

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

PONAR - WADOWICE S.A.



SPIS TREŚCI

<u>I. CZĘŚĆ OGÓLNA.....</u>	<u>3</u>
I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ	3
I.2. DANE IDENTYFIKUJĄCE BIEGŁEGO REWIDENTA.	4
I.3. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA.....	4
I.4. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA	5
I.5. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI.	5
I.6. INFORMACJA O ZBADANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.....	6
<u>II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA.</u>	<u>7</u>
II.1. BILANS UPROSZCZONY	7
II.2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT UPROSZCZONY	8
II.3. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH UPROSZCZONY.	9
II.4. RENTOWNOŚĆ	10
II.5. PŁYNNOŚĆ FINANSOWA.....	11
II.6. SPRAWNOŚĆ WYKORZYSTANIA ZASOBÓW	12
II.7. FINANSOWANIE DZIAŁALNOŚCI.....	14
II.8. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI.	14
<u>III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.....</u>	<u>15</u>
III.1. OCENA PRAWDŁOWOŚCI SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI.....	15
III.2. OCENA PRAWDŁOWOŚCI DZIAŁANIA KONTROLI WEWNĘTRZNEJ.	15
III.3. OCENA I CHARAKTERYSTYKA GŁÓWNYCH POZYCJI BILANSU I RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT.	16
III.4. OCENA INFORMACJI DODATKOWEJ.....	19
III.5. OCENA RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	19
III.6. OCENA ZESTAWIENIA ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.	19
III.7. OCENA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI.	20
III.8. INFORMACJA O OPINII BIEGŁEGO REWIDENTA.....	20

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ

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	200 555 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 26 maja 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. Doma 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. Jacek Książkiewicz – Członek Zarządu;

I.1.4.3. Rafał Gębicki – 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 z dniem 30 marca 2007 roku 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. DANE IDENTYFIKUJĄCE BIEGŁEGO REWIDENTA

I.2.1. 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.2.2. 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.2.3. 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.2.4. 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.2.5. 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.3. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA.

I.3.1. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy w oparciu o:

I.3.1.1. przepisy ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami),

I.3.1.2. normy wykonywania zawodu biegłego rewidenta uchwalone przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

I.4. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA

I.4.1. Celem badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy sprawozdanie finansowe jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy badanej Jednostki.

I.4.2. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez wszystkich członków Zarządu Spółki. Oznacza to, że Zarząd Spółki wziął odpowiedzialność za prawidłowość rachunkowości, jak również za stwierdzenie, że Spółka w sposób prawidłowy stosowała zasady rachunkowości, zapewniając rzetelne i jasne przedstawienie sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego. Obowiązek podpisania sprawozdania finansowego przez wszystkich członków Zarządu Spółki wynika z przepisów ustawy o rachunkowości.

I.4.3. Zarząd Spółki złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedłożonego do badania oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Spółki, a które nie zostały ujęte w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

I.4.4. Kierownictwo badanej Jednostki udostępniło żądane w czasie badania dane, informacje, wyjaśnienia i oświadczenia niezbędne do formalno-prawnej i merytorycznej oceny sprawozdania finansowego za 2007 rok. Nie wystąpiły ograniczenia zakresu badania.

I.4.5. W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się próbkami rewizyjnymi, na podstawie których wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków publiczno-prawnych, w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy ustaleniami zawartymi w niniejszym raporcie a wynikami ewentualnych kontroli przeprowadzonych metodą pełną.

I.4.6. Nie stanowiło przedmiotu badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogły stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne nieprawidłowości, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości badanej Jednostki.

I.4.1. Przy uwzględnieniu faktu, że Spółka dopełniła wynikający z art. 70 ustawy o rachunkowości obowiązek złożenia sprawozdania finansowego za rok 2006 do ogłoszenia w Monitorze Polskim B w dniu 20 lipca 2007 roku, w trakcie badania nie stwierdziliśmy zjawisk w systemie rachunkowości wskazujących na naruszenie prawa lub statutu Spółki.

I.5. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI.

I.5.1. Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych za rok badany było sprawozdanie finansowe za rok 2006, z uwzględnieniem korekt związanych z przejściem na MSSF. Dniem przejścia na MSSF jest dzień 1 stycznia 2005 roku, ponieważ Spółka sporządziła sprawozdanie finansowe za rok 2006 zgodnie z MSSF dla celów przygotowania prospektu emisyjnego.

I.5.2. Sprawozdanie finansowe za rok 2006 zostało poddane badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie przeprowadził Alicja Kruk, biegły rewident nr 10574/ 7712 działający w

imieniu PKF CONSULT Sp. z o.o., podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 477. O sporządzonym sprawozdaniu finansowym za rok 2006 wydano opinię bez zastrzeżeń, z jedną uwagą objaśniającą następującej treści:

„Spółka z dniem 01.01.2006 r. zastosowała zweryfikowane okresy ekonomicznej użyteczności środków trwałych, co spowodowało zmniejszenie wartości amortyzacji o kwotę 719 tys. zł w porównaniu do zasad obowiązujących w 2005 r.”

I.5.3. Sprawozdanie finansowe za rok 2006 zostało zatwierdzone przez Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 5 z dnia 29 czerwca 2007 roku.

I.5.4. Wynik finansowy z lat ubiegłych rozliczono w księgach zgodnie z uchwałą Zgromadzenia Akcjonariuszy nr 8 z dnia 29 czerwca 2007 roku, przeznaczając zysk netto za rok 2006 w kwocie 2 111 tys. zł w całości na kapitał zapasowy Spółki.

I.5.5. Sprawozdanie finansowe za rok 2006 Jednostka złożyła w Sądzie Rejonowym dla miasta Krakowa Śródmieście, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 17 lipca 2007 roku.

I.5.6. Spółka dopełniła wynikający z art. 70 ustawy o rachunkowości obowiązek złożenia sprawozdania finansowego za rok 2006 do ogłoszenia w Monitorze Polskim B w dniu 20 lipca 2007 roku.

