



**STANOWISKO NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA**

**z przeglądu skróconego śródrocznego jednostkowego
sprawozdania finansowego**

MSX RESOURCES S.A.

**(do dnia 26.05.2014 r. działająca pod nazwą
MOSTOSTAL-EXPORT S.A.)**

w

Warszawie

za okres od 01.01.2014 r. do 30.06.2014 r.

STANOWISKO NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej

MSX RESOURCES S.A.

z przeglądu skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego obejmującego okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego MSX RESOURCES S.A. (do dnia 26.05.2014 r. działającej pod nazwą MOSTOSTAL-EXPORT S.A.) z siedzibą w Warszawie przy ul. Belwederskiej 23, na które składa się: skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2014 roku, skrócony jednostkowy rachunek zysków i strat, skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów, skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku oraz dane objaśniające.

Zarząd MSX RESOURCES S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa, który został zatwierdzony przez Unię Europejską („MSR 34”) jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych i innymi obowiązującymi przepisami. W oparciu o przeprowadzony przegląd, naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późn. zm.), krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz w sprawach nieuregulowanych w krajowych standardach rewizji finansowej, przy ustalaniu szczegółowej metodyki planowania i przeprowadzania przeglądu sprawozdania finansowego i w razie wątpliwości - Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 „Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki”.

Zgodnie ze standardami stanowiącymi podstawę przeglądu, nasze procedury obejmują wykorzystanie informacji uzyskanych przede wszystkim od kierownictwa jak również osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość MSX RESOURCES S.A., wgląd w księgi rachunkowe oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne zagadnienia mogłyby zostać zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego na podstawie przeprowadzonych procedur nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

PKF Consult Sp. z o.o.
ul. Orzycka 6 lok. 1B
02 - 695 Warszawa
tel. +48 (22) 560 76 50
fax. +48 (22) 560 76 63
audyt@pkfpolska.pl
www.pkfpolska.pl

Uzasadnienie stanowiska z przeglądu

Zarząd Spółki poinformował w punkcie 7 wprowadzenia do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, że istnieją zagrożenia dla kontynuacji działalności Spółki. W punkcie tym Zarząd stwierdził okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę, między innymi na fakt, że dalsza kontynuacja uzależniony jest głównie od pozyskania inwestora branżowego. Podkreślenia wymaga fakt, że Spółka przez pierwsze półrocze 2014 r. nie generuje żadnych przychodów z działalności podstawowej oraz nie posiada podpisanych kontraktów na najbliższe lata, które zapewniłyby jej gwarancję rentowności w najbliższych latach. Skumulowane na dzień 30.06.2014 r. niepokryte straty Spółki wynoszą 185 550 tys. zł. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwałą nr 25 z dnia 28 kwietnia 2014 r. postanowiło o zmianie podstawowego rodzaju działalności Spółki. W raporcie bieżącym nr 43/2014 z dnia 28 sierpnia 2014 r. Spółka poinformowała o nabyciu udziałów Spółki Mineral Resources Holding S.a.r.l z siedzibą w Luksemburgu posiadającej licencje poszukiwawcze na terenie Mongolii. Nabyty pakiet udziałów stanowi 70% udziału w kapitale podstawowym wymienionej Spółki. Łączna wartość wymienionych transakcji nabycia udziałów przekracza 423 mln zł. Cześć ceny zakupu została uregulowana poprzez przekazanie aktywów Spółki (posiadanych obligacji i należności) o wartości ewidencyjnej w kwocie 118,6 mln zł. Zgodnie z umowami nabycia udziałów z dnia 28 sierpnia 2014 r. pozostała część należnej kwoty ma zostać uregulowana gotówką w następujących terminach: do 31.03.2015 r. kwota 19,8 mln zł oraz 284,7 mln zł do 30.03.2015 r. Podkreślić należy, że zysk netto za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 w kwocie 1 671 tys. zł został osiągnięty głównie w wyniku bilansowej wyceny pozycji aktywów ujętej w pozycji przychodów finansowych. W związku z powyższym istnieje zagrożenie co do możliwości dalszej kontynuacji działalności przez Spółkę w niezmiennym istotnie zakresie w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Spółka w pozycji inwestycji długoterminowych ujęła udziały w Spółkach o wartości 24 284 tys. zł., które stanowią 13,8% sumy bilansowej. W tej kwocie wartość 22 263 tys. zł dotyczy Spółki zależnej Pod Fortem Development Sp. z o.o.. Podkreślić należy, że po zakończeniu badania jednostkowego sprawozdania Spółki Pod Fortem Development Sp. z o.o. za 2013 r. zostało wydane stanowiska biegłego rewidenta w związku z zagrożeniem kontynuacji działalności. Sytuacja finansowo-majątkowa wymienionej Spółki zależnej nie uległa istotnym zmianom w okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.. Ponadto do dnia wydania niniejszego stanowiska nie otrzymaliśmy wszystkich dokumentów źródłowych, potwierdzających kwoty ujęte w sprawozdaniu tej Spółki, w związku z tym nie możemy potwierdzić wyceny tej pozycji sprawozdania finansowego.

