	1 624	3,6%	431,9%
w tym zysk/strata mniejszości	35	0,1%	0	0,0%	0,0%
12. Zysk/strata przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	8 603	14,5%	1 624	3,6%	429,7%

II.3.2. Większy wzrost wartości przychodów netto ze sprzedaży niż kosztów działalności operacyjnej spowodował poprawę rentowności sprzedaży w 2007 roku względem okresu poprzedniego o 1,3 punktu procentowego.

II.3.3. W całym okresie analizy przychody oraz koszty pozostałej działalności operacyjnej nie przekraczały 2% wartości przychodów netto ze sprzedaży.

II.3.4. Grupa zanotowała znaczący wzrost wartości przychodów finansowych w 2007 roku względem okresu poprzedniego, co spowodowane zostało głównie osiągniętym przez Grupę w 2007 roku zyskiem ze zbycia akcji, udziałów i innych papierów wartościowych oraz rozwiązaniem odpisu aktualizującego aktywa finansowe.

II.3.5. Grupa w całym analizowanym okresie nie notowała zdarzeń nadzwyczajnych, a wynik finansowy netto został ostatecznie ustalony na poziomie 14,6% przychodów ze sprzedaży przez podatek dochodowy, który wyniósł 951 tys. zł.

II.4. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH UPROSZCZONY.

II.4.1. Uproszczony rachunek przepływów pieniężnych umożliwia szybkie rozpoznanie struktury przepływów pieniężnych Jednostki w roku badanym oraz jej zmian względem okresu poprzedzającego.

Wyszczególnienie	01.01.2007 - 31.12.2007		01.01.2006 - 31.12.2006		Dynamika 2007/2006(%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Wynik finansowy	8 638	100,0%	1 624	100,0%	431,9%
2. Korekty razem	-16 807	-194,6%	-706	-43,5%	2280,6%
3. Przepływy z działalności operacyjnej	-8 169	-94,6%	918	56,5%	-989,9%
4. Wpływy z działalności inwestycyjnej	17 048	197,4%	2 187	134,7%	679,5%
5. Wydatki na działalność inwestycyjnej	-162 919	-1886,1%	-6 980	-429,8%	2234,1%
6. Przepływy z działalności inwestycyjnej	-145 871	-1688,7%	-4 793	-295,1%	2943,4%
7. Wpływy z działalności finansowej	203 179	2352,2%	7 709	474,7%	2535,6%
8. Wydatki na działalność finansowej	-16 723	-193,6%	-4 009	-246,9%	317,1%
9. Przepływy z działalności finansowej	186 456	2158,6%	3 700	227,8%	4939,4%
10. Przepływy pieniężne netto razem	32 416	375,3%	-175	-10,8%	-18623,4%

II.4.2. W ostatnim analizowanym okresie Grupa wypracowała dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 32 416 tys. zł, co było zdecydowaną poprawą względem okresu poprzedniego, kiedy Grupa zanotowała ujemne przepływy pieniężne netto w wysokości 175 tys. zł.

II.4.3. Na dodatnie przepływy pieniężne razem w 2007 roku wpływ miały przede wszystkim dodatnie przepływy z działalności finansowej, które wynikały z emisji akcji przez Jednostkę dominującą oraz z wpływów z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek.

II.4.4. Znaczące wydatki na działalność inwestycyjną związane były z nabywanymi przez Grupę aktywami finansowymi oraz inwestycjami w jednostki zależne.

II.5. RENTOWNOŚĆ

II.5.1. Wskaźniki rentowności pozwalają ocenić efektywność działania Jednostki i jej zmiany mierzone relacją wyniku finansowego do innych wartości opisujących finanse Jednostki.

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2007	2006	2005
Rentowność sprzedaży	Wynik na sprzedaży/Przychody ze sprzedaży	max	4,6%	3,3%	-0,3%
Rentowność brutto sprzedaży	Wynik brutto/Przychody ze sprzedaży	max	16,2%	4,6%	0,6%
Rentowność netto sprzedaży	Wynik netto/Przychody ze sprzedaży	max	14,6%	3,6%	0,1%
Rentowność netto aktywów	Wynik netto/Średnia wartość aktywów ogółem	max	5,2%	3,7%	0,1%
Rentowność netto kapitału własnego	Wynik netto/Średnia wartość kapitału własnego bez zysku	max	7,2%	6,1%	0,2%

II.5.2. Wszystkie wskaźniki rentowności Grupy poprawiły swoje wartości w 2007 roku względem okresu poprzedniego, co spowodowane było ponad czterokrotnym wzrostem zysku netto wypracowanym przez Grupę w tym okresie.