I.6. INFORMACJA O ZBADANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.

I.6.1. Zbadane sprawozdanie finansowe składa się z:

I.6.1.1. Wprowadzenia do sprawozdania finansowego,

I.6.1.2. Bilansu, sporządzonego na dzień 31 grudnia 2007 roku, wykazującego po stronie aktywów i pasywów sumę: 256 314 tys. złotych (słownie złotych: dwieście pięćdziesiąt sześć milionów trzysta czternaście tysięcy),

I.6.1.3. Rachunku zysków i strat za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazującego zysk netto w kwocie 3 400 tys. złotych (słownie złotych: trzy miliony czterysta tysięcy),

I.6.1.4. Rachunku przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku, wykazującego zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 41 207 tys. złotych (słownie złotych: czterdzieści jeden milionów dwieście siedem tysięcy),

I.6.1.5. Zestawienia zmian w kapitałach własnych za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku, wykazującego zwiększenie kapitałów własnych o kwotę 171 557 tys. złotych (słownie złotych: sto siedemdziesiąt jeden milionów pięćset pięćdziesiąt siedem),

I.6.1.6. Dodatkowych informacji i objaśnień.

I.6.2. Jednostka sporządziła sprawozdanie z działalności w roku obrotowym, które dołączyła do sprawozdania finansowego.

II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA.

II.1. BILANS UPROSZCZONY

II.1.1. 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	121 466	47,4%	25 966	53,9%	367,8%
1. Wartości niematerialne i prawne	12 290	4,8%	1 653	3,4%	643,5%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	34 659	13,5%	18 600	38,6%	86,3%
3. Należności długoterminowe	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
4. Inwestycje długoterminowe	73 486	28,7%	5 183	10,8%	1317,8%
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 031	0,4%	530	1,1%	94,5%
B. AKTYWA OBROTOWE	134 848	52,6%	22 185	46,1%	507,8%
1. Zapasy	16 012	6,2%	10 856	22,5%	47,5%
2. Należności krótkoterminowe	14 179	5,5%	7 852	16,3%	80,6%
3. Inwestycje krótkoterminowe	104 455	40,8%	3 130	6,5%	3237,2%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	202	0,1%	347	0,7%	-41,8%
Aktywa razem :	256 314	100,0%	48 151	100,0%	432,3%

Pasywa	2007-12-31		2006-12-31		Dynamika 2007/2006 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. KAPITAŁ WŁASNY	200 555	78,2%	28 998	60,2%	591,6%
1. Kapitał (fundusz) podstawowy	126 284	49,3%	3 007	6,2%	4099,7%
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
3. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
4. Kapitał (fundusz) zapasowy	63 733	24,9%	15 560	32,3%	309,6%
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	6 212	2,4%	7 836	16,3%	-20,7%
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	926	0,4%	971	2,0%	-4,6%
8. Zysk (strata) netto	3 400	1,3%	1 624	3,4%	109,4%
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	55 759	21,8%	19 153	39,8%	191,1%
1. Rezerwy na zobowiązania	2 412	0,9%	4 732	9,8%	-49,0%
2. Zobowiązania długoterminowe	18 803	7,3%	3 976	8,3%	372,9%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	34 544	13,5%	10 445	21,7%	230,7%
Pasywa razem :	256 314	100,0%	48 151	100,0%	432,3%

II.1.2. Bilans Jednostki zamknął się na koniec 2007 roku sumą po stronie aktywów i pasywów 256 314 tys. zł, co stanowiło wzrost względem okresu poprzedniego o 432,3%.

II.1.2.1. Tak znaczący wzrost wartości sumy bilansowej w przeciągu ostatniego analizowanego roku był możliwy dzięki nowej emisji akcji serii D i E przez Jednostkę.

II.1.3. Po stronie aktywów na koniec ostatniego analizowanego okresu przeważały aktywa obrotowe stanowiące 52,6%.

II.1.3.1. Wzrost udziału aktywów obrotowych w sumie bilansowej w porównaniu do okresu poprzedniego wynikał przede wszystkim z dynamicznego wzrostu wartości (3.237,2%) inwestycji krótkoterminowych, których udział na koniec 2007 roku wyniósł 40,8% wszystkich aktywów, był zatem wyższy niż w na koniec poprzedniego analizowanego okresu o 34,3 punktu procentowego.

II.1.3.2. Tak duży udział inwestycji krótkoterminowych w sumie aktywów na koniec 2007 roku spowodowany został utrzymywaniem przez Jednostkę środków pozyskanych z emisji akcji w ostatnim analizowanym okresie w postaci środków pieniężnych na rachunku bankowym, udzielonych pożyczek krótkoterminowych jednostkom powiązanym oraz aktywów finansowych, których zbycie jest spodziewane w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

II.1.4. Największą pozycją aktywów trwałych na koniec 2007 roku były inwestycje długoterminowe, stanowiące 28,7 % wartości wszystkich aktywów.

II.1.4.1. Na wartość inwestycji długoterminowych na koniec 2007 roku składały się głównie udziały lub akcje w jednostkach powiązanych Ponar–Holding S.A., Ponar–Lubań Sp. z o.o., część długoterminowa udzielonych pożyczek oraz akcje FAM S.A..

II.1.5. Znaczący był również na koniec 2007 roku udział rzeczowych aktywów trwałych w sumie bilansowej, na których wartość składały się głównie urządzenia techniczne i maszyny oraz budynki i hale produkcyjne.

II.1.5.1. Istotny wzrost wartości wśród aktywów trwałych w 2007 roku względem roku poprzedniego odnotowały wartości niematerialne i prawne, co spowodowane zostało nabyciem w 2007 roku zorganizowanej części przedsiębiorstwa Georyt Cetrum Produkcyjne Sp. z o.o.

II.1.6. Wśród aktywów obrotowych znaczący wzrost odnotowały na koniec ostatniego analizowanego okresu względem okresu poprzedniego, obok inwestycji krótkoterminowych, należności krótkoterminowe (o 80,6%).