Spółka w pozycji inwestycji krótkoterminowych ujęła obligacje wraz z naliczonymi odsetkami w kwocie 51 687 tys. zł które łącznie stanowią 29,3% sumy bilansowej. Emisji tych obligacji dokonały podmioty cypryjskie. Ponieważ nie otrzymaliśmy żadnych danych finansowych podmiotów, których dotyczą opisane inwestycje nie jesteśmy w stanie zweryfikować bieżącej sytuacji finansowo-majątkowej podmiotów w związku z tym nie możemy potwierdzić poprawności wyceny tego aktywa. Zgodnie z umowami obligacje te mają zostać wykupione wraz z odsetkami w lutym 2015 r. (16,2 mln zł) oraz w kwietniu 2015 r. (35,5 mln zł). Zgodnie z umową zbycia udziałów Spółki Mineral Resources Holding S.a.r.l z siedzibą w Luksemburgu z dnia 28 sierpnia 2014 r. tytułem zapłaty za wskazane udziały Spółka przekazała obligacje wraz z naliczonymi odsetkami o wartości 34,4 mln zł.

PKF Consult Sp. z o.o.
ul. Orzycka 6 lok. 1B
02 - 695 Warszawa
tel. +48 (22) 560 76 50
fax. +48 (22) 560 76 63
audyt@pkfpolska.pl
www.pkfpolska.pl

Spółka w pozycji należności z tytułu pożyczek ujęła pożyczki łącznie z naliczonymi na dzień bilansowy odsetkami o wartości 5 176 tys. zł., które łącznie stanowią 2,9% sumy bilansowej. Pożyczki zostały udzielone podmiotowi cypryjskiemu, jak również Spółkom które w 2013 r. zostały sprzedane poza Grupę Kapitałową za łączną kwotę 11,5 tys. zł. Ponieważ nie otrzymaliśmy żadnych danych finansowych podmiotów, których dotyczą opisane należności nie jesteśmy w stanie zweryfikować bieżącej sytuacji finansowo-majątkowej podmiotów, jak również nie możemy potwierdzić wypłacalności podmiotów, którym zostały udzielone pożyczki - wielokrotnie aneksowane przedłużające termin ich spłaty, w związku z tym nie możemy potwierdzić poprawności wyceny tego aktywa.

W pozycji należności z tytułu dostaw w kwocie 1 576 tys. zł dominującą pozycję stanowi kwota 1 076 tys. zł od podmiotu cypryjskiego, która nie została spłacone zgodnie z terminem płatności oraz do dnia wydania niniejszego stanowiska. Nie otrzymaliśmy informacji o bieżącej sytuacji finansowo-majątkowej tego podmiotu w związku z czym nie możemy potwierdzić poprawności wyceny tych należności.

W pozycji należności pozostałe Spółka ujęła między innymi należności wynikające ze sprzedaży obligacji i posiadanych udziałów jak również zawartej ugody w łącznej kwocie 93 662 tys. zł, które stanowią 53,1% sumy bilansowej. Ponieważ nie otrzymaliśmy żadnych danych finansowych podmiotów, których dotyczą opisane należności nie jesteśmy w stanie zweryfikować bieżącej sytuacji finansowo-majątkowej tych podmiotów, które zgodnie z umowami miały uregulować należności z wymienionych tytułów w szczególności należności z tytułu sprzedaży obligacji wraz z odsetkami przed datą wydania niniejszego stanowiska, czego nie uczyniły, jak również należności wynikające z zawartej w dniu 19.10.2012 r. ugody na kwotę 9 200 tys. zł, nie możemy potwierdzić poprawności wyceny tych aktywów. Zgodnie z umową zbycia udziałów Spółki Mineral Resources Holding S.a.r.l z siedzibą w Luksemburgu z dnia 28 sierpnia 2014 r. tytułem zapłaty za wskazane udziały Spółka przekazała wierzytelności wraz z naliczonymi odsetkami o wartości 84,2 mln zł.

Zarząd Spółki poinformował w dodatkowych notach objaśniających nr 27.1 do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, iż Spółka jest stroną postępowań sądowych i administracyjnych. Negatywne zakończenia się wskazanych powyżej spraw może mieć istotny wpływ na dalszą kontynuację Spółki.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta działającego w imieniu innego podmiotu uprawnionego. Podmiot ten w dniu 16 marca 2012 roku wydał stanowisko niezależnego biegłego rewidenta dotyczące badania jednostkowego sprawozdania finansowego. W punkcie 7 stanowiska biegłego rewidenta, podmiot uprawniony wskazał, że z uwagi na zawieszenie z dniem 1 lipca 2011 roku byłego Prezesa Zarządu Spółki w pełnieniu obowiązków, nie otrzymał kompletnego oświadczenia Zarządu oraz wskazał na fakt, że nowy Zarząd Spółki nie był w stanie zapewnić biegłego rewidenta o kompletności przekazanych informacji i dokumentów Spółki w tym zakresie. W związku z powyższym, biegły rewident badający sprawozdanie finansowe Spółki nie był w stanie stwierdzić, czy wszystkie istotne transakcje zawarte przez Spółkę zostały ujęte we wskazanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011

PKF Consult Sp. z o.o.
ul. Orzycka 6 lok. 1B
02 - 695 Warszawa
tel. +48 (22) 560 76 50
fax. +48 (22) 560 76 63
audyt@pkfpolska.pl
www.pkfpolska.pl

roku oraz czy członkowie Zarządu Spółki podpisujący przywołane jednostkowe sprawozdanie finansowe posiadali wiedzę o wszystkich istotnych zobowiązaniach kontraktowych, zobowiązaniach warunkowych oraz transakcjach zawartych wcześniej przez Spółkę.