II.5.3. Większe wzrosty wartości wskaźników rentowności brutto oraz netto sprzedaży niż wartości wskaźnika rentowności sprzedaży w ostatnim analizowanym okresie związane były z wysokimi przychodami z działalności finansowej osiągniętymi przez Grupę w tym okresie.

II.5.4. Wartości wskaźników rentowności netto aktywów oraz kapitału własnego, obrazujące jaki zysk wypracowała Grupa na każdą złotówkę zainwestowaną w jej aktywa oraz kapitał własny, rosły w całym analizowanym okresie.

II.6. PŁYNNOŚĆ FINANSOWA

II.6.1. Wskaźniki płynności finansowej pozwalają ocenić zdolność Jednostki do terminowego regulowania zobowiązań. Podane poniżej wartości zalecane stanowią wartości orientacyjne, które mogą ulegać modyfikacji w zależności od branży, w której działa Jednostka.

II.6.1.1. Niskie wartości wskaźników płynności mogą oznaczać ryzyko wystąpienia trudności w terminowym regulowaniu zobowiązań. Ryzyko to pomniejszają ewentualne możliwości Jednostki zaciągania dodatkowych zobowiązań (np. kredytów bieżących);

II.6.1.2. Wysokie wartości wskaźnika płynności mogą świadczyć o zamrożeniu środków w majątku obrotowym, co może obniżyć rentowność kapitałów własnych.

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2007	2006	2005
Płynność bieżąca	$(\text{Zapasy} + \text{należności krótkoterminowe} + \text{środki pieniężne} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wpływ gotówkowe}) / (\text{Zobowiązania krótkoterminowe} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki})$	1,4-2,0	2,39	3,18	2,35
Płynność szybka	$(\text{Należności krótkoterminowe} + \text{środki pieniężne} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wpływ gotówkowe}) / (\text{Zobowiązania krótkoterminowe} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki})$	0,8-1,0	1,99	2,10	1,30
Pokrycie zobowiązań handlowych należnościami	$(\text{Należności z tytułu dostaw i usług} / \text{Zobowiązania z tytułu dostaw i usług})$	>1,0	1,52	1,46	1,40
Kapitał pracujący	Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne	max	65 044,0	21 740,0	10 643,0
Udział kapitału pracującego w aktywach	$(\text{Majątek obrotowy} - \text{zobowiązania krótkoterminowe} - \text{rozliczenia międzyokresowe pasywne}) / \text{Suma bilansowa}$	max	23,5%	41,0%	20,1%
Przeciętny okres spływu należności w dniach	$(\text{Średnia wartość należności z tytułu dostaw i usług} * 365) / (\text{Przychody ze sprzedaży} + \text{podatek od towarów i usług należny})$	-	59,7	50,9	46,8
Przeciętny okres trwania zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach	$(\text{Średnia wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług} * 365) / (\text{Koszty działalności operacyjnej} - \text{Amortyzacja} - \text{Koszty pracy} - \text{Podatki i opłaty} + \text{Podatek od towarów i usług naliczony przy zakupach})$	-	72,7	64,0	63,9

II.6.2. Wartości wszystkich wskaźników obrazujących płynność Grupy w całym okresie analizy nie wskazywały na istnienie zagrożeń dla płynności Grupy.

II.6.2.1. Wysokie wartości wskaźników płynności bieżącej oraz szybkiej związane były na koniec 2007 roku z utrzymywaniem znacznych środków pieniężnych przez Grupę, a także z wysoką wartością udzielonych krótkoterminowych pożyczek.

II.6.3. W całym okresie analizy należności handlowe przewyższały wartością zobowiązania handlowe.

II.6.4. Przeciętny okres spływu należności oraz przeciętny okres trwania zobowiązań w latach 2005-2007 stopniowo się wydłużały.

II.6.5. W całym okresie analizy przeciętny okres trwania zobowiązań był dłuższy niż przeciętny okres spływu należności, co oznacza że Grupa jest dłużej kredytowana przez swoich dostawców niż sama kredytuje swoich odbiorców.