II.1.6.1. Sytuacja ta spowodowana została zwiększeniem wartości należności z tytułu dostaw i usług związanych ze zwiększeniem skali działalności oraz należności publiczno - prawnych w omawianym przedziale czasu.

II.1.7. Po stronie pasywów na koniec 2007 roku zwiększył się o 18 punktów procentowych udział kapitału własnego.

II.1.7.1. Powodem takiego stanu rzeczy było zwiększenie kapitału podstawowego Spółki w ostatnim analizowanym okresie względem roku poprzedniego o 4.099,7%, co wynikało z dokonania nowych emisji akcji.

II.1.8. Zmniejszeniu uległy na koniec 2007 roku w porównaniu do roku poprzedniego rezerwy na zobowiązania, co wynikało z wykorzystania przez Jednostkę rezerwy na spory sądowe utworzonej w latach wcześniejszych.

II.2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT UPROSZCZONY

II.2.1. 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	52 648	100,0%	45 025	100,0%	16,9%
2. Koszty działalności operacyjnej	50 696	96,3%	43 554	96,7%	16,4%
3. Zysk (strata) ze sprzedaży	1 952	3,7%	1 471	3,3%	32,7%
4. Pozostałe przychody operacyjne	329	0,6%	804	1,8%	-59,1%
5. Pozostałe koszty operacyjne	827	1,6%	841	1,9%	-1,7%
6. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 454	2,8%	1 434	3,2%	1,4%
7. Przychody finansowe	3 088	5,9%	907	2,0%	240,5%
8. Koszty finansowe	1 404	2,7%	283	0,6%	396,1%
- w tym odsetki	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
9. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	3 138	6,0%	2 058	4,6%	52,5%
10. Zysk (strata) brutto	3 138	6,0%	2 058	4,6%	52,5%
11. Podatek dochodowy	-262	-0,5%	434	1,0%	-160,4%
12. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększ. straty)	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
13. Zysk / Strata netto	3 400	6,5%	1 624	3,6%	109,4%

II.2.2. W 2007 roku Jednostka odnotowała wzrost przychodów netto ze sprzedaży względem okresu poprzedniego o 16,9%, na co największy wpływ miał wzrost przychodów ze sprzedaży produktów.

II.2.3. Nieco wolniejsze tempo wzrostu kosztów działalności operacyjnej w porównaniu do przychodów netto ze sprzedaży w tym samym okresie pozwoliło osiągnąć poziom rentowności sprzedaży na poziomie 3,7%, co jest wynikiem lepszym od zeszłorocznego o 0,4 punktu procentowego.

II.2.4. Wynik na pozostałej działalności operacyjnej był w 2007 roku, podobnie jak w roku poprzednim, ujemny, o czym zdecydowały głównie strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych oraz koszty związane ze złomowaniem zapasów przez Spółkę i utworzeniem odpisów aktualizujących na należności.

II.2.5. Znaczące, bo sięgające 5,9% wartości przychodów netto ze sprzedaży, przychody finansowe w ostatnim analizowanym okresie pozwoliły osiągnąć Spółce zysk z działalności gospodarczej na poziomie 6,0% przychodów.

II.2.6. Na wartość przychodów finansowych Jednostki w 2007 roku największy wpływ miały odsetki od lokat bankowych i pożyczek oraz rozwiązanie odpisów aktualizujących aktywa finansowe inne niż należności z tytułu dostaw i usług.

II.2.7. Na ostateczny zysk netto osiągnięty przez Jednostkę w 2007 roku wpływ miał ujemny podatek dochodowy. Ujemny podatek dochodowy wystąpił w związku z zaliczeniem do kosztów podatkowych kosztów emisji akcji obciążających kapitały z pominięciem wyniku finansowego oraz wystąpieniem przychodów nie podlegających opodatkowaniu z tytułu rozwiązania rezerw na spory sądowe. Ponadto Spółka utworzyła aktywa na odroczony podatek dochodowy od poniesionej straty podatkowej.

II.3. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH UPROSZCZONY.

II.3.1. 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	3 400	100,0%	1 624	100,0%	109,4%
2. Korekty razem	-9 599	-282,3%	-706	-43,5%	1259,6%
3. Przepływy z działalności operacyjnej	-6 199	-182,3%	918	56,5%	-775,3%
4. Wpływy z działalności inwestycyjnej	1 768	52,0%	2 187	134,7%	-19,2%
5. Wydatki na działalność inwestycyjnej	-129 692	-3814,5%	-6 980	-429,8%	1758,1%
6. Przepływy z działalności inwestycyjnej	-127 924	-3762,5%	-4 793	-295,1%	2569,0%
7. Wpływy z działalności finansowej	190 392	5599,8%	7 709	474,7%	2369,7%
8. Wydatki na działalność finansowej	-15 197	-447,0%	-4 009	-246,9%	279,1%
9. Przepływy z działalności finansowej	175 195	5152,8%	3 700	227,8%	4635,0%
10. Przepływy pieniężne netto razem	41 072	1208,0%	-175	-10,8%	-23569,7%

II.3.2. Jednostka w 2007 roku odnotowała wzrost wartości środków pieniężnych o 41 207 tys. zł.

II.3.3. Na zwiększenie stanu środków pieniężnych w ostatnim analizowanym okresie największy wpływ miała emisja akcji, z której wpływy sięgnęły 169 438 tys. zł.

II.3.4. Przepływy z działalności operacyjnej oraz inwestycyjnej były w ostatnim analizowanym okresie ujemne, co związane było z wykorzystywaniem przez Spółkę środków pozyskanych z emisji akcji.

