



Frąckowiak

Grant Thornton

Raport uzupełniający opinię  
z badania skonsolidowanego  
sprawozdania finansowego  
za 2008 rok

Grupa Kapitałowa  
Pamapol Spółka Akcyjna

Audyt - Podatki - Outsourcing - Doradztwo  
Member of Grant Thornton International Ltd

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych: nr 238. Zarząd Spółki: Cecylia Pol – Prezes, Tomasz Wróblewski – Wiceprezes.  
Adres siedziby: 61-831 Poznań, pl. Wolny Ludów 2. NIP: 778-01-62-560, REGON: 632474183, rachunek bankowy: 18 1750 1019 0000 0000 0098 2229.  
Kapitał Zakładowy 497 400 PLN. Sąd rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy, nr KRS 0000006705.

## 1 Informacje o Spółce Dominującej

Spółką Dominującą w Grupie Kapitałowej jest PAMAPOL Spółka Akcyjna. Spółka Dominująca została utworzona w dniu 1 kwietnia 2004 roku na czas nieograniczony. Siedziba Spółki Dominującej znajduje się w Ruścu, przy ul. Wieluńskiej 2.

Zasadniczym przedmiotem działalności Spółki Dominującej są:

- pozostała sprzedaż detaliczna żywności, napojów i innych wyrobów tytoniowych w specjalistycznych sklepach, gdzie indziej nie sklasyfikowanych,
- produkcja konserw, przetworów z mięsa, z podrobów mięsnych i z krwi,
- leasing finansowy,
- towarowy transport drogowy pojazdami uniwersalnymi.

Przedmiot działalności spółek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych jest związany z działalnością Spółki Dominującej. Są to następujące rodzaje działalności:

- przetwórstwo warzyw i owoców,
- prowadzenie działalności handlowej (wyroby własne i towary),
- świadczenie usług składowania i przechowywania towarów,
- świadczenie usług związanych z uprawami warzyw i ich zbiorem,
- świadczenie usług z tytułu przerobu warzyw.
- produkcja, sprzedaż hurtowa mięsa i wyrobów z mięsa,
- produkcja konserw, przetworów z mięsa, podrobów mięsnych i krwi,
- działalność usługowa związana z wytwarzaniem wyrobów z mięsa,
- magazynowanie i przechowywanie towarów w pozostałych składowiskach,
- przetwórstwo owoców i warzyw,
- handel hurtowy i komisowy.

Spółka Dominująca została wpisana w dniu 30 czerwca 2004 roku do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000211414.

Spółka Dominująca posiada numer NIP 832-17-61-681 nadany w dniu 20 lipca 2004 roku oraz symbol REGON 730365765 nadany w dniu 12 lipca 2004 roku.

Kapitał zakładowy Spółki Dominującej na dzień kończący rok obrotowy, to jest 31 grudnia 2008 roku, wynosił 23 167 tysięcy złotych. Kapitał własny Grupy Kapitałowej na ten dzień wynosił 124 444 tysięcy złotych.

Zgodnie z notą XI informacji objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2008 roku struktura własności kapitału zakładowego Spółki Dominującej była następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Mariusz Szataniak	8 262 700	8 262 700	8 263	35,67%
Paweł Szataniak	8 261 800	8 261 800	8 262	35,66%



Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Fundusze inwestycyjne zarządzane przez DWS Polska TFI S.A.)	1 171 841	1 171 841	1 172	5,06%
Pozostali	5 470 359	5 470 359	5 470	23,61%
Razem	23 166 700	23 166 700	23 167	100,00%

Zgodnie ze stanem księgi akcyjnej na dzień 30 kwietnia 2009 roku w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku oraz po dniu bilansowym, do dnia wydania niniejszego raportu, wystąpiły następujące zmiany w akcjonariacie Spółki:

- W dniu 15 lutego 2008 r. Pioneer Pekao Investment Management S.A.(PPIM S.A.) poinformował Spółkę o spadku łącznego zaangażowania do poziomu 4,85% całkowitej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Pamapol S.A.
- W dniu 27 sierpnia 2008 roku Spółka otrzymała od Deutsche Bank AG informację dotyczącą sprostowania zawiadomienia z dnia 1 sierpnia 2006 r. Zgodnie z treścią sprostowania podmiotem posiadającym akcje Pamapol S.A. nie jest Deutsche Bank AG, ale fundusze inwestycyjne zarządzane przez DWS Polska TFI S.A.

