



KREZUS S.A.

**ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ
KREZUS SPÓŁKA AKCYJNA**

**OBEJMUJĄCE OKRES
OD 1 GRUDNIA 2014 R. DO 31 MAJA 2015 R.**

Toruń, dnia 27 lipca 2015 r.

ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Zgodnie z § 90 ust. 1 pkt 3 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, Zarząd Spółki Krezus Spółka Akcyjna (Spółka) jednostki dominującej Grupy Kapitałowej Krezus Spółka Akcyjna (Grupa Krezus), reprezentowana przez Pana Damiana Pakulskiego - Prezesa Zarządu, przedstawia poniżej śródroczne sprawozdanie z działalności Grupy Krezus, na które składają się następujące informacje:

	STRONA
1. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji grupy kapitałowej emitenta wraz z podaniem ich przyczyn	3
2. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych	4
3. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego	4
4. W przypadku spółek kapitałowych - określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta dla każdej osoby oddzielnie	5
5. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta	5
6. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, z wyjątkiem transakcji zawieranych przez emitenta będącego Funduszem z podmiotem powiązanym, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta	5
7. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta	6
8. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta	6
9. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	6
10. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka	7

1. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji grupy kapitałowej emitenta wraz z podaniem ich przyczyn.

Podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej Krezus Spółka Akcyjna (zwana dalej: Grupą Krezus) jest Krezus Spółka Akcyjna (zwana dalej: Spółką) utworzona 15 grudnia 1994 r. na mocy ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz. U. z 1993, Nr 44, poz. 202 z późniejszymi zmianami). 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 Spółka dokonała z dniem 1 stycznia 2013 r. zmiany firmy z Narodowy Fundusz Inwestycyjny Krezus S.A. na Krezus S.A. Spółka od 1 stycznia 2013 r. działa na podstawie ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks Spółek Handlowych (Dz.U. z 2013 r., poz. 1030 z późniejszymi zmianami) oraz w oparciu o Statut Spółki.

Siedziba Jednostki Dominującej mieści się w Toruniu, przy ul. Marii Skłodowskiej-Curie 73. Od kwietnia 2013 r. Spółka prowadzi również działalność w Warszawie przy ul. Jagiellońskiej 76, gdzie mieści się biuro Prezesa Zarządu.

Spółka zarejestrowana jest w Sądzie Rejonowym w Toruniu, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000012206.

Spółka posiada numer NIP 5261032881 nadany w 1995 r. oraz statystyczny numer identyfikacyjny REGON 011154542 nadany również w 1995 r.

Od 1997 r. akcje Spółki notowane są na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Spółka tworzy Grupę Kapitałową, w skład której na dzień 31 maja 2015 r. wchodzi:

L.P.	Nazwa jednostki	Konsolidacja	Opis zmian	Przyczyny
1.	Krezus Exploration Guinee SA	Podlega konsolidacji	brak	brak
2.	Krezus Mining Guinee SA	Podlega konsolidacji	brak	brak
3.	PT. Jeanette Indonesia	Podlega konsolidacji	brak	brak
4.	Gold Investments sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu	Podlega konsolidacji	Brak	Brak
5.	Mineralis Sp. Z o.o.	Konsolidacja metodą praw własności	zawieszenie działalności	nieotrzymanie koncesji na poszukiwanie soli potasowych i kamiennych

Spółka	Udział spółek Grupy KREZUS w kapitale spółki	Udział spółek Grupy KREZUS w kapitale spółki
	31 maja 2015 r.	30 listopada 2014 r.
Spółki zależne bezpośrednio		
KREZUS EXPLORATION GUINEE	90,00%	90,00%
KREZUS MINING GUINEE SA	85,00%	85,00%
PT. JEANETTE INDONESIA	88,77%	88,77%
GOLD INVESTMENTS sp. z o.o.	95,83%	95,83%
Spółki współzależne		
Mineralis sp. z o.o.	50,00%	50,00%

2. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników za dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.

Grupa nie publikowała wcześniej prognoz wyników za dany okres.

3. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem: liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

Na dzień przekazania niniejszego raportu śródrocznego, według wiedzy Zarządu Spółki struktura akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki Dominującej przedstawiała się następująco:

Nazwa Akcjonariusza Spółki	Liczba posiadanych akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba posiadanych głosów na WZ	% udział w ogólnej liczbie głosów na WZ
Taleja Sp. z o.o.	27 690 000	50,621%	27 690 000	50,621%
Grażyna Wanda Karkosik	12 621 710	23,07%	12 621 710	23,07%
Roman Krzysztof Karkosik	2 773 239	5,069%	2 773 239	5,069%
Pozostali akcjonariusze	11 618 043	21,24%	11 618 043	21,24%
Razem	54 702 992	100,00%	54 702 992	100,00%

W okresie od przekazania poprzedniego raportu nie nastąpiła zmiana w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki.