II.4. RENTOWNOŚĆ

II.4.1. 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	3,7%	3,3%	-0,3%
Rentowność brutto sprzedaży	Wynik brutto/Przychody ze sprzedaży	max	6,0%	4,6%	0,6%
Rentowność netto sprzedaży	Wynik netto/Przychody ze sprzedaży	max	6,5%	3,6%	0,1%
Rentowność netto aktywów	Wynik netto/Srednia wartość aktywów ogółem	max	2,2%	4,0%	0,1%
Rentowność netto kapitału własnego	Wynik netto/Srednia wartość kapitału własnego bez zysku	max	3,0%	7,0%	0,2%

II.4.2. Wskaźniki rentowności Spółki oparte na przychodach poprawiały swoje wartości w całym analizowanym okresie dzięki większej dynamice wzrostu zysków względem dynamiki wzrostu przychodów.

II.4.3. Większe wzrosty wartości wskaźników rentowności brutto oraz netto sprzedaży względem wskaźnika rentowności sprzedaży w 2007 roku wynikają ze znacznych zysków wypracowywanych przez Spółkę z działalności finansowej.

II.4.4. Nieco gorsze wartości wskaźników rentowności netto aktywów oraz rentowności netto kapitału własnego bez zysku na koniec 2007 roku względem okresu poprzedniego wynikały ze znacznych wzrostów wartości sumy bilansowej oraz kapitału własnego, na co wpływ miała emisja akcji.

II.5. PŁYNNOŚĆ FINANSOWA

II.5.1. 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.5.1.1. 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.5.1.2. 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	$(\text{Zapasy} + \text{należności krótkoterminowe} + \text{środki pieniężne} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe}) / (\text{Zobowiązania krótkoterminowe} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki})$	1,4-2,0	3,90	2,12	2,23
Płynność szybka	$(\text{Należności krótkoterminowe} + \text{krótkoterminowe aktywa finansowe} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe}) / (\text{Zobowiązania krótkoterminowe} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki})$	0,8-1,0	3,44	1,08	1,24
Pokrycie zobowiązań handlowych należnościami	$(\text{Należności z tytułu dostaw i usług} / \text{Zobowiązania z tytułu dostaw i usług})$	>1,0	1,55	1,46	1,40
Kapitał pracujący	$\text{Majątek obrotowy} - \text{zobowiązania krótkoterminowe} - \text{rozliczenia międzyokresowe pasywne}$	max	100 304,0	11 740,0	10 643,0
Udział kapitału pracującego w aktywach	$(\text{Majątek obrotowy} - \text{zobowiązania krótkoterminowe} - \text{rozliczenia międzyokresowe pasywne}) / \text{Suma bilansowa}$	max	39,1%	24,4%	22,1%
Przeciętny okres spływu należności w dniach	$(\text{Średnia wartość należności z tytułu dostaw i usług} * 365) / (\text{Przychody ze sprzedaży} + \text{podatek od towarów i usług należny})$	-	15,3	12,8	11,7
Przeciętny okres trwania zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach	$(\text{Średnia wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług} * 365) / (\text{Koszty działalności operacyjnej} - \text{Amortyzacja} - \text{Koszty pracy} - \text{Podatki i opłaty} + \text{Podatek od towarów i usług naliczony przy zakupach})$	-	18,2	16,0	16,0

II.5.2. Wysokie wartości wskaźników obrazujących płynność Jednostki w 2006 roku uległy w ostatnim analizowanym okresie zdecydowanemu zwiększeniu, na co wpływ miała

omawiana już wcześniej emisja akcji i ulokowanie pozyskanych z niej aktywów częściowo jako płynnych inwestycji krótkoterminowych.

II.5.2.1. Wartość wskaźnika płynności szybkiej przekroczyła wartość zalecaną na koniec 2007 roku ponad czterokrotnie, co miało charakter przejściowy do czasu zainwestowania pozyskanych środków finansowych.

II.5.3. Wartość wskaźnika pokrycia zobowiązań handlowych należnościami utrzymywała się w całym analizowanym okresie na poziomie zalecanym.

II.5.3.1. Wynik taki wskazuje na bezpieczną i stabilną politykę w zakresie kredytu kupieckiego stosowaną w Jednostce.

II.5.4. Nieznacznemu wydłużeniu w 2007 roku względem okresu poprzedniego uległy średnie okresy trwania zobowiązań oraz średnie okresy spływu należności.

II.5.4.1. Na koniec 2007 roku przeciętny okres trwania zobowiązań był dłuższy niż przeciętny okres spływu należności, co oznacza że średnio Jednostka była o 2,9 dnia dłużej kredytowana przez swoich dostawców niż sama kredytowała swoich odbiorców.

II.6. SPRAWNOŚĆ WYKORZYSTANIA ZASOBÓW

II.6.1. Wskaźniki sprawności wykorzystania zasobów pozwalają ocenić efektywność wykorzystania majątku Jednostki i jej zmiany.

II.6.1.1. 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.6.1.2. 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	0,3	1,1	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	$(\text{Średnia wartość materiałów} \times 365) / (\text{Koszty zużycia materiałów} + \text{wartość sprzedanych materiałów})$	min	22,2	20,7	18,5
Rotacja zapasów półproduktów i produkcji w toku w dniach	$(\text{Średnia wartość półproduktów i produkcji w toku} \times 365) / \text{Wartość sprzedanych produktów}$	min	64,0	50,0	53,4
Rotacja wyrobów gotowych w dniach	$(\text{Średnia wartość wyrobów gotowych} \times 365) / \text{Wartość sprzedanych produktów}$	min	26,3	21,8	21,3
Przychodowość pracownika w tys. zł	Przychody ze sprzedaży/Przeciętna liczba zatrudnionych w etatach	max	120,5	119,1	96,4

II.6.2. Niższe wartości wskaźników obrotowości aktywów oraz obrotowości rzeczowego majątku trwałego na koniec 2007 roku w porównaniu do okresu poprzedniego wynikają z dynamicznego wzrostu wartości sumy bilansowej oraz rzeczowego majątku trwałego, związanego z emisją, z której pozyskane środki finansowe ulokowano głównie w aktywa finansowe nie generujące przychodów ze sprzedaży.