II.7. SPRAWNOŚĆ WYKORZYSTANIA ZASOBÓW

II.7.1. Wskaźniki sprawności wykorzystania zasobów pozwalają ocenić efektywność wykorzystania majątku Jednostki i jej zmiany.

II.7.1.1. Wskaźniki obrotowości aktywów i rzeczowego majątku trwałego określają zdolność do generowania przychodów przez składniki aktywów, rosnące wartości wskaźników oznaczają poprawę efektywności gospodarowania, chociaż mogą też wskazywać na trudności w odtwarzaniu majątku trwałego;

II.7.1.2. Wskaźniki rotacji zapasów określają okres, przez który średnio utrzymywane są zapasy między ich zakupem a zużyciem lub sprzedażą. Skracanie okresu rotacji zapasów oznacza poprawę gospodarki majątkiem obrotowym.

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2007	2006	2005
Obrotowość aktywów	Przychody ze sprzedaży/Średnia wartość aktywów ogółem	max	0,4	1,0	1,2
Obrotowość rzeczowego majątku trwałego	Przychody ze sprzedaży/Średnia wartość rzeczowego majątku trwałego	max	2,0	3,0	3,4
Rotacja zapasów materiałów w dniach	$(\text{Średnia wartość materiałów} \cdot 365) / (\text{Koszty zużycia materiałów} + \text{wartość sprzedanych materiałów})$	min	86,3	82,8	73,8
Rotacja zapasów półproduktów i produkcji w toku w dniach	$(\text{Średnia wartość półproduktów i produkcji w toku} \cdot 365) / \text{Wartość sprzedanych produktów}$	min	65,6	50,0	59,8
Rotacja wyrobów gotowych w dniach	$(\text{Średnia wartość wyrobów gotowych} \cdot 365) / \text{Wartość sprzedanych produktów}$	min	38,7	50,0	24,0

II.7.2. Niższe wartości wskaźników obrotowości aktywów oraz obrotowości rzeczowego majątku trwałego w 2007 roku względem okresu poprzedniego związane są ze znacznym wzrostem wartości aktywów, który nie spowodował adekwatnego wzrostu przychodów.

II.7.2.1. Wzrost wartości aktywów w 2007 roku w stosunku do roku poprzedniego wynikał w dużej mierze z emisji akcji przez Jednostkę dominującą i przeznaczeniu części środków z tej emisji na inwestycję w aktywa finansowe, które to działania nie powodują zwiększenia przychodów ze sprzedaży.

II.7.3. Wartości wskaźników rotacji zapasów materiałów oraz półproduktów i produkcji w toku wzrosły w ostatnim analizowanym okresie w porównaniu do roku poprzedniego, co wskazuje na większy przyrost wartości zapasów niż wynikałoby to ze wzrostu przychodów i kosztów z nimi związanych.

II.8. FINANSOWANIE DZIAŁALNOŚCI

II.8.1. Wskaźniki zadłużenia pozwalają ocenić ryzyko, jakim obciążona jest Jednostka w związku ze strukturą pasywów oraz relacją między wymagalnością pasywów (terminem, w którym zobowiązania winny być uregulowane) a zapadalnością aktywów (terminem, w którym aktywa wygenerują korzyści ekonomiczne).

II.8.1.1. Wskaźniki finansowania kapitałem własnym i pokrycia zobowiązań kapitałem własnym pozwalają ocenić zaangażowanie Właścicieli w finansowanie majątku przedsiębiorstwa. Z punktu widzenia bezpieczeństwa struktury źródeł finansowania korzystna jest maksymalizacja jego wartości. Z drugiej jednak strony, nadmierny udział kapitałów własnych oznacza, że Jednostka nie wykorzystuje w pełni dostępnej dźwigni finansowej.

II.8.1.2. Wskaźnik pokrycia aktywów długoterminowych kapitałem własnym określa stopień spełnienia podstawowej zasady zrównoważonego bilansu, wskazującej, że kapitały o wymagalności powyżej jednego roku powinny w pełni pokrywać wartość aktywów o zapadalności powyżej jednego roku.

