

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO  
REWIDENTA  
ORAZ  
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY Z BADANIA  
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA  
FINANSOWEGO  
SPÓŁKI**

**KREZUS S.A.**

**ZA ROK OBROTOWY, KTÓRY ZAKOŃCZYŁ SIĘ  
30 LISTOPADA 2014 R.**

Poznań, dnia 16 lutego 2015 r.

**SPIS TREŚCI**

**STRONA**

<b>OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....</b>	<b>3</b>
<b>RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA 2013 R. DO DNIA 30 LISTOPADA 2014 R. ....</b>	<b>6</b>
I. INFORMACJE PODSTAWOWE .....	6
II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ .....	9
III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE .....	15

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej oraz Zarządu Krezus S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego **Krezus S.A.** (Spółki, Jednostki) z siedzibą w Toruniu, przy ulicy M. Skłodowskiej - Curie 73, za rok obrotowy, który zakończył się dnia 30 listopada 2014 r., na które składa się:
  - a. sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 listopada 2014 r., które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **43 316 tys. zł**,
  - b. sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 30 listopada 2014 r., które wykazuje stratę netto w wysokości **39 282 tys. zł** oraz ujemny dochód całkowity w wysokości **39 282 tys. zł**,
  - c. sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 30 listopada 2014 r., które wykazuje zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę **39 308 tys. zł**,
  - d. sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 30 listopada 2014 r., które wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **1 047 tys. zł**,
  - e. informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające,  
(załączone sprawozdanie finansowe).
2. Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd. Ponadto Zarząd i Rada Nadzorcza zobowiązani są do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2013 r. poz. 330, z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą o rachunkowości.
3. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego załączonego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.
4. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących postanowień:
  - a. rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości,
  - b. krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

5. Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o załączonym sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – 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 o sprawozdaniu finansowym.

6. Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego Spółki za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 30 listopada 2014 r., jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 30 listopada 2014 r.,
  - sporządzone zostało 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, jak również na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
  - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi sporządzenie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Spółki.
7. Nie zgłaszając zastrzeżeń, co do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na fakt, że Spółka wykazała w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji „aktywa trwałe” akcje w spółce zależnej Krezus Mining Guinee SA wycenione na kwotę 298 tys. zł, jak również zaprezentowała w aktywach obrotowych udzieloną temu podmiotowi krótkoterminową pożyczkę, wycenioną na dzień bilansowy na kwotę na 3 922 tys. zł, której termin spłaty przypada na marzec 2015 r. Zaznaczamy, że jednostka zależna Krezus Mining Guinee SA nie osiągnęła w okresie objętym badaniem przychodów, a jej aktywa netto na dzień 30 listopada 2014 r. prezentowały wartość ujemną. Podmiot ten prowadzi działalność naukowo-wydobywczą w zakresie minerałów kruszcowych i innych. Do dnia wydania niniejszej opinii uzyskał koncesję na poszukiwanie boksytów oraz złota, a jego dalsza działalność uzależniona jest od wyników przeprowadzonych badań geologicznych oraz od uzyskania, w przypadku pozytywnych wyników tych badań, koncesji wydobywczej. Zgodnie z deklaracjami Zarządu Spółki, zdobycie powyższej koncesji umożliwi rozpoczęcie prowadzenia komercyjnej działalności gospodarczej przez tę jednostkę oraz osiąganie przez nią zysków netto oraz wolnych przepływów pieniężnych, które pozwolą mają na odbudowanie jej kapitałów własnych oraz uregulowanie zobowiązań.

Na dzień sporządzania sprawozdania finansowego Zarząd Spółki nie był w stanie jednak oszacować prawdopodobieństwa zamknięcia prowadzonych badań geologicznych wynikiem pozytywnym oraz uzyskania w związku z tym koncesji wydobywczej.

Wskazujemy zatem na istnienie znaczącej niepewności w zakresie wartości składników majątkowych Spółki zaangażowanych w podmiot zależny Krezus Mining Guinee SA, której rozstrzygnięcie zależy od trudnych do oszacowania zdarzeń przyszłych związanych z wynikiem prowadzonych badań oraz uzyskaniem koncesji na wydobycie boksytów oraz złota.



think global · think tgs

# budujemy zaufanie

w audycie

8. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 30 listopada 2014 r. Uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne oraz, że sprawozdanie z działalności jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia 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.