II.6.3. Wartość wskaźnika obrotowości rzeczowego majątku trwałego na poziomie 2,0 informowała, że Jednostka była w stanie wygenerować w 2007 roku 2,0 zł przychodów na każdą złotówkę zaangażowaną w rzeczowym majątku trwałym.

II.6.4. Wartość wskaźnika rotacji zapasów materiałów w dniach była w całym analizowanym okresie na stabilnym poziomie, natomiast wartości wskaźników rotacji zapasów półproduktów oraz wyrobów gotowych na koniec 2007 roku nieco zwiększyły swoje wartości względem okresu poprzedniego.

II.6.4.1. Wartości tych wskaźników informują, jak zmieniały się zapasy Spółki w analizowanym okresie przy uwzględnieniu zmian w skali działalności Jednostki. Fakt, że w analizowanym okresie zmiany wartości omawianych wskaźników nie były duże świadczy o tym, że Spółka utrzymuje stany zapasów na poziomie zapewniającym jej prawidłowe funkcjonowanie i dostosowuje je do zmian w swojej produkcji oraz sprzedaży.

II.6.5. Postępujący w całym analizowanym okresie wzrost wartości wskaźnika przychodowości pracownika wiąże się z ciągłym udoskonalaniem procesu produkcji i stosowania coraz nowszych technologii.

II.7. FINANSOWANIE DZIAŁALNOŚCI

II.7.1. 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.7.1.1. 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.7.1.2. 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%	78,2%	60,2%	57,2%
Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	Kapitał własny/Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	>45%	359,7%	151,4%	133,8%
Pokrycie aktywów długoterminowych kapitałem długoterminowym	Długoterminowe pasywa/(Aktywa trwałe + Należności o wymagalności pow. 12m.)	>100%	182,6%	145,2%	182,1%
Trwałość źródeł finansowania	Długoterminowe pasywa/Pasywa ogółem	max	86,5%	78,3%	73,2%

II.7.2. Wszystkie wskaźniki obrazujące finansowanie działalności poprawiły swoje wartości w ostatnim analizowanym roku względem roku poprzedniego i wszystkie znacznie przekroczyły wartości minimalne z punktu widzenia bezpieczeństwa działania Spółki.

II.7.2.1. Istotny wpływ na wartości wskaźników finansowania działalności miała emisja akcji Spółki w 2007 roku, powodująca znaczne podwyższenie kapitału własnego oraz aktywów obrotowych.

II.7.3. Jednostka w całym analizowanym okresie zachowywała złotą zasadę finansowania pokrywając długoterminowym kapitałem aktywa zaangażowane długoterminowo.

II.8. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI.

II.8.1. W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego, w tym analizy sytuacji finansowej Jednostki, nie stwierdziliśmy zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.

III.1. OCENA PRAWDŁOWOŚCI SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI.

III.1.1. Jednostka posiada aktualną dokumentację opisującą stosowane zasady (politykę) rachunkowości zatwierdzoną przez Zarząd Spółki.

III.1.1.1. Badanie wskazanej dokumentacji wykazało, że spełnia ona wymogi ustawy o rachunkowości co do kompletności i prawidłowości.

III.1.1.1.1. We wprowadzeniu do sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2007 roku Zarząd Spółki przedstawił zasady (politykę) rachunkowości oraz metody prezentacji danych finansowych Spółki. Jakkolwiek roczne statutowe sprawozdanie finansowe za rok 2006 nie było sporządzone zgodnie z MSSF, Spółka sporządziła ponownie sprawozdanie finansowe za rok 2006 zgodnie z MSSF dla celów przygotowania prospektu emisyjnego, za datę przejścia na MSSF przyjmując 1 stycznia roku 2005. W konsekwencji załączone sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku nie jest pierwszym sprawozdaniem finansowym sporządzonym przez Spółkę zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości/Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). Zarząd Spółki zapewnił porównywalność danych za poprzedni rok obrotowy.

III.1.2. Księgi rachunkowe prowadzone są z użyciem systemu komputerowego Teta 2000 w zakresie księgi głównej, dziennika, ksiąg pomocniczych oraz zestawienia obrotów i sald księgi głównej i ksiąg pomocniczych.

III.1.3. Księgi rachunkowe prowadzone są w sposób rzetelny, sprawdzalny i bieżący a dokonane w nich zapisy są właściwie powiązane z dowodami księgowymi oraz sprawozdaniem finansowym.

III.1.4. Dokumentacja operacji gospodarczych jest prawidłowa i spełnia wymogi ustawy o rachunkowości.

III.1.5. Stosowane metody zabezpieczenia dostępu do danych i systemu przetwarzania ich przy pomocy komputera są wystarczające dla zapewnienia ich bezpieczeństwa.

III.1.6. Dokumentacja księgowa, księgi rachunkowe i sprawozdania finansowe są chronione w sposób wystarczający.

III.1.7. Spółka przeprowadziła inwentaryzację składników majątkowych w terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości. Inwentaryzacją objęto środki pieniężne. Nie stwierdzono różnic inwentaryzacyjnych.

III.2. OCENA PRAWDŁOWOŚCI DZIAŁANIA KONTROLI WEWNĘTRZNEJ.

III.2.1. Kierownik Jednostki jest odpowiedzialny za ustanowienie i stosowanie zasad i procedur kontroli wewnętrznej oraz utrzymywanie systemu kontroli wewnętrznej.

III.2.2. W celu lepszego doboru procedur i prób badawczych przeprowadziliśmy przegląd działającego w Jednostce systemu kontroli wewnętrznej. Nie było naszym celem ujawnienie wszystkich nieprawidłowości i słabości tego systemu, ani sprawdzenie efektywności jego działania.

III.2.3. System kontroli wewnętrznej działający w Jednostce jest systemem opierającym się zarówno na formalnych regulacjach, jak i na nieformalnych, ustnych poleceniach kierownictwa Jednostki.

III.2.4. W trakcie badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej.

III.3. OCENA I CHARAKTERYSTYKA GŁÓWNYCH POZYCJI BILANSU I RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT.