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2007	2006	2005
Finansowanie kapitałem własnym	Kapitał własny/Pasywa ogółem	>30%	74,4%	63,9%	57,2%
Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	Kapitał własny/Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	>45%	290,8%	177,0%	133,8%
Pokrycie aktywów długoterminowych kapitałem długoterminowym	Długoterminowe pasywa/(Aktywa trwałe + Należności o wymagalności pow. 12m.)	>100%	139,7%	205,8%	182,1%
Trwałość źródeł finansowania	Długoterminowe pasywa/Pasywa ogółem	max	83,1%	81,0%	73,2%

II.8.2. Wartości wszystkich wskaźników obrazujących finansowanie działalności osiągnęły na koniec 2007 roku wartości powyżej zalecanego minimum.

II.8.2.1. Wartość wskaźnika pokrycia zobowiązań kapitałem własnym znacznie przekraczała na koniec ostatniego okresu analizy wartość zalecaną, co związane było ze wzrostem wartości kapitału własnego w 2007 roku wywołaną emisją akcji przez Jednostkę dominującą.

II.8.3. Grupa w całym okresie analizy spełniała złotą zasadę finansowania pokrywając całe aktywa trwałe kapitałami zaangażowanymi długoterminowo.

II.9. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI.

II.9.1. W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Spółka Dominująca lub spółki zależne objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie są w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest od 31 grudnia 2007 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nie dotychczasowej działalności.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.

III.1. ROK OBROTOWY

III.1.1. Sprawozdania finansowe wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2007 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku.

III.2. ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI ORAZ METODY PREZENTACJI DANYCH FINANSOWYCH

III.2.1. We wprowadzeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2007 roku Zarząd Spółki Dominującej przedstawił zasady (politykę) rachunkowości oraz metody prezentacji danych finansowych Grupy Kapitałowej. Polityka rachunkowości jest zgodna z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (zwanymi dalej MSSF), a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – zgodna z wymogami Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych

III.2.2. Politykę rachunkowości w Grupie Kapitałowej stosowano w istotnych aspektach sposób ciągły.

III.2.3. Polityka rachunkowości Grupy Kapitałowej odpowiada polityce rachunkowości jednostki dominującej. Jednostki zależne stosują taką samą politykę rachunkowości, jak jednostka dominująca. Jednostka stowarzyszona Relpol S.A. sporządza sprawozdanie finansowe na podstawie własnej polityki rachunkowości, która jest zgodna z MSSF.

III.3. WARTOŚĆ FIRMY Z KONSOLIDACJI ORAZ JEJ ODPISY

III.3.1. Wykazana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wartość firmy z konsolidacji w kwocie 9 472 tys. zł została ustalona prawidłowo jako różnica między ceną nabycia udziałów luba akcji dających kontrolę oraz wartością godziwą aktywów netto na dzień przejęcia kontroli i dotyczy:

III.3.1.1. Ponar-Lubań Sp. z o.o. w kwocie 7 855 tys. zł,

III.3.1.2. Hydromeca S.A. w kwocie 1 617 tys. zł.

III.3.2. Obie Spółki zostały przejęte w roku 2007 i pozostają rentowne. W naszej ocenie nie wystąpiła utrata wartości firmy wymagająca rozpoznania odpisu aktualizującego.

III.4. KAPITAŁ WŁASNY

III.4.1. Wykazany w skonsolidowanym bilansie na 31 grudnia 2007 roku stan kapitałów własnych jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną. Dane finansowe dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w skonsolidowanym zestawieniu zmian w kapitale własnym.

III.5. KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW MNIJSZOŚCIOWYCH

III.5.1. Wykazany w sprawozdaniu finansowym kapitał udziałowców mniejszościowych dotyczy Ponar-Lubań Sp. z o.o., gdzie mniejszość posiada 7,27% udziałów w kapitale.

III.6. WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE

III.6.1. Dotyczące spółek objętych konsolidacją przeprowadzone wyłączenia:

III.6.1.1. wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań),

III.6.1.2. obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów),

III.6.1.3. wyników nie zrealizowanych przez spółki objęte konsolidacją, zawartych w wartości ich aktywów,

są prawidłowe i zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

Grupa nie dokonała wyłączeń konsolidacyjnych wyników nie zrealizowanych przez Spółki objęte konsolidacją ze względu na ich nieistotność. Oszacowana łączna wartość wyników niezrealizowanych nie przekracza 100 tys. zł.