Zarząd Spółki oświadczał w kolejnych latach obrotowych, że nie jest w stanie zapewnić o kompletności ujęcia w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki wszystkich transakcji, które dotyczą sprawozdania finansowego za poprzednie lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2011 roku, 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2013 roku w odniesieniu do transakcji dotyczących 2011 r.. W przypadku istnienia nieujawnionych istotnych transakcji za poprzednie lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2011 roku, 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2013 roku w odniesieniu do transakcji dotyczących 2011 r., wpływu tych transakcji na wymienione jednostkowe sprawozdania finansowe nie można było określić. W dniu 1 września 2014 r. obecny Zarząd Spółki złożył oświadczenie zapewniające o kompletności ujęcia wszystkich transakcji w jednostkowym skróconym sprawozdaniu finansowym za okres kończący się 30 czerwca 2014 r. Pomimo złożonego oświadczenia oraz przeprowadzonych procedur przeglądu nie jesteśmy w stanie potwierdzić, czy nie wystąpią w przyszłości zobowiązania dotyczące 2011 r.

Spółka nie reguluje terminowo swoich zobowiązań zarówno handlowych, pozostałych jak i budżetowych i jednocześnie nie ujmuje w sprawozdaniu finansowym odsetek ustawowych od tych zobowiązań. Spółka nie nalicza i nie ujmuje w sprawozdaniu finansowym odsetek od należności handlowych. Nie otrzymaliśmy wyliczenia kwoty odsetek od przeterminowanych zobowiązań Spółki, których ujęcie w skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym mogłoby mieć, naszym zdaniem, istotny wpływ na wartość wykazanych kapitałów własnych, zobowiązań oraz jednostkowy wynik finansowy netto. Ponadto aktywa Spółki są przedmiotem wielu zajęć komorniczych i innych tytułów egzekucyjnych.

Analiza rachunku przepływów pieniężnych wykazuje, że wszystkie istotne transakcje związane ze sprzedażą lub nabyciem obligacji czy emisji obligacji nie mają charakteru gotówkowego, co potwierdza, że na obecną chwilę Spółka nie generuje dodatknych przepływów gotówkowych potrzebnych do regulowania zobowiązań lub ponoszenia nakładów inwestycyjnych.

Na dzień 30.06.2014 r. Spółka posiada środki pieniężne w kwocie 1 tys. zł na rachunku ZFŚS i zobowiązania z tytułu ZFŚS w kwocie 1 203 tys. zł. Ponieważ środki pieniężne nie pokrywają zobowiązań dotyczących zakładowego funduszu świadczeń socjalnych, Spółka nie ma z czym wyliczyć salda zobowiązań z tego tytułu.

Powyżej wskazane okoliczności wskazują na istnienie widocznych zagrożeń co do możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego. Załączone skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę i nie zawiera korekt dotyczących odmiennych zasad wyceny i kwalifikacji aktywów i pasywów, które byłyby konieczne, gdyby okazało się, że przyjęte przy ich sporządzeniu założenie kontynuacji działalności było niewłaściwe. Ze względu na istotność tych okoliczności, nie jesteśmy w stanie stwierdzić, czy założenie kontynuacji działalności Spółki jest zasadne.

CS

PKF Consult Sp. z o.o.
ul. Orzycka 6 lok. 1B
02 - 695 Warszawa
tel. +48 (22) 560 76 50
fax. +48 (22) 560 76 63
audyt@pkfpolska.pl
www.pkfpolska.pl

Uwzględniając istotność kwestii omówionych powyżej oraz wpływ, jaki mogłyby wywrzeć na uwzględnienie ich w załączonym skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym na jednostkowy wynik finansowy Spółki za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. oraz sytuację majątkową i finansową na dzień 30 czerwca 2014 r., nie byliśmy w stanie uzyskać wystarczających dowodów z przeglądu umożliwiających nam wydanie raportu z przeglądu załączonego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

Cezary Bąkiewicz

Cezary Bąkiewicz
Biegły rewident nr 12232

kluczowy biegły rewident przeprowadzający przegląd
w imieniu PKF Consult Sp. z o.o. podmiotu uprawnionego do
badania sprawozdań finansowych nr 477

ul. Orzycka 6 lok. 1B
02 - 695 Warszawa

PKF CONSULT Sp. z o.o.
02-695 Warszawa, ul. Orzycka 6 lok. 1B
tel. +48 22 560 76 50, fax +48 22 560 76 63
REGON 010143080, NIP 521-052-77-10

Warszawa, 1 września 2014 r.