III.3.1. Pozycje wykazane w bilansie oraz rachunku zysków i strat wynikają z prowadzonych ksiąg rachunkowych i zostały w istotnych aspektach wycenione, zakwalifikowane i zaprezentowane zgodnie z wymogami MSSF a w zakresie w nich nie uregulowanym zgodnie z Ustawą o rachunkowości.

III.3.2. Na podstawie przeprowadzonych procedur badawczych, dokonanych w dużej mierze metodą wrywkową, oceniliśmy wykazane w bilansie salda w istotnych aspektach jako realne oraz przychody i koszty jako ujęte w istotnych aspektach zgodnie z zasadą memoriału i współmierności.

III.3.3. Charakterystyka wybranych pozycji bilansu i rachunku zysków i strat.

III.3.3.1. Wartości niematerialne i prawne

III.3.3.1.1. Wykazana w sprawozdaniu finansowym wartość firmy powstała wskutek przejęcia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Georyt Centrum Produkcyjne Sp. z o.o. Wartość firmy stanowi prawidłowo ustaloną różnicę między ceną nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa a wartością godziwą przejętych aktywów netto. Cena nabycia została zdyskontowana ze względu na płatność rozłożoną na okres trzech lat.

III.3.3.1.1.1. Oceniamy wartość firmy jako realną ze względu na podpisanie przez Ponar-Wadowice S.A. umowy handlowej z Georyt Centrum Produkcyjne Sp. z o.o. gwarantującej uzyskanie korzyści ekonomicznych pochodzących z działalności nabytej zorganizowanej części przedsiębiorstwa.

III.3.3.1.2. Patenty i licencje obejmują głównie wartość licencji na oprogramowanie komputerowe używane w działalności Spółki.

III.3.3.2. Rzeczowe aktywa trwałe.

III.3.3.2.1. Spółka w prawidłowy sposób ustala wartość początkową nabywanych środków trwałych. Na dzień przejścia na MSSF (1 stycznia 2005 roku) Spółka przeszacowała istotne pozycje niezamortyzowanych środków trwałych do wartości godziwych. Skutki przeszacowania ujęto w kapitale rezerwowym z aktualizacji wyceny.

III.3.3.2.2. Środki trwałe amortyzowane są z uwzględnieniem przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności.

III.3.3.2.3. Spółka korzysta ze środków trwałych na podstawie umów leasingu, które zgodnie z MSR 17 „Leasing” stanowią umowy leasingu finansowego. Będące przedmiotem umów leasingu finansowego środki trwałe prawidłowo wykazano w aktywach Spółki.

III.3.3.2.4. Nie stwierdziliśmy występowania maszyn nie używanych lub takich, które z innych powodów powinny być objęte odpisem aktualizującym.

III.3.3.3. Akcje i udziały

III.3.3.3.1. Obejmują akcje i udziały w jednostkach zależnych, stowarzyszonych oraz niepowiązanych nie przeznaczone do sprzedaży w krótkim terminie. Nasze zastrzeżenia i uwagi do wyceny akcji i praw do akcji FAM S.A. oraz Ponar-Holding S.A. zamieściliśmy w opinii biegłego rewidenta.

III.3.3.3.2. Wykazane w sprawozdaniu finansowym akcje i udziały Spółek notowanych na rynku giełdowym zostały potwierdzone przez biura maklerskie prowadzące rachunki papierów wartościowych Spółki.

III.3.3.4. Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe.

III.3.3.4.1. Długoterminowe pożyczki – obejmują długoterminową część salda pożyczki udzielonej Ponar-Silesia S.A.

III.3.3.4.2. Długoterminowe aktywa dostępne do sprzedaży obejmują wartość wpłaty dokonanej na poczet zakupu akcji FAM S.A. dokonanej w wykonaniu umowy zawartej z Panem Mirosławem Kalickim. Własność akcji przeszła na Ponar-Wadowice w dniu 20 marca 2008 roku wg ceny 10,40 zł za jedną akcję FAM S.A., przy czym Spółka zawarła z Panem Mirosławem Kalickim umowę opcji sprzedaży akcji wg ceny 10,40 zł (opcja put dla Ponar-Wadowice S.A.).

III.3.3.5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zostały ustalone prawidłowo, a ich tytuły prezentuje dodatkowa nota objaśniająca do sprawozdania finansowego nr 29.3.

III.3.3.6. Zapasy

III.3.3.6.1. Zapasy zostały prawidłowo zinwentaryzowane na koniec roku obrotowego. Uczestniczyliśmy w wybranych spisach z natury i potwierdzamy prawidłowość przeprowadzonych procedur inwentaryzacyjnych. Stwierdzone różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone.

III.3.3.6.2. Dokonane przez Spółkę odpisy aktualizujące są w naszej ocenie wystarczające i utworzone zgodnie z polityką rachunkowości.

III.3.3.7. Należności z tytułu dostaw i usług.

III.3.3.7.1. Spółka przeprowadziła inwentaryzację należności z tytułu dostaw i usług wg stanu na dzień 30.10.2007 roku. Do dnia 17 marca uzyskano potwierdzenia dla 72,7% salda.

III.3.3.7.2. Przeprowadziliśmy procedurę niezależnych potwierdzeń sald należności oraz analizę spłat należności po dniu bilansowym. Na podstawie przeprowadzonej analizy potwierdzamy, że należności są w istotnych aspektach kompletne i ujawnione w prawidłowej wysokości.

III.3.3.8. Pozostałe należności obejmują głównie należności z tytułu podatku od towarów i usług wiążąca się z podatkiem od towarów i usług naliczonym od zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa od Georyt Centrum Produkcyjne Sp. z o.o.

III.3.3.9. Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe obejmują część krótkoterminową udzielonych pożyczek oraz akcje i prawa do akcji Relpol S.A., które w 2008 roku zostały zbyte do Ponar-Holding S.A. Nasze zastrzeżenia i uwagi odnośnie wyceny akcji Relpol S.A. oraz pożyczki udzielonej Ponar Corporate Center Sp. z o.o. zamieściliśmy w opinii biegłego rewidenta.