Marcin Hauffa

Wiceprezes Zarządu  
Kluczowy biegły rewident  
Numer ewidencyjny 11266

Łukasz Motała

Wiceprezes Zarządu

**4AUDYT sp. z o.o.**

**60-538 Poznań, ul. Kościelna 18/4**

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych wpisany na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod numerem ewidencyjnym 3363

Poznań, dnia 16 lutego 2015 r.

4AUDYT sp. z o.o.  
ul. Kościelna 18/4  
60-538 Poznań

t. +48 61 816 27 81  
f. +48 61 855 10 39

w. [www.4audyt.pl](http://www.4audyt.pl)  
e. [biuro@4audyt.pl](mailto:biuro@4audyt.pl)

NIP: 7811817052  
REGON: 300821905

KRS 0000304558  
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

Sąd Rejonowy w Poznaniu  
VIII Wydział Gospodarczy KRS

**An International Network of  
Professional Accounting Firms**

## RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA 2013 R. DO DNIA 30 LISTOPADA 2014 R.

### I. INFORMACJE PODSTAWOWE

#### 1. INFORMACJE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ

**Krezus S.A.** (Spółka, Jednostka, Krezus) została zawiązana w dniu 15 grudnia 1994 r. na mocy ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz. U. Nr 44, poz. 202 z późniejszymi zmianami).

Siedziba Spółki mieści się w Toruniu, przy ulicy M. Skłodowskiej-Curie 73.

Krezus została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Warszawie, XII Wydział Krajowego Rejestru Gospodarczego pod numerem KRS 0000012206 w dniu 15 maja 2001 r. W związku ze zmianą siedziby Jednostki w dniu 22 sierpnia 2008 r. został dokonany wpis do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Toruniu, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000012206.

Spółka posiada numer NIP 5261032881 oraz symbol REGON 011154542.

Jednostka działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych oraz w oparciu o statut Spółki.

Od 1 stycznia 2013 r. na mocy ustawy z dnia 30 marca 2012 r. o uchyleniu ustawy o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji oraz o zmianie niektórych innych ustaw (Dz. U. z 2012 r., poz. 596) przestała obowiązywać ustawa z dnia 30 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji.

Wskutek powyższej zmiany, zgodnie z art. 12 ustawy o uchyleniu ustawy o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji oraz o zmianie niektórych innych ustaw, z dniem 1 stycznia 2013 r. Spółka dokonała zmiany firmy z Narodowy Fundusz Inwestycyjny Krezus S.A. na Krezus S.A.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

- nabywanie bądź obejmowanie udziałów lub akcji,
- nabywanie innych papierów wartościowych,
- rozporządzanie nabytymi akcjami, udziałami i innymi papierami wartościowymi,
- udzielanie pożyczek spółkom i innym podmiotom.

Przedmiot działalności Spółki oznaczony jest w PKD pod numerem 64.99.Z.

Kapitał podstawowy Spółki według stanu na dzień 30 listopada 2014 r. wynosił 5 470,3 tys. zł i dzielił się na 54 702 992 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,10 zł każda.



think global · think tgs

# budujemy zaufanie

w audycie

Struktura akcjonariuszy Spółki na dzień 30 listopada 2014 r. posiadających bezpośrednio i pośrednio powyżej 5% udziału głosów przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	% posiadanych głosów	Ilość posiadanych akcji	Wartość nominalna akcji (w zł)	Wartość posiadanych akcji (w tys. zł)
Taleja sp. z o.o.	49,1	26 871 500	0,10	2 687,2
Grażyna Karkosik	30,6	16 757 981	0,10	1 675,8
Pozostali	20,3	11 073 511	0,10	1 107,3
<b>Razem</b>	<b>100,0%</b>	<b>54 702 992</b>	<b>-</b>	<b>5 470,3</b>

Jednostkami powiązаныmi ze Spółką są podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej, której jednostką dominującą jest Krezus S.A., podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej, której jednostką dominującą jest TALEJA sp. z o.o. oraz jednostki współzależne i stowarzyszone.

Nazwa jednostki	Rodzaj powiązania
Krezus S.A.	jednostka dominująca
„GOLD INVESTMENTS” sp. z o.o.	jednostka zależna
KREZUS EXPLORATION GUINEE SA (Gwinea)	jednostka zależna
KREZUS MINING GUINEE SA (Gwinea)	jednostka zależna
PT. JEANETTE INDONESIA (Indonezja)	jednostka zależna
Mineralis sp. z o.o.	jednostka współzależna

Jednostki powiązane ze Spółką oraz informacje na temat zmian w strukturze Grupy Kapitałowej KREZUS S.A. oraz objęcia lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi, jak również struktury inwestycji długoterminowych zostały zaprezentowane w punkcie nr 2 informacji dodatkowych o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości do zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy, który zakończył się 30 listopada 2014 r.