W skład Zarządu Spółki Dominującej na dzień 30 kwietnia 2009 roku wchodził:

- Krzysztof Rober Półgrabia - Prezes Zarządu,
- Mariusz Szataniak - Wiceprezes Zarządu,
- Roman Żuberek – Wiceprezes Zarządu,

W okresie od 1 stycznia 2008 roku do 30 kwietnia 2009 roku skład Zarządu Spółki uległ następującym zmianom:

- Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 1 października 2008 roku powołano Pana Krzysztofa Półgrabia na Członka Zarządu Pamapol S.A.
- W dniu 29 listopada 2008 r. Pan Paweł Szataniak złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu Pamapol S.A., a uchwałą Rady Nadzorczej z tego samego dnia powołano na stanowiski Prezesa Zarządu Pana Krzysztofa Półgrabia.

## 2 Skład Grupy Kapitałowej

W dniu 31 grudnia 2008 roku w skład Grupy Kapitałowej Pamapol Spółka Akcyjna wchodziły spółki zależne (bezpośrednio i pośrednio) i wspólne przedsięwzięcia:

Nazwa spółki	Metoda konsolidacji	Rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym	Nazwa podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
Mitmar Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.	31 grudnia 2008 roku
ZPOW Ziębice Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	z zastrzeżeniem	Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.	31 grudnia 2008 roku
WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	z zastrzeżeniem	Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.	31 grudnia 2008 roku
Naturis Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31 grudnia 2008 roku
Cenos Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	z zastrzeżeniem	Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.	31 grudnia 2008 roku



Nazwa spółki	Metoda konsolidacji	Rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym	Nazwa podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
Pamapol-Logistic Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31 grudnia 2008 roku
Pamapol Dystrybucja Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31 grudnia 2008 roku
Huta Szkła Sławno Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31 grudnia 2008 roku

Zmiany w porównaniu z rokiem ubiegłym w zakresie spółek objętych konsolidacją oraz wpływ tych zmian na skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostały przedstawione w nocie 20 informacji objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku.

### 3 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok poprzedni

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku (poprzedni rok obrotowy) zostało zbadane przez HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. (obecnie Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.), w imieniu której działał biegły rewident Jan Letkiewicz, nr ewidencyjny 9530/7106 o zbadanym sprawozdaniu finansowym audytor wydał opinię z zastrzeżeniem.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Dominującej w dniu 30 czerwca 2008 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej zostały złożone w dniu 11 września 2008 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, bilans na dzień 31 grudnia 2007 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego i o podziale zysku w dniu 16 września 2008 roku zostały złożone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B.

### 4 Informacje o podmiocie uprawnionym do badania i biegłym rewidencie

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, pl. Wiosny Ludów 2, jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym pod numerem 238 na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów w Polsce.

W imieniu Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej kierował biegły rewident Jan Letkiewicz, nr ewidencyjny 9530/7106.



W dniu 27 czerwca 2008 roku do przeprowadzenia badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku został wybrany przez Radę Nadzorczą podmiot HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. W dniu 21 sierpnia 2008 roku podmiot ten zmienił nazwę na Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Badanie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie umowy zawartej w dniu 31 lipca 2008 roku z Zarządem Spółki.

## **5 Zakres i termin badania**

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku we wszystkich istotnych aspektach rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej, 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.

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.

Przedmiotem naszego badania nie były kwestie niemające wpływu na zbadane przez nas skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku przeprowadziliśmy od 15 kwietnia 2009 roku do 30 kwietnia 2009 roku.

## **6 Deklaracja niezależności**

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o., biegły rewident kierujący badaniem oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają określone w art. 66 ust. 2 i 3 Ustawy o rachunkowości warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej.

## **7 Dostępność danych i oświadczenia otrzymane**

Zarząd Spółki Dominującej przekazał nam datowane na 30 kwietnia 2009 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 ujęcia w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Zarząd Spółki Dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, a także oświadczył, że 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.