III.3.3.10. Środki pieniężne.

III.3.3.10.1. Środki pieniężne w bankach zostały potwierdzone przez banki na dzień bilansowy i wycenione we właściwej wysokości. Środki pieniężne w kasie zostały zinwentaryzowane na dzień bilansowy.

III.3.3.11. Rozliczenia międzyokresowe aktywne.

III.3.3.11.1. Uważamy za uzasadnione rozliczanie w czasie kosztów wykazanych przez Spółkę w dodatkowej nocy objaśniającej nr 12.1.

III.3.3.12. Kapitał własny.

III.3.3.12.1. Zmiany kapitałów własnych w roku 2007 prawidłowo zaprezentowano w zestawieniu zmian w kapitałach własnych.

III.3.3.12.2. W roku 2007 Spółka dokonała emisji akcji serii D i E. Emisje zostały opisane w punkcie 8 Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki. Wpływy z nadwyżki ceny emisyjnej ponad wartość nominalną wyemitowanych akcji pomniejszone o koszty związane z emisją zostały odniesione w kapitał zapasowy Spółki.

III.3.3.12.3. Skutki przeszacowania środków trwałych w związku z zastosowaniem MSSF po raz pierwszy odniesiono na kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny. Dniem przejścia na MSSF jest dla Spółki dzień 1 stycznia 2005 roku. Wartość przeszacowania jest odnoszona w zwiększenie nie podzielonego zysku z lat ubiegłych proporcjonalnie do zwiększonej amortyzacji środków trwałych.

III.3.3.12.4. Stratę z przeszacowania instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży (akcje FAM S.A.) w kwocie 1.167 tys. zł odniesiono w kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny.

III.3.3.13. Rezerwy na zobowiązania.

III.3.3.13.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego została utworzona w prawidłowej wysokości. Tytuły dla utworzenia rezerwy Spółka ujawniła w dodatkowej nocy objaśniającej.

III.3.3.13.2. Rezerwy na odprawy emerytalne oszacowano metodą aktuarialną. Przyjęte założenia aktuarialne uznajemy za właściwe.

III.3.3.13.3. W pozycji rezerw Spółka prezentuje również prawidłowo oszacowaną rezerwę na niewykorzystane urlopy pracownicze.

III.3.3.13.4. Nie stwierdziliśmy występowania sporów sądowych wymagających utworzenia rezerwy.

III.3.3.14. Zobowiązania finansowe.

III.3.3.14.1. Zobowiązania finansowe stanowią zobowiązania z tytułu kredytów oraz umów leasingu finansowego podzielone właściwie na część długo i krótkoterminową. Salda kredytów zostały potwierdzone przez banki, salda zobowiązań z tytułu umów leasingu zostały potwierdzone przez leasingodawców.

III.3.3.15. Inne zobowiązania.

III.3.3.15.1. Spółka nie potwierdzała zobowiązania z tytułu dostaw i usług. Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia wybranych sald zobowiązań według stanu na dzień 31.12.2007 roku. Zbadana próba potwierdziła, że zobowiązania są w istotnych aspektach kompletne i ujawnione w prawidłowej wysokości.

III.3.3.15.2. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych wynikają ze złożonych deklaracji podatkowych i zostały prawidłowo zinwentaryzowane.

III.3.3.15.3. Pozostałe zobowiązania długoterminowe obejmują część zobowiązań z tytułu zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa Georyt Centrum Produkcyjne Sp. z o.o. podlegającą uregulowaniu po 31 grudnia 2008 roku, pomniejszona o oszacowane dyskonto.

III.3.3.15.4. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe obejmują głównie zobowiązania w kwocie 4.278 tys. zł z tytułu zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa Georyt Centrum Produkcyjne Sp. z o.o. podlegającą uregulowaniu przed 31 grudnia 2008 roku, pomniejszona o oszacowane dyskonto.

III.3.3.16. Przychody i koszty.

III.3.3.16.1. Wyrównoważona weryfikacja potwierdziła w istotnych aspektach kompletność, właściwą prezentację i wycenę kosztów i przychodów wykazanych w rachunku zysków i strat, z uwzględnieniem zastrzeżeń zamieszczonych w opinii biegłego rewidenta.

III.3.3.17. Podatek dochodowy

III.3.3.17.1. Ujemny podatek dochodowy wystąpił w związku z zaliczeniem do kosztów podatkowych kosztów emisji akcji obciążających kapitały z pominięciem wyniku finansowego oraz wystąpieniem przychodów nie podlegających opodatkowaniu z tytułu rozwiązania rezerw na spory sądowe. Ponadto Spółka utworzyła aktywa na odroczony podatek dochodowy od poniesionej straty podatkowej.

III.4. OCENA INFORMACJI DODATKOWEJ.

III.4.1. Noty objaśniające do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach 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.

III.5. OCENA RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.

III.5.1. Rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony prawidłowo.

III.5.2. Dane wykazane w rachunku przepływów pieniężnych są zgodne z bilansem oraz rachunkiem zysków i strat, a poszczególne strumienie pieniężne zostały zakwalifikowane do odpowiednich pozycji sprawozdania.

III.6. OCENA ZESTAWIENIA ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.

III.6.1. Zestawienie zmian w kapitale własnym zostało sporządzone prawidłowo.

III.6.2. Dane wykazane w zestawieniu zmian w kapitale własnym są zgodne z bilansem oraz rachunkiem zysków i strat, a poszczególne kwoty zmian w kapitałach zostały zakwalifikowane do odpowiednich pozycji sprawozdania.

III.7. OCENA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI.

III.7.1. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat jej działalności w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne oraz, że sprawozdanie Zarządu uwzględnia przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych z dnia 19 października 2005 roku (Dz.U. z 2005 r. Nr 209, poz. 1744).

III.8. INFORMACJA O OPINII BIEGŁEGO REWIDENTA.

