



Frąckowiak

Grant Thornton

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Grant Thornton Frąckowiak
Sp. z o.o.
pl. Wiosny Ludów 2
61-831 Poznań
Polska
tel. +48 (61) 85 09 200
fax +48 (61) 85 09 201
www.gtfr.pl

Dla Akcjonariuszy Pamapol Spółka Akcyjna

- 1 Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest Pamapol Spółka Akcyjna (Spółka Dominująca) z siedzibą w w Ruści, przy ul. Wieluńskiej 2, obejmującego:
 - skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 451 689 tysięcy złotych,
 - skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujący stratę netto w kwocie 40 851 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, wykazujące zmniejszenie kapitału własnego w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku o kwotę 43 510 tysięcy złotych,
 - skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku o kwotę 173 tysiące złotych,
 - informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.
- 2 Za sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zgodnego z przyjętą polityką rachunkowości, odpowiada Zarząd Spółki Dominującej. Obowiązki z tym związane obejmują: zaprojektowanie, wdrożenie i zapewnienie działania kontroli wewnętrznej związanej ze sporządzaniem i rzetelną prezentacją skonsolidowanych sprawozdań finansowych, dobór i zastosowanie odpowiedniej polityki rachunkowości oraz dokonywanie, uzasadnionych w danych okolicznościach, szacunków księgowych.

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. Wiosny 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.

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii, na podstawie badania, czy sprawozdanie to jest prawidłowe, to znaczy zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości, czy przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Grupy Kapitałowej.

- 3 Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
- przepisów rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) (Ustawa),
 - norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie to zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Badanie polegało na sprawdzeniu – w dużym stopniu w sposób wrywkowy - dowodów i zapisów potwierdzających kwoty i informacje zawarte w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało też ocenę zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości, znaczących szacunków przeprowadzonych przez Zarząd Spółki Dominującej, jak również ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

- 4 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za poprzedni rok obrotowy, zakończony 31 grudnia 2007 roku, zbadaliśmy w roku ubiegłym. Wydaliśmy o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym opinię z zastrzeżeniem.
- 5 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.
- 6 W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym poddanym badaniu Spółka wykazała aktywa trwałe jednostki zależnej Huta Szkła Sp. z o.o., których wartość bilansowa stanowiła 3 445 tysiące 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.

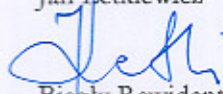




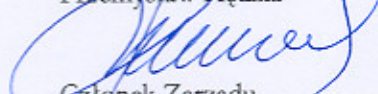
- 7 Spółki z Grupy Kapitałowej utworzyły aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie o 6 496 tysięcy złotych przekraczającej utworzoną rezerwę na podatek odroczony. Aktywo to prawidłowo zostało skalkulowane w oparciu o przejściowe ujemne różnice w podstawie opodatkowania jak również o straty 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.
- 8 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.
- 9 Na dzień 31 grudnia 2008 roku spółka zależna Cenosa wykazała znak towarowy Galaxia w kwocie 1 522 tysięcy złotych oraz środki trwałe służące działalności produkcyjnej kawy w kwocie 3 333 tysiące 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.
- 10 Naszym zdaniem, z wyjątkiem zastrzeżeń, o których mowa w punktach 5-9, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2008 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku,
 - 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,
 - prezentuje dane 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 (Dz. U. z 2009 roku nr 33, poz. 259),
 - jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa.

- 11 Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na poniższe kwestie:
- a 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 indywidualną dla wszystkich Spółek wchodzących w skład Grupy. Kontynuacja działalności poszczególnych Spółek z Grupy Kapitałowej uzależniona będzie od osiągnięcia pozytywnych efektów prowadzonych działań restrukturyzacyjnych.
 - b 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.
- 12 Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd Spółki Dominującej sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku. Naszym zdaniem, sprawozdanie to spełnia istotne wymogi 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. Zawarte w tym sprawozdaniu z działalności kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

Jan Letkiewicz


 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.