Zgodnie ze statutem organami Spółki są Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza i Zarząd.

Zarząd Spółki na dzień wydania opinii był jednoosobowy, a funkcję Prezesa Zarządu pełnił czasowo, w związku z oddelegowaniem z Rady Nadzorczej, p. Damian Pakulski.

W okresie badanym oraz w okresie do dnia wydania opinii wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- w dniu 27 lutego 2013 r. Rada Nadzorcza Spółki na podstawie uchwały nr 01/02/2013 zdecydowała o odwołaniu z dniem 2 kwietnia 2013 r. z funkcji Prezesa Zarządu p. Wiesława Jakubowskiego i powołaniu na to stanowisko p. Pawła Konzala,
- w dniu 6 listopada 2014 r. p. Paweł Konzal złożył rezygnację ze stanowiska Prezesa Zarządu Spółki z dniem 28 listopada 2014 r.,
- w dniu 13 lutego 2015 r. Rada Nadzorcza Spółki na podstawie uchwały nr 1/02/15 postanowiła oddelegować p. Damiana Pakulskiego do czasowego pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Jednostki przez okres 3 miesięcy począwszy od dnia 16 lutego 2015 r.

Od dnia 5 listopada 2014 r. do dnia wydania opinii prokurę w Spółce sprawował p. Wiesław Jakubowski (prokura samoistna).



W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

Wyszczególnienie	Funkcja
Damian Pakulski	Przewodniczący RN
Agnieszka Zielińska-Dalasińska	Sekretarz RN
Małgorzata Krauze	Członek RN
Andrzej Jasiński	Członek RN
Stanisław Rychlicki	Członek RN

W okresie badanym oraz w okresie do dnia wydania opinii wystąpiła jedna zmiana w składzie Rady Nadzorczej Spółki - w dniu 5 sierpnia 2013 r. p. Andrzej Wojciechowski złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki. W konsekwencji tej rezygnacji, na podstawie art. 16 ust. 3 Statutu, do Rady Nadzorczej powołana została p. Małgorzata Krauze.

Ponadto, na podstawie podjętej w dniu 13 lutego 2015 r. przez Radę Nadzorczą Spółki uchwały nr 1/02/15 p. Damian Pakulski został oddelegowany do czasowego pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Jednostki przez okres 3 miesięcy począwszy od dnia 16 lutego 2015 r.

## 2. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy, który zakończył się w dniu 31 grudnia 2012 r., zostało zbadane przez biegłego rewidenta Marcina Hauffa (numer ewidencyjny 11266), działającego w imieniu 4AUDYT sp. z o.o., podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych (numer ewidencyjny 3363) i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 28 czerwca 2013 r., które postanowiło, że osiągnięty zysk netto w kwocie 4 410 tys. zł został w całości przeznaczony na pokrycie straty z lat ubiegłych.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 10 lipca 2013 r.

## 3. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY KLUCZOWEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Kluczowym biegłym rewidentem przeprowadzającym badanie w imieniu 4AUDYT sp. z o.o. był biegły rewident Marcin Hauffa (nr ewidencyjny 11266).

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 1 sierpnia 2013 r. zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Spółki z dnia 10 lipca 2013 r. odnośnie do wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

## 4. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I TERMIN BADANIA

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy sprawozdanie finansowe za rok obrotowy, który zakończył się 30 listopada 2014 r. we wszystkich istotnych aspektach jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki 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.

Zwracamy uwagę, że badane sprawozdanie finansowe zawierało dane finansowe za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 listopada 2014 r., tj. okres 23 kolejnych miesięcy. Dane porównawcze zostały przedstawione zgodnie z MSR 1 i stanowią dane za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków i obciążeń z tytułu podatków, w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy naszymi ustaleniami a wynikami ewentualnych kontroli uprawnionych organów skarbowych.