III.8.1. Ponar Wadowice S.A. była w dniu bilansowym właścicielem pakietu akcji Relpol S.A., praw poboru akcji Relpol S.A. oraz zapisu na akcje Relpol S.A. pozwalających wywierać znaczący wpływ na działalność Relpol S.A. Wartość inwestycji w Relpol S.A. została wyceniona zgodnie z MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe” jako inwestycje w jednostkach stowarzyszonych w cenach nabycia w kwocie 15 419 tys. zł. Akcje i zapis na akcje Relpol S.A. o wartości bilansowej wynoszącej w cenach nabycia 20.574 tys. zł są również własnością Spółki zależnej od Ponar-Wadowice, Ponar-Holding Sp. z o.o. 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 w cenach nabycia. Po dniu bilansowym, do dnia zakończenia badania, nastąpiło dalsze obniżenie kursu giełdowego akcji Relpol S.A. W lutym 2008 roku Ponar-Wadowice, wskutek zarejestrowania akcji nowej emisji Relpol S.A., objął kontrolę nad tą Spółką. Zarząd Ponar-Wadowice S.A. nie rozpoznał w roku 2007 utraty wartości inwestycji w Relpol S.A. argumentując to niedostępnością informacji pozwalających wiarygodnie oszacować przyszłe przepływy pieniężne dla Ponar-Wadowice S.A. w związku z inwestycją w Relpol S.A. W ocenie Zarządu niemożność wiarygodnego oszacowania przepływów pieniężnych wynika, z krótkiego okresu od objęcia kontroli nad Relpol S.A. oraz prowadzonej restrukturyzacji tej Spółki. W konsekwencji Zarząd Ponar-Wadowice S.A. uznał przeprowadzenie wiarygodnego testu na utratę wartości akcji Relpol S.A. zgodnie z MSR 36 „Utrata wartości aktywów” za niemożliwe. Wobec powyższego nie możemy ocenić, czy utworzenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości inwestycji w Relpol S.A. oraz – pośrednio – w Ponar-Holding S.A. byłoby konieczne na koniec roku 2007. 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.8.2. Ponar Wadowice S.A. oraz Spółka zależna Ponar-Holding Sp. z o.o. były w dniu bilansowym właścicielami akcji Relpol S.A., praw poboru akcji Relpol S.A. oraz zapisu na akcje Relpol S.A. pozwalających wywierać znaczący wpływ na działalność Relpol S.A. Wartość inwestycji w Relpol S.A. została wyceniona zgodnie z MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe” jako inwestycje w jednostce stowarzyszonej w cenach nabycia w kwocie 15 419 tys. zł w Ponar-Wadowice S.A. oraz 20 574 tys. zł w Ponar-Holding Sp. z o.o. 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 w cenach nabycia. Po dniu bilansowym, do dnia zakończenia badania, nastąpiło dalsze obniżenie kursu giełdowego akcji Relpol S.A. W lutym 2008 roku Ponar-Wadowice, wskutek zarejestrowania akcji nowej emisji Relpol S.A., objął kontrolę nad tą Spółką. Zarząd Ponar-Wadowice S.A. nie rozpoznał w roku 2007 utraty wartości inwestycji w Relpol S.A. argumentując to niedostępnością informacji pozwalających wiarygodnie oszacować przyszłe przepływy pieniężne dla Ponar-Wadowice S.A. w związku z inwestycją w Relpol S.A. W ocenie Zarządu niemożność wiarygodnego oszacowania przepływów pieniężnych wynika, z krótkiego okresu od objęcia kontroli nad Relpol S.A. oraz prowadzonej restrukturyzacji tej Spółki. W konsekwencji Zarząd Ponar-Wadowice S.A. uznał przeprowadzenie wiarygodnego testu na utratę wartości akcji Relpol S.A. zgodnie z MSR 36 „Utrata wartości aktywów” za niemożliwe. Wobec powyższego nie możemy ocenić, czy utworzenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości inwestycji w Relpol S.A. oraz – pośrednio – w Ponar-Holding S.A. byłoby konieczne na koniec roku 2007. 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.8.3. Spółka zależna od Ponar-Wadowice S.A., Ponar Holding Sp. z o.o. jest właścicielem 100% udziałów w Ponar Real Estate Sp. z o.o., o wartości ustalonej w cenach nabycia na kwotę 17.604 tys. zł. 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. Ewentualny odpis z tytułu trwałej utraty wartości udziałów Ponar Real Estate Sp. z o.o. mogłoby spowodować konieczność dokonania odpisu wartości inwestycji Ponar-Wadowice S.A. w Ponar-Holding Sp. z o.o. Wobec powyższego nie możemy potwierdzić, że wykazana w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Ponar-Wadowice S.A. wartość inwestycji w Ponar-Holding Sp. z o.o. odpowiada spodziewanym, przyszłym korzyściom ekonomicznym możliwym do uzyskania z tych aktywów.

III.8.4. Naszym zdaniem, z uwzględnieniem powyższych zastrzeżeń, załączone sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

III.8.4.1. przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2007 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 29 maja 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku,

III.8.4.2. 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 (zwanym dalej MSSF), a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych, oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,

III.8.4.3. jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i statutem Spółki,

III.8.4.4. 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.8.5. Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na poniższe kwestie:

III.8.5.1. Spółka jest akcjonariuszem FAM S.A. Akcje FAM S.A. zaliczono do aktywów dostępnych do sprzedaży i wyceniono 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 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. 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. Rozpoznanie utraty wartości oznaczałoby odniesienie wykazanych strat w ciężar wyniku finansowego, nie w ciężar kapitałów. 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 w przypadku utrzymywania się w 2008 roku ceny giełdowej akcji FAM S.A. poniżej ceny nabycia utrata wartości tych akcji zostanie rozpoznana w roku 2008.

III.8.5.2. 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.

Maciej Czapiewski

Maciej Czapiewski

Biegły Rewident nr 10326/7604

Biegły Rewident nr 10326/7604
Prezes Zarządu M2 Audyt Sp. z o.o.
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 22 strony.