

**OPINIA NIEZALEŻNEGO  
BIEGŁEGO REWIDENTA**  
dotycząca  
sprawozdania finansowego

**BLACK LION FUND S.A.**  
za okres 1.01.2013 r. – 30.09.2014 r.

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariuszy,  
Rady Nadzorczej i Zarządu

z badania  
sprawozdania finansowego

**BLACK LION FUND S.A.**

W

Warszawie

za okres od 1.01.2013 r. do 30.09.2014 r.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Black Lion Fund S.A. z siedzibą w Warszawie, na które składa się sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30.09.2014 r., sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1.01.2013 r. do 30.09.2014 r. oraz informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności jednostki odpowiedzialny jest kierownik jednostki.

Kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej lub innego organu nadzorującego jednostkę są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- przepisów rozdziału 7 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 w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 30.09.2014 r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1.01.2013 r. do 30.09.2014 r.,
- b) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi 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 oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu Spółki.

Sprawozdanie z działalności jednostki jest we wszystkich istotnych aspektach kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzeniem 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 prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r. nr. 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

Andrzej Pulut  
Kluczowy Biegły Rewident nr ew. **10972**  
Przeprowadzający badanie w imieniu,

**WBS Audyt Sp. z o.o.**

**Warszawa, ul. Grzybowska 4 lok. U9B**

**Podmiot uprawniony Nr ew. 3685**

**Warszawa, 19 grudnia 2014 r.**

## **BLACK LION FUND S.A.**

**Raport z badania  
sprawozdania finansowego**

**za okres 1.01.2013 r. – 30.09.2014 r.**

## SPIS TREŚCI RAPORTU

A.	CZĘŚĆ OGÓLNA .....	3
B.	OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ .....	6
I.	ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	6
II.	ZMIANA STRUKTURY SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	8
III.	PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI .....	9
C.	CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA .....	10
I.	PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH .....	10
II.	ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	10
II.1.	<i>Informacje o wybranych, istotnych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej</i> .....	10
II.2.	<i>Informacje o wybranych, istotnych pozycjach kształtujących sprawozdanie z całkowitych dochodów</i> .....	11
II.3.	<i>Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym</i> .....	11
II.4.	<i>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych</i> .....	11
II.5.	<i>Dodatkowe informacje i objaśnienia</i> .....	11
II.6.	<i>Sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym</i> .....	11
III.	INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA .....	12
IV.	PODSUMOWANIE BADANIA .....	12

## A. CZĘŚĆ OGÓLNA

### I. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ

Badanie dotyczy Black Lion Fund S.A. z siedzibą przy ul. Mińskiej 25, 03-808 Warszawa, która została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 23 czerwca 2001 roku pod numerem 0000019468. Ostatnia zarejestrowana zmiana Statutu dokonała się aktem notarialnym Rep. A nr 70/2013 z dnia 3.01.2013 r.

- Na koniec badanego okresu jednostka posiada:

- kapitał zakładowy	12 033 tys. zł
- pozostałe kapitały własne	312 317 tys. zł

- Badana jednostka wg stanu na koniec badanego okresu jest spółką dominującą i posiada następujące spółki zależne, współzależne i stowarzyszone:

Nazwa Jednostki	Rodzaj powiązania	Udział w kapitale spółki zależnej
Kolejowa Invest Sp. z o.o.	spółka zależna	100%
Cracovia Property Sp. z o.o.	spółka zależna	100%
Mińska Development Sp. z o.o.	spółka zależna	100%
Soho Factory Sp. z o.o.	spółka zależna	99,99%
PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji	spółka zależna	100%
Fellow Sp. z o.o.	spółka zależna	100%
BL Sp. z o.o.	spółka zależna	100%
R and R Adv Secundo Sp. z o.o. w likwidacji	spółka pośrednio zależna	100%
Kalder A Sp. z o.o.	spółka zależna	100%
ThinkTank Sp. z o.o.	spółka zależna	62,12%
Soho Publishing Sp. z o.o.	spółka zależna	100%
Soho Tetris Sp. z o.o.	spółka zależna	100%
Listella S.A.	spółka zależna	100%
Próchnik S.A.*	spółka zależna i współzależna	32,53%
Rage Age Polska S.A.	spółka współzależna	32,53%
Rage Age International LTD	spółka współzależna	32,53%
Browar Gontynec	spółak stowarzyszona	38,01%

