



**STANOWISKO NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA**

**z przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego
sprawozdania finansowego**

Grupy Kapitałowej MSX RESOURCES S.A.

(do dnia 26.05.2014 r. działająca pod nazwą

Grupa Kapitałowa 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 skonsolidowanego sprawozdania
finansowego obejmującego okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej MSX RESOURCES S.A. (do dnia 26.05.2014 r. działająca pod nazwą Grupa Kapitałowa MOSTOSTAL-EXPORT S.A.) dla której jednostką dominującą jest MSX RESOURCES S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Belwederskiej 23, na które składa się: skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2014 roku, skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat, skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skrócone skonsolidowane 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 skonsolidowanego 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 skonsolidowanego 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Uzasadnienie stanowiska z przeglądu

Zarząd Spółki Dominującej poinformował w punkcie 7 wprowadzenia do załączonego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, że istnieją zagrożenia dla kontynuacji działalności Grupy Kapitałowej. W punkcie tym Zarząd Spółki Dominującej stwierdził okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Grupę między innymi na fakt, iż dalsza kontynuacja Grupy Kapitałowej uzależniona jest głównie od pozyskania inwestora branżowego. Podkreślenia wymaga fakt, że Spółka Dominująca przez pierwsze półrocze 2014 r. nie generuje żadnych przychodów z działalności podstawowej oraz Grupa nie posiada podpisanych kontraktów na najbliższe lata, które zapewniłyby jej gwarancję rentowności w najbliższych latach. Skumulowane na dzień 30.06.2014 r. niepokryte straty Grupy Kapitałowej wynoszą 181 431 tys. zł. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Dominującej uchwałą nr 25 z dnia 28 kwietnia 2014 r. postanowiło o zmianie podstawowego rodzaju działalności Grupy Kapitałowej. W raporcie bieżącym Spółki Dominującej 43/2014 z dnia 28 sierpnia 2014 r. poinformowano 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. Część ceny zakupu została uregulowana poprzez przekazanie aktywów Spółki Dominującej (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 1 698 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 Grupę Kapitałową w niezmiennym istotnie zakresie w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Po zakończeniu badania jednostkowego sprawozdania za 2013 r. Spółki Pod Fortem Development Sp. z o.o. zostało wydane stanowiska biegłego rewidenta w związku z zagrożeniem kontynuacji działalności Spółki. Do dnia wydania niniejszego stanowiska nie otrzymaliśmy wszystkich dokumentów źródłowych o które wystąpiliśmy do Spółki Pod Fortem Development Sp. z o.o. w celu weryfikacji sprawozdania tej Spółki dla potrzeb przeglądu skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w związku z powyższym w wyniku ograniczenia zakresu przeglądu nie możemy potwierdzić danych Spółki Pod Fortem Development Sp. z o.o., które zostały ujęte w skonsolidowanym skróconym sprawozdaniu finansowym. Wartość aktywów Spółki Fortem Development Sp. z o.o. stanowi 16% wartości aktywów Grupy Kapitałowej przed włączeniami.

W pozycji inwestycji długoterminowych w kwocie 4 710 tys. zł dominująca wartość stanowi kwota 2 689 tys. zł, która pochodzi ze sprawozdania Spółki Pod Fortem Development Sp. z o.o. Ponieważ nie otrzymaliśmy dokumentów źródłowych od Spółki Pod Fortem Development Sp. z o.o. w celu weryfikacji wyceny poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego tej Spółki ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie możemy potwierdzić wyceny tej pozycji sprawozdania finansowego.

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.plwww.pkfpolska.pl

W pozycji inwestycji krótkoterminowych Grupa ujęła obligacje wraz z naliczonymi odsetkami w kwocie 51 687 tys. zł które łącznie stanowią 27,8% sumy bilansowej. Obligacje te są w posiadaniu Spółki Dominującej. 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 Dominująca przekazała obligacje wraz z naliczonymi odsetkami o wartości 34,4 mln zł.

Grupa w pozycji należności z tytułu pożyczek ujęła pożyczki łącznie z naliczonymi na dzień bilansowy odsetkami o wartości 5 468 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 3 559 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. Z uwagi na brak dokumentów od Spółki Pod Fortem Development Sp. z o.o, nie możemy się również odnieść do należności tej spółki, które zostały ujęte w skonsolidowanym skróconym sprawozdaniu finansowym w kwocie 1 983 tys. zł.

W pozycji należności pozostałe Grupa ujęła między innymi należności wynikające ze sprzedaży obligacji i posiadanych udziałów jak również zawartej ugody w łącznej kwocie 119 986 tys. zł, które stanowią 64,6% sumy bilansowej. Kwota 93 662 tys. zł dotyczy Spółki Dominującej. 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 przypadku Spółki Dominującej 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. Ponadto nie otrzymaliśmy wszystkich danych od Spółki Pod Fortem Sp. z o.o. wchodzącej w skład skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego, w związku z czym nie możemy się odnieść do pozostałej wartości pozycji. 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 Dominująca przekazała wierzytelności wraz z naliczonymi odsetkami o wartości 84,2 mln zł.

OK

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

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

Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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 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 Dominującej oświadczał w kolejnych latach obrotowych, że nie jest w stanie zapewnić o kompletności ujęcia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej 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., wpływ tych transakcji na wymienione skonsolidowane sprawozdania finansowe nie można było określić. W dniu 1 września 2014 r. obecny Zarząd Spółki Dominującej złożył oświadczenie zapewniające o kompletności ujęcia wszystkich transakcji w skonsolidowanym 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.

Spółki z Grupy Kapitałowej nie regulują terminowo swoich zobowiązań i jednocześnie nie ujmują w sprawozdaniu finansowym odsetek ustawowych od tych zobowiązań. Grupa nie nalicza i nie ujmuje w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym odsetek od należności handlowych. Nie otrzymaliśmy wyliczenia kwoty odsetek od przeterminowanych zobowiązań Spółek z Grupy Kapitałowej, których ujęcie w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym mogłoby mieć, naszym zdaniem, istotny wpływ na wartość wykazanych kapitałów własnych, zobowiązań oraz skonsolidowany wynik finansowy netto. Ponadto aktywa Spółki Dominującej są przedmiotem wielu zajęć komorniczych i innych tytułów egzekucyjnych.

CB

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

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 Grupa Kapitałowa nie generuje dodatnich przepływów gotówkowych potrzebnych do regulowania zobowiązań lub ponoszenia nakładów inwestycyjnych.

Spółka Dominująca nie przedstawiła kalkulacji i nie ujęła wyniku w skonsolidowanym sprawozdaniu na zbyciu poza Grupę Spółki „Pod Fortem-2” Sp. z o.o. jak również nie został ujęty wynik z tytułu utraty kontroli nad Spółką Most-Bud Sp. z o.o. W związku z brakiem wymienionych powyżej korekt oraz dokumentów skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej może być obarczone błędem, którego nie jesteśmy w stanie skwantyfikować.

Na dzień 30.06.2014 r. Spółka Dominująca 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 Grupę Kapitałową w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego. Załączone skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę Kapitałową 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 Grupy Kapitałowej jest zasadne.

Uwzględniając istotność kwestii omówionych powyżej oraz wpływ, jaki mogłyby wywrzeć na uwzględnienie ich w załączonym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na wynik finansowy Grupy Kapitałowej 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 skonsolidowanego 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

Warszawa, 1 września 2014 r.

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