



# **OPINIA wraz z raportem**

z badania skonsolidowanego  
sprawozdania finansowego

**Grupy Kapitałowej  
PAMAPOL**

na dzień 31 grudnia 2009 roku

**Misters Audytor Spółka z o.o.**  
Warszawa, kwiecień 2010 roku

**OPINIA  
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
Grupy Kapitałowej PAMAPOL**

***Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu  
Grupy Kapitałowej PAMAPOL***

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PAMAPOL, w której jednostką dominującą jest PAMAPOL S.A. z siedzibą w Ruści, ul. Wieluńska 2, na które składa się:

- 1) skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 441 930 tys. złotych;  
*(słownie: czterysta czterdzieści jeden milionów dziewięćset trzydzieści tys. złotych)*
- 2) skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujący stratę netto w kwocie 670 tys. złotych;  
*(słownie: sześćset siedemdziesiąt tys. złotych)*
- 3) skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujące całkowitą stratę ogółem w kwocie 670 tys. złotych;  
*(słownie: sześćset siedemdziesiąt tys. złotych)*
- 4) skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku, wykazujące zwiększenie środków pieniężnych o kwotę 681 tys. złotych;  
*(słownie: sześćset osiemdziesiąt jeden tys. złotych)*
- 5) skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym wykazujące spadek kapitału własnego o kwotę 672 tys. złotych;  
*(słownie: sześćset siedemdziesiąt dwa tys. złotych)*
- 6) noty do sprawozdania finansowego.

Sprawozdanie skonsolidowane zawiera dane jednostek objętych konsolidacją metodą pełną.

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za rzetelność i jasność skonsolidowanego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych.

Naszym zadaniem było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem o tym, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy badanej jednostki.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami)
- 2) Krajowych standardów rewizji finansowej ustanowionych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów i zatwierdzonych przez Komisję Nadzoru Audytowego.

Badanie sprawozdania skonsolidowanego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o nim.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu skonsolidowanym jak i całościową ocenę sprawozdania skonsolidowanego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

1. W sprawozdaniu finansowym sporządzonym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku Spółka zależna Cenoss Sp. z o.o. wykazała znak towarowy Galaxia w kwocie 1 094 tys. złotych oraz środki trwałe służące działalności produkcyjnej kawy w kwocie 2 090 tys. złotych. Na podstawie analizy sporządzonych projekcji finansowych Zarząd Spółki uznał, iż nie nastąpiła utrata wartości tego majątku i nie dokonał 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 2009 roku majątek w kwocie 3 184 tys. złotych został ustalony prawidłowo.
2. Spółki z Grupy Kapitałowej utworzyły aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie o 10.188 tys. zł. Naszym zdaniem w obecnej sytuacji finansowej Spółek Grupy Kapitałowej nie ma pewności, że aktywa te będą w przyszłości rozliczone.
3. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31.12.2009 rok Spółka Dominująca wykazała wartość firmy w kwocie 1.673 tys. zł ujawnioną w związku z nabyciem udziałów w spółce zależnej Mitmar Sp. z o.o. oraz w kwocie 175 tys. zł ujawnioną w związku z nabyciem udziałów w spółce zależnej Huta Szkła Sławno Sp. z o.o. Zgodnie z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej nr 3 Połączenie jednostek, 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.



4. W sprawozdaniu finansowym Spółka wykazała aktywa trwałe jednostki zależnej Huta Szkła Sp. o.o., których wartość bilansowa stanowiła 2.766 tys. zł. Spółka Dominująca w sprawozdaniu Zarządu informuje, iż projekt inwestycyjny budowy Huty Szkła został zawieszony i nie jest prowadzona działalność w tej Spółce. W naszej ocenie wartość rynkowa tych aktywów w istotny sposób uzależniona jest od planów Zarządu odnośnie dalszych decyzji dotyczących istnienia tej Spółki. W związku z tym nie jesteśmy w stanie stwierdzić, czy wartość aktywów trwałych tej jednostki zależnej wykazana w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2009 roku została ustalona w prawidłowej wysokości.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie skonsolidowane, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy Kapitałowej Pamapol na dzień 31 grudnia 2009 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku,
- b) 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, a także na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami umowy/statutu Spółki,
- d) jest zgodne z wymogami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz.U. z 2005 r. nr 209, poz. 1743) oraz rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2009 r. nr 33, poz. 259)

Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę, na pogarszające się wskaźniki płynności w Spółce dominującej. Zarząd w swoim sprawozdaniu wskazał na występujące przejściowe kłopoty z płynnością finansową Spółki.

Sprawozdania finansowe 4 jednostek zależnych objęte tym sprawozdaniem, których udział w sumie bilansowej (bez eliminacji konsolidacyjnych) wynosi 8,8 %, a w wyniku finansowym (bez eliminacji konsolidacyjnych) 26 %, nie były badane przez biegłego rewidenta; jest to zgodne z postanowieniami art. 64 ustawy o rachunkowości.

Sprawozdanie Zarządu jednostki dominującej z działalności Grupy Kapitałowej PAMAPOL uwzględnia informacje, o których mowa w art. 49 ust.2 Ustawy o rachunkowości i w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. z 2009 r., nr 33, poz.259), a zawarte w nim informacje finansowe są zgodne z danymi pochodzącymi ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W imieniu **Misters Audytor Spółka z o.o.**  
Warszawa, ul. Stępińska 22/30  
Podmiot wpisany na listę podmiotów  
uprawnionych do badania pod pozycją 63

**Kluczowy biegły rewident:**

**Jadwiga Darabasz**



**Biegły Rewident  
Nr 9879**

**Prezes Zarządu  
Barbara Mistowska - Dragan**



**Biegły Rewident  
Nr 2581  
w imieniu  
Misters Audytor Spółka z o.o.**

Warszawa, dnia 30 kwietnia 2010 roku.