- Zasadniczym przedmiotem działalności badanej jednostka jest:
  - nabywanie papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa,
  - nabywanie bądź obejmowanie udziałów lub akcji podmiotów zarejestrowanych i działających w Polsce, jak również zarejestrowanych i działających za granicą,
  - nabywanie innych papierów wartościowych emitowanych przez podmioty, o których mowa w punkcie powyżej,
  - wykonywanie praw z akcji, udziałów i innych papierów wartościowych,
  - rozporządzanie nabytymi akcjami, udziałami i innymi papierami wartościowymi,
  - udzielanie pożyczek spółkom i innym podmiotom zarejestrowanym i działającym w Polsce jak również zarejestrowanym i działającym za granicą,
  - zaciąganie pożyczek i kredytów.
  
- Na dzień wydania opinii akcjonariuszami jednostki są:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Ilość głosów	% głosów (bez akcji własnych)	% ogólnej liczby głosów
MADRAS 1 spółka z o.o.	20 911 720	20 911 720	18,78%	18,78%
Superkonstelacja Limited (Nikoza)	20 623 169	20 623 169	18,52%	18,52%
Altus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna**	11 977 447	11 977 447	10,76%	10,76%
Black Lion Fund Spółka Akcyjna	8 995 055	0,00	0,00%	0,00%
Rafał Bauer (wraz z podmiotami zależnymi - Rangedclass)	6 503 920	6 503 920	5,84%	5,84%
AKTIVIST Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	6 199 800	6 199 800	5,57%	5,57%
Pozostali akcjonariusze	75 211 111	66 216 056	59,48%	59,48%
<b>RAZEM</b>	<b>120 328 705</b>	<b>111 333 650</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

\* zgodnie z art. 364 Kodeksu spółek handlowych emitent z posiadanych akcji własnych nie wykonuje prawa głosu

- Badana jednostka:
  - jest wpisana do **Krajowego Rejestru Sądowego** pod numerem - **0000019468**
  - posiada nr statystyczny w systemie **REGON** - **010964606**
  - przeważający rodzaj działalności posiada symbol **PKD** - **64.30 Z**
  - jest podatnikiem podatku od towarów i usług (VAT) i posiada nadany przez Urząd Skarbowy w Warszawie **NIP** - **526-10-29-318**
  
- W badanym okresie do dnia wydania opinii organem kierującym jednostką był Zarząd w składzie:

Imię i Nazwisko	Funkcja	Okres
Rafał Bauer	Wiceprezes Zarządu	1.01.2013 – 12.02.2013
Maciej Wandzel	Prezes Zarządu	1.01.2013- 19.12.2014
Mariusz Omieciński	Członek Zarządu	1.01.2013- 19.12.2014

- Za prowadzenie ksiąg rachunkowych oraz przygotowanie sprawozdania finansowego w Spółce w badanym okresie odpowiedzialna była Pani Elżbieta Rosińska.

### III. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM JEDNOSTKI ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres 1.01.2012 r. - 31.12.2012 r., zostało zbadane przez WBS Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe za 2012 r. zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 7.06.2013 r., które podjęło uchwałę o pokryciu straty netto za rok 2012 w kwocie 39 646 tys. zł zyskami z przyszłych okresów.

- Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za okres 1.01.2012 r. - 31.12.2012 r. w dniu 19.12.2014 r. zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym oraz Monitorze Sądowym i Gospodarczym,
- Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2012 r. prawidłowo otwarto księgi rachunkowe badanego okresu.

### IV. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY PRZEPROWADZAJĄCY BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

- Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 2.08.2013 r. Spółka WBS Audyt Sp. z o.o. została wybrana do zbadania sprawozdania finansowego sporządzonego na 30.09.2014 r. Umowa o badanie została zawarta dnia 5.08.2013 r.
- Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych WBS Audyt Sp. z o.o. z siedzibą przy ul. Grzybowskiej 4 lok. U9B w Warszawie jest wpisany na listę pod numerem 3685, a w jego imieniu badanie przeprowadził Andrzej Pulut, wpisany do rejestru i na listę biegłych rewidentów wykonujących zawód biegłego rewidenta pod numerem 10972.
- Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegły rewident stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy o biegłych rewidentach.
- Badanie przeprowadzono, z przerwami, w okresie od 12.11.2014 r. do 19.12.2014 r.