III.7. SPRZEDAŻ AKCJI / UDZIAŁÓW W SPÓŁCE PODPORZĄDKOWANEJ

III.7.1. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2007 roku Grupa Kapitałowa nie zbywała akcji /udziałów w spółkach podporządkowanych, za wyjątkiem I połowy roku, kiedy część posiadanych akcji Relpol S.A. wydano w zamian za udziały w Ponar Real Estate Sp. z o.o.

III.8. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ

III.8.1. W efekcie naszego badania uznaliśmy, że dokumentacja konsolidacyjna jest, we wszystkich istotnych aspektach, kompletna i poprawna oraz że spełnia ona istotne warunki, jakim powinna odpowiadać dokumentacja konsolidacyjna. W szczególności dotyczy to wyłączeń z tytułu korekt konsolidacyjnych.

III.9. STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU

III.9.1. Struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej jest przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2007 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

III.10. POZYCJE WPŁYWAJĄCE NA WYNIK FINANSOWY GRUPY KAPITAŁOWEJ

III.10.1. Charakterystykę pozycji wpływających na wynik finansowy Grupy Kapitałowej przedstawiono w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2007 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

III.11. ODSTĘPSTWA OD ZASAD KONSOLIDACJI I STOSOWANIA METODY PRAW WŁASNOŚCI

III.11.1. Spółka zastosowała następujące odstępstwa od zasady konsolidacji metodą pełną lub metodą praw własności:

III.11.1.1. Zgodnie z określoną w polityce rachunkowości zasadą istotności oraz uwzględniając wymogi utrzymania racjonalnej relacji kosztów do uzyskanych informacji Spółka może odstąpić od obejmowania konsolidacją sprawozdań finansowych Spółek zależnych, jeżeli łączna suma bilansowa, kapitały własne i przychody nie przekraczają 10% skonsolidowanej sumy bilansowej, kapitałów oraz przychodów przed dokonaniem wyłączeń konsolidacyjnych. Na tej podstawie wyłączono z konsolidacji sprawozdania finansowe Spółek zależnych: Ponar Real Estate Sp. z o.o. oraz Ponar-Silesia S.A.

III.11.1.2. Nie dokonano konsolidacji metodą praw własności udziałów w Ponar Corporate Center Sp. z o.o. Strata Ponar Corporate Center Sp. z o.o. za rok 2007 wyniosła 238 tys. zł, nie ujęty w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym udział w stracie Ponar Corporate Center wynosi więc 61 tys. zł.

III.11.1.3. Ze względu na istotność odstąpiono od wyłączania niezrealizowanych marż, których szacunkowa wartość nie przekraczała na koniec 2007 roku 100 tys. zł.

III.12. WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

III.12.1. Dane zawarte we wprowadzeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały przedstawione przez jednostkę dominującą kompletnie i prawidłowo. Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowi integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

III.13. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

III.13.1. Dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

III.14. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

III.14.1. Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd Spółki Dominującej sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku. Naszym zdaniem, sprawozdanie to spełnia istotne wymogi art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych. Zawarte w tym sprawozdaniu z działalności kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