Nie stanowiło przedmiotu naszego badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogłyby – gdyby wystąpiły - stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne kwestie, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości Spółki, lecz niemające wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

## 5. DOSTĘPNOŚĆ INFORMACJI ORAZ OTRZYMANE OŚWIADCZENIA

Zarząd Spółki złożył w dniu 16 lutego 2015 r. oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości jednostkowego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz o braku zdarzeń, które mogłyby w znaczący sposób wpłynąć na dane wykazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za badany rok obrotowy, a nie zostałyby w tym sprawozdaniu ujawnione, w szczególności takie, które zaistniały po dacie bilansu.

Ponadto Zarząd Jednostki oświadczył o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych oraz wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w sprawozdaniu finansowym.

Zarząd Spółki potwierdził swoją odpowiedzialność za zatwierdzone sprawozdanie finansowe, a także oświadczył, że udostępnił nam w czasie badania kompletne księgi rachunkowe, dane finansowe, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Uważamy, że otrzymane dowody dostarczyły wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Sposób przeprowadzonego badania, jego zakres oraz zastosowane metody wykazane są w sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie 4AUDYT sp. z o.o.

## 6. DEKLARACJA NIEZALEŻNOŚCI

4AUDYT sp. z o.o., profesjonalna, globalna sieć partnerów, do której należy podmiot uprawniony do badania, kluczowy biegły rewident kierujący badaniem oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym Spółki określone w art. 56 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie,



think global · think tgs

budujemy zaufanie

w audycie

podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77 poz. 649 z późniejszymi zmianami).

## II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ

### 1. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ UPROSZCZONE

	30.11.2014 (tys. zł)	31.12.2012 (tys. zł)	Dynamika (%)	30.11.2014 (struktura %)	31.12.2012 (struktura %)
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>5 029,6</b>	<b>11 372,2</b>	<b>-55,8%</b>	<b>11,6%</b>	<b>16,2%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	466,9	33,9	1275,9%	1,1%	0,0%
Pozostałe wartości niematerialne	3,7	0,0	-	0,0%	-
Inwestycje w jednostkach współzależnych, zależnych, stowarzyszonych	399,4	1 859,7	-78,5%	0,9%	2,6%
Inwestycje utrzymywane do terminu zapadalności	3 976,4	6 373,7	-37,6%	9,2%	9,1%
Inne inwestycje w aktywa finansowe wyceniane do wartości godziwej	0,0	2 946,9	-100,0%	-	4,2%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	183,2	157,9	16,1%	0,4%	0,2%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>38 210,3</b>	<b>59 013,4</b>	<b>-35,3%</b>	<b>88,2%</b>	<b>83,8%</b>
Zapasy	464,9	0,0	-	1,1%	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	10 026,9	3 031,9	230,7%	23,1%	4,3%
Aktywa finansowe wyceniane w wartość godziwej przez wynik finansowy	21 982,9	47 265,2	-53,5%	50,8%	67,1%
Udzielone pożyczki	5 633,7	7 575,8	-25,6%	13,0%	10,8%
Pozostałe aktywa	9,2	0,7	1284,6%	0,0%	0,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	92,6	1 139,8	-91,9%	0,2%	1,6%
<b>Aktywa przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>75,8</b>	<b>14,6</b>	<b>420,5%</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,0%</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>43 315,7</b>	<b>70 400,2</b>	<b>-38,5%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

	30.11.2014 (tys. zł)	31.12.2012 (tys. zł)	Dynamika (%)	30.11.2014 (struktura %)	31.12.2012 (struktura %)
<b>Kapitał własny</b>	<b>18 733,4</b>	<b>58 041,5</b>	<b>-67,7%</b>	<b>43,2%</b>	<b>82,4%</b>
Wyemitowany kapitał akcyjny	5 470,3	5 470,3	0,0%	12,6%	7,8%
Kapitał zapasowy	65 909,3	65 909,3	0,0%	152,2%	93,6%
Zyski zatrzymane /straty niepokryte	-13 363,8	-17 747,7	-24,7%	-30,9%	-25,2%
Zysk/strata netto	-39 282,4	4 409,5	-990,8%	-90,7%	6,3%
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>183,2</b>	<b>157,9</b>	<b>16,1%</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,2%</b>
Rezerwa na podatek odroczony	183,2	157,9	16,1%	0,4%	0,2%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>24 399,1</b>	<b>12 200,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>56,3%</b>	<b>17,3%</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	25,6	585,5	-95,6%	0,1%	0,8%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	23 214,2	11 525,5	101,4%	53,6%	16,4%
Rezerwy krótkoterminowe	1 121,6	9,6	-	2,6%	0,0%
Pozostałe zobowiązania	37,8	80,2	-52,9%	0,1%	0,1%
<b>Pasywa razem</b>	<b>43 315,7</b>	<b>70 400,2</b>	<b>-38,5%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