**8 Skonsolidowany bilans**

AKTYWA (w tys. zł)	31.12.2008	31.12.2007
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>244 618</b>	<b>231 768</b>
Wartości niematerialne	4 049	4 307
Wartość firmy przejęta w ramach połączenia jednostek gospodarczych	1 848	1 848
Rzeczowe aktywa trwałe	222 178	204 444
Nieruchomości inwestycyjne	157	8 610
Inwestycje w jednostkach zależnych	0	0
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozliczane metodą praw własności	0	0
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	493	3 358
Należności długoterminowe	4 636	3 936
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 894	5 196
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	363	69
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>207 071</b>	<b>226 287</b>
Zapasy	98 880	86 971
Należności od zamawiających z tytułu prac wynikających z umów o usługę budowlaną / długoterminową	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług	82 257	100 330
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2 640	37
Pozostałe należności krótkoterminowe	18 090	22 119
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	2 295	13 362
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 895	2 075
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 014	1 393
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0
<b>AKTYWA RAZEM:</b>	<b>451 689</b>	<b>458 055</b>
<b>PASYWA (w tys. zł)</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b>	<b>124 444</b>	<b>167 577</b>
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	121 866	156 919
Kapitał mniejszości	2 578	10 658
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>130 935</b>	<b>109 613</b>
Długoterminowe kredyty i pożyczki	68 644	60 005
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	8 295	13 532
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 117	12 124
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 597	1 603
Pozostałe rezerwy długoterminowe	-	313
Dotacje rządowe	41 265	22 002
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	17	34
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>196 310</b>	<b>180 865</b>
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	106 964	102 413
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	13 605	2 208
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	59 032	51 936
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	6 198
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	6 935	6 145
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 435	1 325
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	2 596	764
Dotacje rządowe	5 457	9 524
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	286	352
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	-	-
<b>PASYWA RAZEM:</b>	<b>451 689</b>	<b>458 055</b>



## 9 Skonsolidowany rachunek zysków i strat

PRZYCHODY I KOSZTY (w tys. zł)	2008	2007
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>		
Przychody ze sprzedaży	378 910	316 162
Koszt własny sprzedaży	305 998	241 654
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	72 912	74 508
Koszty sprzedaży	46 473	28 122
Koszty ogólnego zarządu	36 685	29 913
Pozostałe przychody operacyjne	18 098	18 921
Pozostałe koszty operacyjne	24 119	12 930
Udział w zyskach jednostek rozliczanych metodą praw własności	0	0
Koszty restrukturyzacji	0	0
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-16 267	22 464
Przychody finansowe	3 204	12 520
Koszty finansowe	28 247	10 438
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	-5 923	20 557
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-47 233	45 103
Podatek dochodowy	-6 382	6 330
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-40 851	38 773
<b>DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA</b>		-365
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	0	-365
Zysk (strata) netto	-40 851	38 408
Zysk (strata) netto przypadający:		
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	-39 115	39 676
- akcjonariuszom mniejszościowym	-1 736	-1 268

## 10 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Niżej przedstawiono wybrane dane i wskaźniki finansowe za lata 2006, 2007 i 2008, charakteryzujące sytuację finansową Grupy Kapitałowej w tym okresie. Wszystkie wskaźniki wyliczyliśmy na podstawie danych zawartych w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy Kapitałowej za lata zakończone 31 grudnia 2008 roku i 31 grudnia 2007 roku.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika	
		2008	2007
przychody ze sprzedaży (tys. zł)		378 910	316 162
wynik finansowy netto (tys. zł)		-40 851	38 408
kapitały własne (tys. zł)		124 444	167 954
suma aktywów (tys. zł)		451 689	458 055
rentowność majątku (ROA) (%)	wynik finansowy netto / suma aktywów na koniec okresu	-8,5	8,5
rentowność kapitału własnego (ROE) (%)	wynik finansowy netto / kapitały własne na początek okresu	-24,3	31,9
rentowność brutto sprzedaży (%)	zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	19,2	5,3
wskaźnik płynności I	aktywa obrotowe ogółem* / zobowiązania krótkoterminowe*	1,06	1,25



Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika	
		2008	2007
wskaźnik płynności III	środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe*	0,01	0,01
szybkość obrotu należności (w dniach)	należności z tytułu dostaw i usług** x 365 dni / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	79,2	126
okres spłaty zobowiązań (w dniach)	zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni / koszt własny sprzedaży	70	78
szybkość obrotu zapasów (w dniach)	zapasy x 365 dni / koszt własny sprzedaży	118	131
trwałość struktury finansowania	(kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / suma pasywów	56,7	60,5
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	(pasywa ogółem – kapitały własne) / pasywa ogółem	72,4	63,4
Wskaźniki inflacji:			
średnioroczny (%)		4,2	2,5
od grudnia do grudnia (%)		3,3	4,0

## 11 Kontynuowanie działalności gospodarczej

W nocy VII wprowadzenia do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku Zarząd Spółki Dominującej poinformował, że sprawozdania finansowe Spółki Dominującej oraz sprawozdania finansowe spółek zależnych będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez te Spółki przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2008 roku, i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenia kontynuowania działalności przez Spółkę Dominującą oraz spółki zależne.

W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Spółka Dominująca nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest od 31 grudnia 2008 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności. Zwracamy natomiast uwagę, że sytuacja finansowa w zakresie płynności oraz zadłużenia niektórych Spółek z Grupy Pamapol SA wskazuje na możliwość wystąpienia potencjalnych problemów z regulowaniem zobowiązań w normalnym trybie oraz z utrzymaniem bieżącej płynności finansowej. W nocy VII wprowadzenia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd przedstawił ocenę sytuacji finansowej całej Grupy Kapitałowej. Zarząd Spółki Dominującej przygotował i wdraża nową strategię dla Grupy oraz strategię indywidualne dla wszystkich Spółek wchodzących w skład Grupy. Kontynuacja działalności poszczególnych Spółek z Grupy Kapitałowej uzależniona będzie od osiągnięcia pozytywnych efektów prowadzonych działań restrukturyzacyjnych.

## 12 Rok obrotowy

Sprawozdania finansowe wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2008 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku.



### **13 Zasady (polityka) rachunkowości oraz metody prezentacji danych finansowych**

W nocy XI wprowadzenia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku Zarząd Spółki Dominującej przedstawił zasady (politykę) rachunkowości oraz metody prezentacji danych finansowych Grupy Kapitałowej. W okresie, za który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było zmian zasad (polityki) rachunkowości oraz metod prezentacji danych finansowych Grupy Kapitałowej.

### **14 Wartość firmy z konsolidacji, nadwyżka udziału Spółki Dominującej w wartości godziwej netto aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych spółek przejętych nad kosztem**

Zasady ustalania wartości firmy z konsolidacji, zasady dokonywania odpisów z tytułu utraty wartości firmy oraz informacje umożliwiające ocenę zmian wartości bilansowej wartości firmy w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku ujawniono w nocy XI informacji objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2008 roku Spółka Dominująca wykazała wartość firmy w kwocie 1 673 tysiące złotych ujawnioną w związku z nabyciem udziałów w spółce zależnej Mitmar Sp. z o.o. Zgodnie z paragrafem 55 Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej 3, wartość firmy przejęta w ramach połączenia podlega testowi na utratę jej wartości bilansowej. Do dnia zakończenia badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółka Dominująca nie przeprowadziła tego testu. W związku z tym nie jesteśmy w stanie ocenić, czy wykazana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wartość firmy została prawidłowo wyceniona.

### **15 Kapitał własny**

Wykazany w skonsolidowanym bilansie na 31 grudnia 2008 roku stan kapitałów własnych jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną. Dane finansowe dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w nocy XI informacji objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### **16 Kapitał udziałowców mniejszościowych**

Kapitał udziałowców mniejszościowych na 31 grudnia 2008 roku wynosił 2 578 tysięcy złotych. Kapitał ten jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną.

### **17 Wyłączenia konsolidacyjne**

Dotyczące spółek objętych konsolidacją przeprowadzone wyłączenia:

- wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań),
- obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów),



- wyników nie zrealizowanych przez spółki objęte konsolidacją, zawartych w wartości ich aktywów,
- dywidend

są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

## **18 Sprzedaż akcji w spółce podporządkowanej**

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2008 roku Grupa Kapitałowa nie zbyła żadnych udziałów w spółkach podporządkowanych.

## **19 Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej**

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.