III.15. INFORMACJA O TREŚCI OPINII BIEGŁEGO REWIDENTA O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

III.15.1. Wartość akcji, praw poboru oraz zapisów na akcje Relpol S.A. należących do spółek Grupy Kapitałowej Ponar-Wadowice S.A. została wykazana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jako inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wyceniona zgodnie z MSR 27 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych” metodą praw własności w kwocie 14 163 tys. zł (akcje) lub jako pozostałe długoterminowe aktywa finansowe wycenione w cenach nabycia w kwocie 21 830 tys. zł (prawa poboru i zapisy na akcje), przy czym w sprawozdaniu finansowym nie wykazano udziału w zmianach aktywów netto Relpol S.A. za rok 2007 przyjmując, że rozpoczęcie wywierania znaczącego wpływu nastąpiło pod koniec roku obrotowego. Akcje Relpol S.A. są notowane na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Wartość inwestycji w Relpol S.A. należących do Ponar-Wadowice S.A. oraz do Ponar-Holding Sp. z o.o. wyceniona według kursów giełdowych była w dniu bilansowym o 2 263 tys. zł niższa od ich wartości wykazanej w sprawozdaniu finansowym. Po dniu bilansowym, do dnia zakończenia badania, nastąpiło dalsze obniżenie kursu giełdowego akcji Relpol S.A. W lutym 2008 roku Ponar-Wadowice S.A., wskutek zarejestrowania akcji nowej emisji Relpol S.A., objęła kontrolę nad tą Spółką. Zarząd Ponar-Wadowice S.A. nie rozpoznał w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2007 utraty wartości inwestycji w Relpol S.A. ze względu na niedostępność informacji pozwalających wiarygodnie oszacować przyszłe przepływy pieniężne przypadające Grupie Kapitałowej w związku z inwestycją w Relpol S.A., a w konsekwencji niemożność przeprowadzenia testu na utratę wartości inwestycji w spółce stowarzyszonej Relpol S.A. zgodnie z MSR 36 „Utrata wartości aktywów”. Niemożność wiarygodnego oszacowania przepływów pieniężnych wynika, w ocenie Zarządu Ponar-Wadowice S.A., z krótkiego okresu od objęcia kontroli nad Relpol S.A. oraz prowadzonej restrukturyzacji tej Spółki. Z tego względu nie możemy ocenić, czy utworzenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości inwestycji w Relpol S.A. byłoby konieczne na koniec roku 2007. W konsekwencji nie możemy potwierdzić prawidłowości wyceny inwestycji w Relpol S.A. wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. W naszej ocenie, ewentualna wartość odpisu rozpoznanego w roku 2007 mogłaby wynieść co najwyżej 2 263 tys. zł (wycena do kursu giełdowego na dzień bilansowy).

III.15.2. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Ponar-Wadowice S.A. wykazano udziały w Ponar Real Estate Sp. z o.o. o wartości ustalonej w cenach nabycia na kwotę 17.604 tys. zł, które dają prawo do 100% udziału w kapitale zakładowym i głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Sprawozdanie finansowe Ponar Real Estate Sp. z o.o. za rok 2007 nie zostało objęte konsolidacją ze względu na nieistotność danych finansowych tej Spółki dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zgodnie

z kryteriami określonymi w polityce rachunkowości jednostki dominującej. Naszym zdaniem występują przesłanki utraty wartości udziałów w Ponar Real Estate Sp. z o.o. wynikające z pogorszenia sytuacji na rynku nieruchomości. Zarząd Ponar-Wadowice S.A., na obecnym etapie realizacji projektu, nie dysponuje wiarygodnymi szacunkami wartości godziwej udziałów Ponar-Real Estate Sp. z o.o., dlatego nie przeprowadził testu na utratę wartości tych udziałów. Z tego względu nie możemy potwierdzić, że wykazana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wartość udziałów Ponar Real Estate Sp. z o.o. odpowiada spodziewanym, przyszłym korzyściom ekonomicznym możliwym do uzyskania z tych aktywów.

III.15.3. Badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta nie zostało poddane objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sprawozdanie finansowe Spółki Hydromeca S.A., której aktywa stanowiły na koniec roku 1,0% skonsolidowanych aktywów, przychody 10,6% skonsolidowanych przychodów, kapitał własny 0,5% skonsolidowanych kapitałów przed dokonaniem wyłączeń konsolidacyjnych. Hydromeca S.A. wykazała w roku 2007 zysk w wysokości 296 tys. zł. Badanie wymienionej Spółki przewidziane jest na czerwiec bieżącego roku. Nie możemy wykluczyć, że wnioski z badania sprawozdania finansowego Hydromeca S.A. wpłynęłyby na załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe lub treść niniejszej opinii.

III.15.4. Naszym zdaniem, z uwzględnieniem powyższych zastrzeżeń, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

III.15.4.1. przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2007 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku,

III.15.4.2. sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,

III.15.4.3. jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa,

III.15.4.4. prezentuje dane zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 roku nr 209, poz. 1744),

III.15.5. Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na poniższe kwestie:

III.15.5.1. Ponar-Wadowice S.A. jest akcjonariuszem FAM S.A. Akcje FAM S.A. zaliczono do aktywów dostępnych do sprzedaży i wyceniono w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wg wartości godziwej na dzień bilansowy, za którą uznano cenę giełdową akcji FAM S.A. na koniec roku 2007. Stratę w wysokości 1.168 tys. zł ujęto w kapitałach własnych. Zarząd jednostki dominującej nie rozpoznał odpisu z tytułu utraty wartości akcji FAM S.A. uznając, że spadek wartości ma charakter przejściowy i jest związany z ogólną sytuacją na rynku kapitałowym. Rozpoznanie utraty wartości oznaczałoby odniesienie wykazanych strat w ciężar wyniku finansowego, nie w ciężar kapitałów. Dodatkowo Zarząd wziął pod uwagę, że

w roku 2008 podpisał umowę opcji sprzedaży części akcji FAM S.A. po cenie 10,40 zł za akcję. Po dniu bilansowym kurs giełdowy akcji FAM S.A. uległ dalszemu obniżeniu. Zwracamy uwagę, że zgodnie z par. 61 MSR 39 „Znaczący i przedłużający się spadek wartości godziwej inwestycji w instrument kapitałowy poniżej kosztu również stanowi obiektywny dowód utraty wartości”, dlatego istnieje znaczące ryzyko, że utrata wartości akcji FAM S.A. zostanie rozpoznana w roku 2008.

III.15.5.2. W 2007 roku Ponar Wadowice S.A. udzieliła pożyczki Spółce stowarzyszonej Ponar Corporate Center Sp. z o.o. na łączną kwotę 26.600 tys. zł. Aktywa Ponar Corporate Center stanowiły w dniu bilansowym głównie akcje spółek giełdowych wycenione w cenach nabycia. 6 marca 2008 roku Ponar Wadowice S.A. odkupił od Ponar Corporate Center akcje Relpol S.A. i FAM S.A. według cen nabycia akcji tych akcji przez Ponar Corporate Center Sp. z o.o. (łączna wartość 17.316 tys. zł) i dokonano kompensaty pożyczki wraz z odsetkami w kwocie 17.316 tys. zł. Po dniu bilansowym nastąpiło dalsze obniżenie kursów giełdowych akcji będących własnością Ponar Corporate Center Sp. z o.o., co może spowodować trudności ze spłatą pozostałej części pożyczki. Ewentualna utrata wartości pożyczki zostanie rozpoznana w roku 2008 jako skutek zdarzeń (obniżki cen akcji) które wystąpiły w tym roku.

III.15.5.3. Konsolidacją metodą pełną, ze względu na sformułowaną w polityce rachunkowości zasadę istotności, nie objęto sprawozdań finansowych spółek zależnych: Ponar Real Estate Sp. z o.o. i Ponar-Silesia S.A. Łączna wartość aktywów ogółem, przychodów oraz kapitałów własnych wymienionych wyżej Spółek stanowiły za okres roku 2007 odpowiednio 7,0% skonsolidowanych aktywów, 3,8% skonsolidowanych przychodów, 0,5% skonsolidowanych kapitałów własnych przed dokonaniem wyłączeń konsolidacyjnych, co mieści się w kryteriach istotności określonych w polityce rachunkowości. Spółka nie rozpoznawała też udziału w zmianie wartości kapitałów własnych spółki stowarzyszonej Ponar Corporate Center Sp. z o.o. (25,5% udziałów w kapitałach) Sprawozdania finansowe wskazanych Spółek powiązanych za rok 2007 do dnia wydania niniejszej opinii nie zostały zbadane przez niezależnego biegłego rewidenta. Ponar Real Estate Sp. z o.o. wykazała za rok 2007 stratę w wysokości 371 tys. zł, Ponar-Silesia S.A. wykazała stratę w wysokości 1 234 tys. zł (pierwszy rok obrotowy działalności), Ponar Corporate Center Sp. z o.o. wykazała stratę 238 tys. zł. Podstawowe dane wynikające z jednostkowych sprawozdań finansowych tych Spółek zaprezentowano w dodatkowej nocie objaśniającej nr 32.1.

Maciej Czapiewski

Maciej Czapiewski

Biegły Rewident nr 10326/7604

Biegły Rewident nr 10326/7604

Prezes Zarządu

M2 Audyt Sp. z o.o.

Podmiot uprawniony do badania

sprawozdań finansowych, wpisany na listę

podmiotów uprawnionych do badania pod

numerem 3149

Bydgoszcz, dnia 26 maja 2008 roku

Raport zawiera 19 stron