

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 roku

Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu PONAR S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PONAR S.A (Grupa), w której jednostką dominującą jest PONAR S.A. do 18 sierpnia 2009 roku działająca pod firmą PONAR-WADOWICE S.A. (Spółka lub Jednostka dominująca), z siedzibą w Wadowicach przy ulicy Wojska Polskiego 29 (kod pocztowy 34-100 Wadowice) obejmującego:

- śródroczny skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę: **269 130** tysięcy złotych ,
- śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wykazujący stratę netto w kwocie **20 479** tysięcy złotych,
- śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wykazujące całkowitą stratę w kwocie **20 229** tysięcy złotych,
- śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wykazujące zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę **20 820** tysięcy złotych,
- śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **2 920** tysięcy złotych,
- dodatkowe noty objaśniające.

Za sporządzenie tego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych

HLB M2 Audyt Sp. z o.o.

ul. Leszczyna 12A, 85-356 Bydgoszcz, www.hlbm2.pl

kapitał zakładowy: 50.000,00 zł, w pełni opłacony

Nr KRS: 0000265086, XIII Wydział KRS, REGON: 340226413, NIP: 967-125-05-62

Zarząd: Maciej Czapiewski – Prezes, Marek Dobek - Wiceprezes

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych numer 3149



HLB M2 Audyt

Rewidentów. Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wglądu w dokumentację konsolidacyjną oraz wykorzystania informacji uzyskanych od Zarządu Spółki oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Grupy.

Zakres i metoda przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o rzetelności, prawidłowości i jasności sprawozdania finansowego, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym.

Przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta nie zostało poddane objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym śródroczne sprawozdanie finansowe Spółki Hydromeca S.A., której aktywa stanowiły na koniec roku 0,58% skonsolidowanych aktywów, przychody 3,35% skonsolidowanych przychodów, ujemny kapitał własny o wartości bezwzględnej stanowiącej 0,69% skonsolidowanych kapitałów przed dokonaniem wyłączeń konsolidacyjnych. Hydromeca S.A. wykazała w pierwszym półroczu roku 2009 stratę w wysokości 748 tysięcy złotych. Prawdopodobne jest zaniechanie działalności przez Hydromeca S.A. Nie możemy wykluczyć, że wnioski z przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego Hydromeca S.A. wpłynęłyby na załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe lub treść niniejszego raportu.

Podczas przeglądu stwierdziliśmy, że Grupa wykazała w skróconym sprawozdaniu finansowym wynikające z jednostkowego sprawozdania finansowego Relpol S.A. (spółki zależnej) aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 5 396 tysięcy złotych oraz rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 3 451 tysięcy złotych. Przy czym, jednostka ta nie przedstawiła aktualnych planów finansowych, z których wynikałoby, iż planuje ona w następnych okresach sprawozdawczych osiągnąć zysk podatkowy, który pozwalałby na rozliczenie nadwyżki aktywów ponad rezerwę w wysokości 1 945 tysięcy złotych. W związku z tym nie możemy potwierdzić wartości aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w tej wartości, a rozwiązanie ich do wysokości rezerwy obciążałoby wynik finansowy kwotą 1 945 tysięcy złotych.

Z uwzględnieniem skutków wynikających z powyższych zastrzeżeń, dokonany przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy na dzień 30 czerwca 2009 roku oraz jej wynik finansowy za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami

Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej i mającymi zastosowanie do sprawozdawczości śródrocznej.