## **20 Struktura aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu**

Struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej jest przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym poddanym badaniu Spółka wykazała aktywa trwałe jednostki zależnej Huta Szkła Sp. z o.o., których wartość bilansowa stanowiła 3 445 tysięcy złotych. W naszej ocenie, wartość rynkowa tych aktywów uzależniona jest od planów Spółki Dominującej odnośnie dalszej działalności tej jednostki zależnej. Na dzień bilansowy Spółka Dominująca nie ma skonkretyzowanych planów w tym zakresie. W związku z tym nie jesteśmy w stanie stwierdzić, czy wartość aktywów trwałych tej jednostki zależnej wykazana w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2008 roku została ustalona w prawidłowej wysokości.

Spółki z Grupy Kapitałowej utworzyły aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie o 6 496 tysięcy złotych przekraczającej utworzoną rezerwę na podatek odroczony. Aktywo to prawidłowo zostało skalkulowane w oparciu o przejściowe ujemne różnice w podstawie opodatkowania jak również o straty podatkowe do rozliczenia w latach następnych. Naszym zdaniem w obecnej sytuacji finansowej Spółek Grupy Kapitałowej nie ma pewności, że aktywa te będą w przyszłości rozliczone.

W bilansie skonsolidowanym ujęto zapasy wyrobów gotowych spółki zależnej ZPOW Ziębice o wartości 703 tysięcy złotych. Zapasy te, charakteryzujące się relatywnie krótkim terminem przydatności do spożycia, zostały wyprodukowane na potrzeby kontrahenta, który zaprzestał współpracy ze spółką. Zdaniem Zarządu spółki zależnej istnieje duże prawdopodobieństwo uzyskania przychodów ze sprzedaży tych wyrobów gotowych dla innych kontrahentów po cenach przewyższających wartość bilansową tych wyrobów gotowych. Nie jesteśmy w stanie zweryfikować zasadności tego założenia w związku z tym nie jesteśmy w stanie określić konieczności dokonania oraz zakresu odpisu aktualizującego te zapasy.



Na dzień 31 grudnia 2008 roku spółka zależna Cenoss wykazała znak towarowy Galaxia w kwocie 1 522 tysięcy złotych oraz środki trwałe służące działalności produkcyjnej kawy w kwocie 3 333 tysięcy złotych. Na podstawie analizy sporządzonych projekcji finansowych Zarząd spółki zależnej uznał, iż nie nastąpiła utrata wartości tego majątku i w myśl przyjętej zasady nie uznał za zasadne dokonanie odpisu aktualizującego ich wartość bilansową. W związku z faktem, iż nie ma pewności, czy przyjęte założenia zostaną w przyszłości zrealizowane, nie byliśmy w stanie stwierdzić, czy ujęty w bilansie na dzień 31 grudnia 2008 roku majątek w kwocie 4 855 tysięcy złotych został ustalony prawidłowo.

## **21 Pozycje wpływające na wynik finansowy Grupy Kapitałowej**

Charakterystykę pozycji wpływających na wynik finansowy Grupy Kapitałowej przedstawiono w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

Spółka zależna WZPOW Kwidzyn dokonała sprzedaży nieruchomości na rzecz powiązanej spółki spoza grupy kapitałowej Pamapol SA. Efektem tej transakcji jest powstanie zysku wykazanego w wynikach badanego roku w kwocie 6 mln zł oraz powstanie należności w wysokości 12,4 mln zł. Spłata tej należności uzależniona jest od finalizacji dalszej sprzedaży tej nieruchomości. Należność ta w bilansie skonsolidowanym została zakwalifikowana do należności krótkoterminowych od podmiotów powiązanych.

## **22 Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające**

Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 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 i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych, a także zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

## **23 Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej**


Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki Dominującej z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku są z nim zgodne. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w istotnych aspektach spełnia wymagania art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji



bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

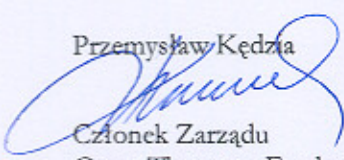
Niniejszy raport zawiera 12 stron

Jan Lietkiewicz



Biegły Rewident  
Nr 9530/7106

Przemysław Kędzia



Członek Zarządu  
Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.,  
Poznań, pl. Wiosny Ludów 2,  
podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych,  
wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania pod  
numerem 238  
Biegły Rewident nr 9527/7103

Poznań, dnia 30 kwietnia 2009 roku.