### V. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH

- Zarząd Spółki w dniu 19.12.2014 r. złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 30.09.2014 r. oraz niezaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazywanych w sprawozdaniu finansowym za rok badany.
- W trakcie badania sprawozdania finansowego Spółka udostępniła wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i sporządzenia raportu.
- Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony.



**B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ****I. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

W tys. złotych

AKTYWA		stan na 30.09.2014	stan na 30.09.2012	struktura w %		Zmiana w % 09.2014/09.2012
				30.09.2014 r.	30.09.2012 r.	(BZ - BO)/BO
<b>A</b>	<b>Aktywa trwałe</b>	<b>331 616</b>	<b>359 996</b>	<b>80,8%</b>	<b>68,1%</b>	<b>-7,9%</b>
A.1	Rzeczowe aktywa trwałe	58	2	0,0%	0,0%	2800,0%
A.2	Wartość firmy	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
A.3	Inne wartości niematerialne	28	0	0,0%	0,0%	-
A.4	Inwestycje w nieruchomości	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
A.5	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	250 142	325 149	60,9%	61,5%	-23,1%
A.6	Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych	0	5 504	0,0%	1,0%	-100,0%
A.7	Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe, w tym:	78 439	28 996	19,1%	5,5%	170,5%
A.7.1	- aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
A.7.2	- pożyczki udzielone	5 494	24 174	1,3%	4,6%	-77,3%
A.7.3	- inne długoterminowe aktywa finansowe	72 945	4 822	17,8%	0,9%	1412,8%
A.8	Należności długoterminowe	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
A.9	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 949	345	0,7%	0,1%	754,8%
A.10	Pozostałe aktywa trwałe	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
<b>B</b>	<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>79 051</b>	<b>168 891</b>	<b>19,2%</b>	<b>31,9%</b>	<b>-53,2%</b>
B.1	Zapasy	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
B.2	Należności handlowe	381	246	0,1%	0,0%	54,9%
B.3	Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
B.4	Pozostałe należności	641	1 876	0,2%	0,4%	-65,8%
B.5	Krótkoterminowe aktywa finansowe, w tym:	41 754	166 598	10,2%	31,5%	-74,9%
B.5.1	- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	1 295	0,0%	0,2%	-100,0%
B.5.2	- aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	14 243	6 186	3,5%	1,2%	130,2%
B.5.3	- udzielone pożyczki	17 812	15 991	4,3%	3,0%	11,4%
B.5.4	- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	9 699	143 126	2,4%	27,1%	-93,2%
B.6	Rozliczenia międzyokresowe	36	10	0,0%	0,0%	260,0%
B.7	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	36 239	161	8,8%	0,0%	22408,7%
B.8	Aktywa przeznaczone do zbycia	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
B.9	Pozostałe aktywa obrotowe	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
<b>A+B</b>	<b>Suma aktywów</b>	<b>410 667</b>	<b>528 887</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>-22,4%</b>