## 2. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW UPROSZCZONE

	1.01.2013 – 30.11.2014 (tys. zł)	1.01.2012 – 31.12.2012 (tys. zł)	Dynamika (%)	1.01.2013 – 30.11.2014 (struktura %)	1.01.2012 – 31.12.2012 (struktura %)
<b>Działalność kontynuowana</b>					
Przychody ze sprzedaży akcji	962 825,8	292 808,3	228,8%	100,0%	100,0%
Wartość sprzedanych akcji	-972 769,9	-289 791,4	235,7%	-101,0%	-99,0%
Zysk (strata) ze sprzedaży akcji i udziałów	<b>-9 944,0</b>	<b>3 016,9</b>	<b>-429,6%</b>	<b>-1,0%</b>	<b>1,0%</b>
<b>Zyski lub straty z wyceny według wartości godziwej</b>	<b>-16 470,2</b>	<b>3 887,6</b>	<b>-523,7%</b>	<b>-1,7%</b>	<b>1,3%</b>
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>-26 414,3</b>	<b>6 904,5</b>	<b>-482,6%</b>	<b>-2,7%</b>	<b>2,4%</b>
Przychód ze sprzedaży towarów	1 306,0	0,0	-	0,1%	-
Wartość sprzedanych towarów	0,0	0,0	-	-	-
<b>Zysk (strata) na sprzedaży towarów</b>	<b>1 306,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>	<b>0,1%</b>	<b>-</b>
Pozostałe przychody operacyjne	1 268,5	2 884,0	-56,0%	0,1%	1,0%
Amortyzacja	-154,1	-13,7	1022,9%	0,0%	0,0%
Zużycie surowców i materiałów	-198,5	-37,8	424,7%	0,0%	0,0%
Usługi obce	-5 218,4	-1 481,3	252,3%	-0,5%	-0,5%
Koszty świadczeń pracowniczych	-2 690,1	-392,8	584,9%	-0,3%	-0,1%
Podatki i opłaty	-185,5	-30,7	504,2%	0,0%	0,0%
Pozostałe koszty	-583,1	-33,5	1642,9%	-0,1%	0,0%
Inne koszty operacyjne	-4 372,5	-4 711,8	-7,2%	-0,5%	-1,6%
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>-37 241,9</b>	<b>3 087,0</b>	<b>-1306,4%</b>	<b>-3,9%</b>	<b>1,1%</b>
Przychody finansowe	7 484,9	1 552,6	382,1%	0,8%	0,5%
Koszty finansowe	-9 548,1	-159,7	5877,0%	-1,0%	-0,1%
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>-39 305,1</b>	<b>4 479,9</b>	<b>-977,4%</b>	<b>-4,1%</b>	<b>1,5%</b>
Podatek dochodowy	0,0	-70,4	-100,0%	-	0,0%
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>-39 305,1</b>	<b>4 409,5</b>	<b>-991,4%</b>	<b>-4,1%</b>	<b>1,5%</b>
<b>Działalność zaniechana</b>	22,7	0,0	-	0,0%	-
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	22,7	0,0	-	0,0%	-
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-39 282,4</b>	<b>4 409,5</b>	<b>-990,8%</b>	<b>-4,1%</b>	<b>1,5%</b>
<b>Ujemny dochód całkowity ogółem</b>	<b>-39 282,4</b>	<b>4 409,5</b>	<b>-990,8%</b>	<b>-4,1%</b>	<b>1,5%</b>

### 3. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	30.11.2014	31.12.2012
Rentowność aktywów	zysk (strata) netto / aktywa ogółem	-90,7%	6,3%
Wskaźnik przyrostu aktywów netto	zmiana stanu akt. netto / stan aktywów netto na początek okresu	-67,7%	8,2%
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	aktywa obrotowe i przeznaczone do sprzedaży - zobowiązania bieżące	13 887	46 827
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)	aktywa netto / liczba akcji (w szt.)	0,34	1,06
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	zysk (strata) netto / średnia ważona liczba akcji zwykłych	-0,72	0,08
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy / kapitały ogółem	56,8%	17,6%

#### Komentarz

Wartość majątku Spółki na dzień 30 listopada 2014 r. była niższa o 27 084 tys. zł w porównaniu ze stanem zaprezentowanym na koniec poprzedniego roku obrotowego. Na wskazaną zmianę wpłynęło w głównej mierze zmniejszenie wartości aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, tj. akcji spółek notowanych na rynku regulowanym, znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Jednostki (o 25 282 tys. zł).