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

- Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności. We wprowadzeniu do sprawozdania finansowego Zarząd poinformował o trudnościach w utrzymywaniu płynności finansowej przez Jednostkę Dominującą. Zarząd Jednostki Dominującej podjął działania ograniczające koszty i polegające na poszukiwaniu nowych rynków zbytu. W ocenie Zarządu Jednostki Dominującej trudności mają charakter przejściowy i związane są z ogólną sytuacją na rynku hydrauliki siłowej, w wyniku czego istotnie spadła wielkość zamówień i należy spodziewać się poprawy sytuacji w kolejnych okresach, jednak pewności takiej nie ma.
- W dniu 29 lipca 2009 roku Zarząd Spółki podpisał umowę inwestycyjną z Energosynergia Technologie Sp. z o.o. (Energosynergia) oraz Wadowickim Centrum Hydrauliki S.A. (WCH) Zgodnie z postanowieniami umowy Spółka zobowiązała się do:
 - zbycia na rzecz Energosynergia akcji dających 60% praw głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Ponar Silesia S.A.,
 - wydzierżawienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki do WCH,
 - wniesienia aportem dzierżawionej zorganizowanej części przedsiębiorstwa do WCH,
 - wspólnej sprzedaży akcji Ponar Silesia S.A. oraz WCH na rzecz wybranego przez strony umowy nabywcy.
- Szczegółowe postanowienia umowy przytoczono w punkcie 4.2 sprawozdania Zarządu.

Ponieważ umowę podpisano po dniu bilansowym, zgodnie z postanowieniami paragrafu 12 MSSF 5 Grupa nie dokonywała reklasyfikacji aktywów i pasywów, które będą przedmiotem aportu, do grup aktywów i pasywów dostępnych do sprzedaży. Naszym zdaniem reklasyfikacji takiej należy dokonać w dacie podpisania umowy inwestycyjnej. W przypadku realizacji postanowień umowy inwestycyjnej Jednostka Dominująca prawdopodobnie zaprzestanie prowadzenia działalności operacyjnej i będzie prowadzić działalność holdingową, ewentualnie inną, zgodnie z zamierzeniami Akcjonariuszy i Zarządu. Działalność operacyjna prowadzona przez Grupę Kapitałową również zostanie istotnie ograniczona.

Uzyskaliśmy oświadczenie Zarządu Spółki, że w wyniku transakcji wynikających z zawartej umowy inwestycyjnej nie przewiduje dokonania odpisów aktualizujących wartość aktywów będących przedmiotem umowy innych niż ujawnione w załączonym sprawozdaniu finansowym, jednak pewności takiej nie ma.

- Jednostka dominująca 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 dzień bilansowy.

Przeszacowanie wartości akcji FAM S.A. odniesiono w poprzednich latach w kapitał z aktualizacji wyceny, natomiast w części zidentyfikowanej jako odpis aktualizujący – w wynik finansowy. Jako podstawę ustalenia odpisu aktualizującego na koniec roku 2008 przyjęto różnicę między księgową wartością akcji a najwyższym kursem po dniu 31 grudnia 2008 (9 kwietnia 2009 roku: 3,00 zł). W pozostałej części różnicę odniesiono na kapitały własne. Na dzień 30 czerwca 2009 Zarząd postanowił nie zmieniać wartości referencyjnej z kwietnia, ze względu na wysoką zmienność akcji FAM oraz ogólny trend wzrostowy ich wartości po dniu bilansowym. Z tego powodu Grupa zmianę wartości akcji w roku 2009 ujęła tylko w kapitałach własnych. Zarząd nie uwzględnił w wycenie akcji FAM istniejącej opcji sprzedaży części akcji FAM S.A. po cenie 10,40 zł za akcję, opcja nie została również odrębnie wyceniona i ujawniona ze względu na spór Grupy z wystawcą opcji. Szczegółowe ujawnienia dotyczące wyceny akcji FAM oraz sporu z wystawcą opcji sprzedaży akcji FAM przedstawiono w nocie nr 4.2 sprawozdania finansowego.