W tys. złotych

PASYWA		stan na 30.09.2014	stan na 30.09.2012	struktura w %		Zmiana w % 09.2014/09.2012
				30.09.2014 r.	30.09.2012 r.	(BZ - BO)/BO
<b>C</b>	<b>Kapitał własny Funduszu</b>	<b>324 350</b>	<b>380 315</b>	<b>79,0%</b>	<b>71,9%</b>	<b>-14,7%</b>
C.1	Kapitał zakładowy	12 033	12 033	2,9%	2,3%	0,0%
C.2	Pozostałe kapitały	426 354	488 292	103,8%	92,3%	-12,7%
C.2.a	Pozostałe kapitały (inne niż kapitał z aktualizacji wyceny)	403 193	390 129	98,2%	73,8%	3,3%
C.2.b	Kapitał z aktualizacji wyceny	23 161	98 163	5,6%	18,6%	-76,4%
C.3	Zakumulowany wynik finansowy, w tym:	-114 037	-120 010	-27,8%	-22,7%	-5,0%
C.3.1	-zysk/(strata) z lat ubiegłych	-135 453	-32 586	-33,0%	-6,2%	315,7%
C.3.2	-zysk/(strata) netto bieżącego okresu	21 416	-87 424	5,2%	-16,5%	-124,5%
<b>C</b>	<b>Razem kapitał własny</b>	<b>324 350</b>	<b>380 315</b>	<b>79,0%</b>	<b>71,9%</b>	<b>-14,7%</b>
<b>D</b>	<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>63 404</b>	<b>65 689</b>	<b>15,4%</b>	<b>12,4%</b>	<b>-3,5%</b>
D.1	Kredyty i pożyczki	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
D.2	Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 033	1 015	0,3%	0,2%	1,8%
D.3	Pozostałe rezerwy długoterminowe	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
D.4	Pozostałe zobowiązania długoterminowe i inne pasywa	62 371	64 674	15,2%	12,2%	-3,6%
<b>E</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>22 913</b>	<b>82 883</b>	<b>5,6%</b>	<b>15,7%</b>	<b>-72,4%</b>
E.1	Zobowiązania handlowe	458	1 136	0,1%	0,2%	-59,7%
E.2	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
E.3	Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	814	50 786	0,2%	9,6%	-98,4%
E.4	Rezerwy na zobowiązania	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
E.5	Kredyty i pożyczki	16 940	28 289	4,1%	5,3%	-40,1%
E.6	Rozliczenia międzyokresowe i inne pasywa	4 701	2 672	1,1%	0,5%	75,9%
E.7	Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do zbycia	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
<b>D+E</b>	<b>Razem zobowiązania</b>	<b>86 317</b>	<b>148 572</b>	<b>21,0%</b>	<b>28,1%</b>	<b>-41,9%</b>
<b>C+D+E</b>	<b>Suma pasywów</b>	<b>410 667</b>	<b>528 887</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>-22,4%</b>

## II. ZMIANA STRUKTURY SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

W tys. złotych

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW		21 miesięcy zakończonych 30.09.2014 r.	21 miesięcy zakończonych 30.09.2012 r.	09.2014/09.2012 Zmiana w % (BZ-BO)/BO
	<b>Przychody i zyski, w tym:</b>	<b>101 794</b>	<b>8 145</b>	
A	<b>Przychody z inwestycji</b>	<b>95 757</b>	<b>7 611</b>	<b>1158,1%</b>
A.1	Zyski ze sprzedaży jednostek zależnych	24 749	2 592	854,8%
A.2	Zyski ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	1 140	17	6605,9%
A.3	Zysk z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	14 594	5 002	191,8%
A.4	Pozostałe przychody i zyski z inwestycji	55 274	0	-
B	<b>Pozostałe przychody i zyski operacyjne</b>	<b>6 037</b>	<b>534</b>	<b>1030,5%</b>
B.1	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0	-
B.2	Przychody ze sprzedaży produktów i usług	0	0	-
B.3	Pozostałe przychody i zyski operacyjne	6 037	534	1030,5%
A+B	<b>Przychody netto razem</b>	<b>101 794</b>	<b>8 145</b>	<b>1149,8%</b>
	<b>Koszty i straty, w tym:</b>	<b>-82 494</b>	<b>-86 832</b>	<b>-5,0%</b>
C	<b>Koszty i straty z inwestycji</b>	<b>-81 274</b>	<b>-82 117</b>	<b>-1,0%</b>
C.1	Straty ze sprzedaży jednostek zależnych	0	-33 831	-100,0%
C.2	Strata z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	-563	-100,0%
C.3	Pozostałe koszty i straty z inwestycji	-21 706	-20 306	6,9%
C.4	Koszty operacyjne związane z działalnością inwestycyjną, w tym:	-13 378	-26 360	-49,2%
C.4.1	- zużycie materiałów i energii	-188	-2	9300,0%
C.4.2	- usługi obce	-5 164	-21 635	-76,1%
C.4.3	- wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	-5 507	-548	904,9%
C.4.4	- podatki i opłaty	-1 148	-552	108,0%
C.4.5	- amortyzacja	-107	-13	723,1%
C.4.6	- pozostałe koszty działalności	-1 264	-3 610	-65,0%
C.5	Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	-46 190	-1 057	4269,9%
D	<b>Pozostałe koszty i straty operacyjne</b>	<b>-1 220</b>	<b>-4 715</b>	<b>-74,1%</b>
D.1	Koszty operacyjne związane z działalnością inną niż inwestycyjna, w tym:	0	0	-
D.2	Pozostałe odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	0	0	-
D.3	Pozostałe koszty i straty operacyjne	-1 220	-4 715	-74,1%
E=A+B-C-D	<b>Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>19 300</b>	<b>-78 687</b>	<b>-124,5%</b>
F	<b>Przychody finansowe</b>	<b>9 445</b>	<b>10 063</b>	<b>-6,1%</b>
F.1	Przychody finansowe z działalności inwestycyjnej	9 445	10 063	-6,1%
F.2	Przychody finansowe z pozostałej działalności	0	0	-
G	<b>Koszty finansowe</b>	<b>-8 379</b>	<b>-18 671</b>	<b>-55,1%</b>
G.1	Koszty finansowe z działalności inwestycyjnej	-8 379	-18 671	-55,1%
G.2	Koszty finansowe z pozostałej działalności	0	0	-
H=E+F-G	<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>20 366</b>	<b>-87 295</b>	<b>-123,3%</b>
J	Podatek dochodowy	1 050	-129	-914,0%
J.1	- część bieżąca	0	-46	-100,0%