W zakresie źródeł finansowania wystąpił istotny wzrost wartości (o 11 689 tys. zł) krótkoterminowych zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek, czego skutkiem na dzień bilansowy był wzrost wskaźnika zadłużenia do poziomu ok. 57%. Spadek wartości aktywów netto Spółki spowodowany był poniesieniem w okresie od 1 stycznia 2013 r. do 30 listopada 2014 r. straty netto w wysokości 39 282 tys. zł, z czego 16 470 tys. zł dotyczyło straty z wyceny aktywów finansowych Jednostki według wartości godziwej. Poniesiona w badanym okresie strata netto spowodowała, iż wskaźniki rentowności prezentowały wartości poniżej zera.

W wyniku poniesionej straty spadła wartość aktywów netto przypadających na jedną akcję z kwoty 1,06 zł na akcję na koniec grudnia 2012 r. do 0,34 zł na akcję na koniec listopada 2014 r.

Spółkę charakteryzowały w badanym okresie wysokie wartości wskaźników płynności w związku z posiadanymi aktywami finansowymi, obejmującymi zwłaszcza przeznaczone do obrotu akcje wyceniane do wartości godziwej przez wynik finansowy. Aktywa obrotowe na dzień 30 listopada 2014 r. przewyższyły poziom zobowiązań krótkoterminowych, czego efektem było wykazanie dodatniej wartości kapitału obrotowego netto w kwocie 13 887 tys. zł.

#### 4. ZASADNOŚĆ ZAŁOŻENIA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

We wprowadzeniu do zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy, który zakończył się 30 listopada 2014 r., Zarząd poinformował, że zostało ono sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego oraz, że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego KREZUS S.A. za rok obrotowy, który zakończył się 30 listopada 2014 r., w tym analizy sytuacji finansowej, nie stwierdziliśmy zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

### III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

#### 1. SYSTEM RACHUNKOWOŚCI

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości, obejmującą w szczególności określenie roku obrotowego i wchodzących w jego skład okresów sprawozdawczych, metody wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposób prowadzenia ksiąg rachunkowych, jak również system ochrony danych i ich zbiorów.

Dokumentacja polityki rachunkowości została opracowana w oparciu o wymagania określone w Ustawie o rachunkowości zgodnie z postanowieniami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości / Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Podstawowe zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego zostały przedstawione we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego.

Księgi rachunkowe są prowadzone w Spółce przy wykorzystaniu systemu komputerowego Symfonia Forte.

Zwracamy uwagę, iż pomimo faktu, że rok obrotowy Spółki obejmował okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 listopada 2014 r. księgi rachunkowe Jednostki zostały otwarte na dzień 1 stycznia 2013 r. obejmując niezgodny z postanowieniami Statutu rok obrotowy, tj. okres roku kalendarzowego od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r., a następnie zostały otwarte na dzień 1 stycznia 2014 r. obejmując okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 listopada 2014 r.

Zgodnie z wyjaśnieniami otrzymanymi od Spółki, z uwagi na ograniczenia stosowanego systemu, błąd polegający na błędnym zdefiniowaniu roku obrotowego nie mógł zostać poprawiony w trakcie jego trwania.

Dane zaprezentowane w załączonym sprawozdaniu finansowym wynikają z odpowiedniego połączenia zapisów księgowych oraz danych z sald odpowiednich kont ww. okresów, które łącznie obejmują rok obrotowy wykazany w sprawozdaniu finansowym i zgodny z postanowieniami statutu Spółki, tj. okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 listopada 2014 r.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych, poza powyższą, nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć znaczący wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, w tym prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych (poza sposobem zdefiniowania roku obrotowego),
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.



## 2. INFORMACJE O WYBRANYCH ISTOTNYCH POZYCJACH SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ I SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

### INWESTYCJE UTRZYMYWANE DO TERMINU ZAPADALNOŚCI

Inwestycje utrzymywane do terminu zapadalności stanowiły na dzień 30 listopada 2014 r. bony dłużne wyemitowane przez jednostkę zależną „Gold Investments” sp. z o.o. wycenione według skorygowanej ceny nabycia z uwzględnieniem utraty wartości. W porównaniu do ubiegłego roku kwota pozycji zmniejszyła się o 2 397 tys. zł, z uwagi na dokonany przez Spółkę, w analizowanym okresie, dodatkowy odpis aktualizujący wartość tych bonów.