- Przeglądowi przez biegłych rewidentów nie zostały poddane objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sprawozdania finansowe spółek zależnych od Relpol S.A.: Relpol Holding Sp. z o.o. Relpol France, Relpol Ltd, Relpol Baltija Sp. z o.o., Relpol Eltim Sp. z o.o., których aktywa stanowiły na koniec roku 5,09% skonsolidowanych aktywów, przychody 15,03% skonsolidowanych przychodów, kapitał własny 0,2% skonsolidowanych kapitałów przed dokonaniem wyłączeń konsolidacyjnych.
- Ponar-Wadowice S.A. posiada 30,96 % głosów w Relpol S.A., która jest traktowana jako Spółka zależna Ponar-Wadowice i obejmowana konsolidacją metodą pełną. Istnienie kontroli Zarząd Ponar-Wadowice S.A. opiera na okoliczności, że ze względu na rozproszony akcjonariat Relpol S.A., Ponar-Holding Sp. z o.o. dysponuje faktyczną większością na WZA Relpol S.A. i posiada faktyczną zdolność powoływania większości członków Zarządu i Rady Nadzorczej Relpol S.A., co wyczerpuje przesłanki wskazane w par. 13 lit c) MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”.
- 29 stycznia 2008 roku Ponar Wadowice S.A. nabyła pakiet 50,5% akcji Georgia Hydraulic Cylinders Inc (GHC). Spółka podpisała umowę o zarządzanie GHC z Georgia Hydraulic Management. W ocenie Zarządu Jednostki dominującej w wyniku zawartej umowy o zarządzanie, realna kontrola Grupy Kapitałowej nad GHC została wyłączona. Zarząd Jednostki dominującej nie dysponuje żadnymi planami finansowymi pozwalającymi oszacować przyszłe korzyści ekonomiczne wynikające z inwestycji w GHC. Z tych względów zdecydowano o dokonaniu w 2008 roku odpisu aktualizującego inwestycję w GHC w pełnej wysokości (37 903 tys. zł). Uważamy takie postępowanie za uzasadnioną ostrożność, wynikającą z ograniczonej wiedzy o wynikach i planach finansowych GHC. Ze względu na brak faktycznej kontroli nad GHC oraz brak potwierdzonych danych finansowych tej Spółki nie została ona objęta konsolidacją metodą pełną.

- Jednostka dominująca jest stroną umowy akcjonariuszy która przyznaje Panu Joe Bajjani opcję zakupu udziałów Georgia Hydraulic Cylinders INC należących do Ponar-Wadowice S.A., której warunki przedstawiono w nocie objaśniającej do sprawozdania finansowego nr 4.2. Powyższa opcja nie została wyceniona i ujęta w sprawozdaniu finansowym, jednak ze względu na objęcie akcji odpisem aktualizującym w pełnej wysokości, odrębna wycena opcji, w naszej ocenie, nie jest konieczna.
- Jednostka dominująca oszacowała koszty niewykorzystanych zdolności produkcyjnych poniesione w I półroczu 2009 w kwocie 6 186 tys. zł i odniosła je w pozostałe koszty operacyjne. Wykazany w rachunku zysków i strat koszt własny sprzedanych produktów zawiera więc wyłącznie uzasadnione koszty stałe pośrednie. Dane porównywalne nie były korygowane ze względu na nieistotne koszty niewykorzystanych zdolności produkcyjnych w okresie porównywanym.
- Zarząd Jednostki dominującej zdecydował utworzyć aktywa na odroczony podatek dochodowy z tytułu dokonanych odpisów aktualizujących i dotyczące Jednostki dominującej jedynie do wysokości rezerwy na odroczony podatek dochodowy utworzonej w Jednostce dominującej, ze względu na niepewność zrealizowania korzyści podatkowej w wyższej wysokości.

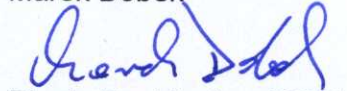
W imieniu HLB M2 Audyt Sp. z o.o.,
ul. Leszczyna 12A 85-356 Bydgoszcz,
podmiotu uprawnionego do badania
sprawozdań finansowych,
numer ewidencyjny 3149

Maciej Czapiewski



Biegły Rewident nr 10326
Prezes Zarządu

Marek Dobek



Biegły Rewident nr 10294
Wiceprezes Zarządu

Bydgoszcz, dnia 31 sierpnia 2009 roku