J.2	- część odroczone	1 050	-83	-1365,1%
K=H-J	Zysk/(strata) za okres z działalności kontynuowanej	21 416	-87 424	-124,5%
L	Zysk/(strata) netto za okres z działalności zaniechanej	0	0	-
M= K+L	<b>ZYSK/(STRATA) ZA OKRES</b>	<b>21 416</b>	<b>-87 424</b>	<b>-124,5%</b>

### III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI

A	WSKAŹNIKI FINANSOWANIA	30.09.2014	30.09.2012	SPOSÓB WYLICZENIA
1	Stopa zadłużenia	21,0%	28,1%	zobowiązania / pasywa
2	Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	26,6%	39,1%	(zobowiązania - rezerwy) / kapitały własne
4	Wskaźnik zdolności płatniczej	158,2%	0,2%	środki pieniężne/ zobowiązania krótkoterminowe
5	Płynność	3,45	2,04	aktywa obrotowe/ zobowiązania krótkoterminowe
<b>B</b>	<b>WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI</b>			
1	Rentowność kapitałów własnych (ROE)	7%	-23%	wynik finansowy netto/kapitały własne
2	Rentowność aktywów (ROA)	6%	-23%	wynik finansowy netto/średni stan aktywów netto

Spółka, w analizowanym okresie osiągnęła zysk netto na poziomie 21 416 tys. zł. W związku z wygenerowanym zyskiem netto wskaźniki rentowności osiągnęły wartości dodatnie. Wskaźniki płynności przyjęły w roku badanym, wartości wyższe od optymalnych wskazując na wysoki stopień pokrycia zobowiązań bieżących najbardziej płynnymi składnikami majątku Spółki.

Wyniki badania sprawozdania finansowego jednostki sporządzonego na dzień 30.09.2014 r. oraz powyższe wskaźniki, przy uwzględnieniu wszystkich informacji dostępnych na dzień sporządzenia niniejszego raportu i opinii, nie wskazują, aby istniało zagrożenie kontynuacji działalności w ciągu 12 miesięcy od daty, na którą zostało sporządzone sprawozdanie finansowe.

## C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

### I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH

Rachunkowość jednostki prowadzona jest zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości przez Spółkę. Przyjęte zasady są dostosowane do warunków i potrzeb przedsiębiorstwa, stosowane w sposób jednolity z zachowaniem zasady ciągłości. Spółka posiada dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy o rachunkowości.

Zgodnie z uchwałą NWZA z 3.01.2013 r. rok obrotowy rozpoczynający się dnia 1.01.2013 r. został wydłużony do dnia 30.09.2014 r.

Zgodnie z uchwałą WZA z dnia 7.06.2013 r. sprawozdanie za analizowany okres po raz pierwszy zostało sporządzone zgodnie z MSSF.

Księgi rachunkowe odzwierciedlają przebieg operacji gospodarczych w sposób udokumentowany oraz przy zachowaniu obowiązujących zasad rachunkowości.

Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są przy wykorzystaniu systemu komputerowego oraz zapewnieniu wymogów ustawowych określonych w artykule 13 ust. 4 i 5 Ustawy. Podstawę otwarcia ksiąg stanowiły dane zatwierdzonego sprawozdania za poprzedni rok obrotowy.

Jednostka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie i terminach oraz z częstotliwością wymaganą przez ustawę o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne ujęto i rozliczono w księgach badanego okresu.

Sposób przechowania i ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych oraz sprawozdań finansowych spełnia wymogi art. 71 Ustawy.

### II. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

#### II.1. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej

Szczegółowe informacje liczbowe oraz opisowe do poszczególnych pozycji aktywów i pasywów zostały zaprezentowane w informacjach objaśniających do sprawozdania finansowego oraz sprawozdaniu Zarządu z działalności Spółki.

##### 1. Aktywa

Pozycje wykazane w aktywach są zgodne z ewidencją księgową i zostały we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym. Przy wycenie bilansowej poszczególnych składników aktywów, jednostka zastosowała się do nadrzędnych zasad rachunkowości wynikających z ustawy o rachunkowości.

Główną pozycją aktywów spółki jest portfel inwestycyjny na który składają się akcje i udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych, dłużne papiery wartościowe oraz pozostałe nienotowane papiery wartościowe.

## 2. Kapitały własne

Kapitały własne, we wszystkich istotnych aspektach, zostały prawidłowo ujęte i zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym. Wartość kapitału podstawowego wykazanego w księgach i sprawozdaniu finansowym jest zgodna z aktualnym na dzień bilansowy odpisem z Krajowego Rejestru Sądowego.

## 3. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania

Pozycje wykazane w zobowiązaniach i rezerwach na zobowiązania są zgodne z ewidencją księgową i zostały w istotnym zakresie prawidłowo zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym. Główna pozycje zobowiązań stanowią krótko- i długoterminowe dłużne papiery wartościowe.

## II.2. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach kształtujących sprawozdanie z całkowitych dochodów

Pozycje kształtujące wynik finansowy jednostka ujęła kompletnie i prawidłowo, we wszystkich istotnych aspektach, z uwzględnieniem zasady memoriału i współmierności. Struktura przychodów i kosztów została prawidłowo przedstawiona w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

## II.3. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Zestawienie zmian w kapitale własnym sporządzono zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Dane wykazane w tym elemencie sprawozdania są zgodne z przepisami prawa, elementami sprawozdania finansowego oraz danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

## II.4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Sporządzone metodą pośrednią sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazuje prawidłowe powiązanie ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz zapisami w księgach rachunkowych. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych jest zgodne z regulacjami MSR 7.

## II.5. Dodatkowe informacje i objaśnienia

Informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje zostały sporządzone w sposób kompletny i poprawny, z uwzględnieniem wymogów wynikających z MSSF, a w zakresie nieregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości, w tym przede wszystkim zawiera informację, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostkę, w dającej się przewidzieć przyszłości.

## II.6. Sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym

Zarząd sporządził pisemne sprawozdanie z działalności Spółki, którego informacje finansowe są zgodne z danymi opiniowanego sprawozdania finansowego. Sprawozdanie z działalności Jednostki we wszystkich istotnych aspektach jest kompletne i zgodne z wymogami art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz 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 prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.

U. z 2009 r. nr. 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

### **III. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA**

W wyniku zastosowanych procedur badania nie stwierdziliśmy naruszenia przepisów prawa a także Statutu Spółki.

### **IV. PODSUMOWANIE BADANIA**

1. Ocenę sprawozdania finansowego zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.
2. Przeprowadzone badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także pozycje kształtujące wysokość rozrachunków z budżetami. W związku z tym mogą wystąpić różnice pomiędzy wynikami ewentualnych kontroli podatkowych przeprowadzanych zwykle metodą pełną a ustaleniami zawartymi w raporcie.
3. Niniejszy raport zawiera 12 stron kolejno numerowanych.

Andrzej Pulut  
Kluczowy Biegły Rewident, nr ew. 10972  
Przeprowadzający badanie w imieniu,

**WBS Audyt Sp. z o.o.**

**Warszawa, ul. Grzybowska 4 lok. U9B**

**Podmiot uprawniony Nr ew. 3685**

**Warszawa, 19 grudnia 2014 r.**