### AKTYWA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy były na dzień bilansowy 30 listopada 2014 r. najistotniejszym składnikiem majątku Spółki, stanowiąc 51 % sumy bilansowej. Wartość prezentowanej pozycji była niższa w porównaniu z rokiem poprzednim o 25 282 tys. zł.

W ramach aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy Jednostka zaprezentowała wycenione w wartości rynkowej, znajdujące się w jej portfelu inwestycyjnym, akcje spółek notowanych na rynku regulowanym, które zostały przedstawione w nocie nr 4 innych informacji objaśniających.

### NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE

Na dzień 30 listopada 2014 r. należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności wyniosły 10 027 tys. zł, a składały się na nie głównie rozliczenia z tytułu sprzedaży akcji w łącznej kwocie 8 946 tys. zł (89% analizowanej pozycji).

### KRÓTKOTERMINOWE POŻYCZKI I KREDYTY BANKOWE (OTRZYMANE)

Wartość krótkoterminowych kredytów i pożyczek na dzień 30 listopada 2014 r. wyniosła 23 214 tys. zł. Na powyższą kwotę składało się w szczególności zadłużenie z tytułu kredytów na rachunkach maklerskich w łącznej wysokości 17 812 tys. zł. Pozostałą wartość stanowiły pożyczki udzielone Spółce przez jednostkę zależną i pozostałe jednostki (powiązane osobowo) w łącznej wysokości 5 403 tys. zł, których termin wymagalności został wyznaczony na 31 grudnia 2014 r.

### WYNIK NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

W przeciwieństwie do poprzedniego roku Spółka w okresie od 1 stycznia 2013 r. do 30 listopada 2014 r. poniosła stratę na działalności operacyjnej.

Główne źródło przychodów Jednostki stanowiły przychody ze sprzedaży akcji, które wyniosły 962 826 tys. zł. Koszty nabycia sprzedanych akcji opiewały na 972 770 tys. zł, w efekcie czego Spółka zaprezentowała ujemny wynik ze sprzedaży akcji w kwocie 9 944 tys. zł.

Stratę brutto ze sprzedaży pogłębiła ponadto strata poniesiona w związku z wyceną inwestycji w aktywa finansowe w łącznej wysokości 16 470 tys. zł. Szczegółowe zestawienie pozycji składających się na wartość zysków (strat) z wyceny według wartości godziwej zostało przedstawione w nocie 18 innych informacji objaśniających.

### 3. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Spółka potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w dodatkowych informacjach i objaśnieniach.

Dodatkowe informacje i objaśnienia w sposób kompletny opisują pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe informacje wymagane przez Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy 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.

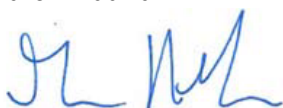
Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd załączonym do sprawozdania finansowego sprawozdaniem z działalności Spółki w r. obrotowym, który zakończył się 30 listopada 2014 r. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane przez art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenie Ministra 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. Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim tych informacji, dla których bezpośrednim źródłem jest zbadane sprawozdanie finansowe. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 30 listopada 2014 r. są z nim zgodne.

Zarząd zapewnił porównywalność danych finansowych zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym za wszystkie prezentowane lata obrotowe. Zbadane sprawozdanie finansowe zawierało dane finansowe za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 listopada 2014 r., tj. okres 23 kolejnych miesięcy. Dane porównawcze zostały przedstawione zgodnie z MSR 1 i stanowiły dane za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

#### 4. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE

4AUDYT sp. z o.o. oraz biegły rewident otrzymali od Zarządu pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Spółka przestrzegała obowiązujących ją przepisów prawa.

Marcin Hauffa



Wiceprezes Zarządu  
Kluczowy biegły rewident  
Numer ewidencyjny 12269

Łukasz Motąła



Wiceprezes Zarządu

**4AUDYT sp. z o.o.**

**60-538 Poznań, ul. Kościelna 18/4**

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych wpisany na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod numerem ewidencyjnym 3363

Niniejszy dokument zawiera 18 stron.

Poznań, dnia 16 lutego 2015 r.