4. W przypadku spółek kapitałowych - określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta dla każdej osoby oddzielnie

Stan posiadania akcji KREZUS S.A. przez osoby nadzorujące i zarządzające na dzień przekazania bieżącego raportu:

Imię i nazwisko	Stanowisko	Ilość posiadanych akcji Spółki na dzień przekazania bieżącego raportu
Agnieszka Zielińska-Dalasińska	Członek Rady Nadzorczej/Sekretarz	500 sztuk
Wiesław Jakubowski	Dyrektor Operacyjny i Finansowy	2 100 000 sztuk

W okresie od przekazania poprzedniego raportu nie nastąpiła zmiana w strukturze posiadania akcji KREZUS S.A. przez osoby nadzorujące i zarządzające.

Osoby nadzorujące i zarządzające nie posiadają akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Spółki.

5. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta

- a) trwa proces z powództwa Krezus S.A. przeciwko P. Agnieszka Jankowska z tytułu zawartej umowy pomiędzy P. Agnieszka Jankowska, a Krezus S.A. – kwota sporu 2 254 275,00 plus należne odsetki .
- b) w tej samej sprawie trwa pozew z weksla przeciwko poręczycielowi Paweł Narkiewicz o w/w kwotę plus należne odsetki.
- c) trwa proces z powództwa Krezus S.A. przeciwko P. Artur Jabłoński z tytułu zawartej umowy pomiędzy P. Artur Jabłoński, a Krezus S.A. – kwota sporu 2 896 500,00 plus należne odsetki .
- d) w tej samej sprawie w wyniku pozwu z weksla przeciwko poręczycielowi Paweł Narkiewicz w dniu 22 maja 2014 r. Sąd Okręgowy w Toruniu Wydział I Cywilny wydał nakaz zapłaty w postępowaniu nakazowym na kwotę na kwotę 2 896 500,00 zł wraz z odsetkami ustawowymi od dnia 2 października 2013 r.
- e) została uruchomiona sądowa procedura realizacji zabezpieczeń z umowy pomiędzy Krezus S.A., a Partnerami spółki Rubicon Partners NFI SA Panami: Hubert Bojdo, Grzegorz Golec, Grzegorz Kubica, Piotr Karmelita, Krzysztof Urbański na kwotę 4.510.000,00 wraz z należnymi ustawowymi odsetkami od dnia 4 lipca 2014 r.

6. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, z wyjątkiem transakcji zawieranych przez emitenta będącego funduszem z podmiotem powiązanym, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta.

Nie wystąpiły transakcje zawarte przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi, które byłyby istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

7. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta

W okresie od 1 grudnia 2014 r. do 31 maja 2015 r. Spółki Grupy Kapitałowej Krezus nie udzielały żadnych poręczeń kredytu lub pożyczki ani nie udzielały gwarancji stanowiących co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

8. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta

W okresie objętym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupa Kapitałowa Krezus (dalej również „Grupa”) przede wszystkim prowadziła działalność gospodarczą w segmencie inwestycyjnym i handlowym. W okresie 01.12.2014 – 31.05.2015 na sprzedaży akcji poniosła stratę w wysokości 5.520 tys. PLN , która miała decydujący wpływ na wynik finansowy tego okresu. Natomiast na działalności handlowej zysk brutto na sprzedaży towarów wynosił 1 615 tys. PLN.

Sytuacji finansowa Grupy Kapitałowej jest stabilna. W najbliższej przyszłości nie przewiduje się zatorów płatniczych uniemożliwiających kontynuowanie działalności gospodarczej.

Zarząd Spółki w 2015 r. jak i w przyszłych latach będzie starał się intensywnie rozwijać w sektorze surowcowym

Zarządowi Spółki nie są znane inne informacje, które byłyby istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań.

9. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

W ocenie Zarządu Spółki ważnymi czynnikami mogącymi mieć wpływ na wynik Grupy Krezus jest poziom notowań akcji spółek giełdowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Spółki

W najbliższym okresie Grupa Kapitałowa Krezus będzie w dalszym ciągu analizować oraz rozważać możliwości dalszego inwestowania w branżę geologiczną, geofizyczną i rozpoczęte projekty poszukiwawczo-wydobywcze, tak aby stały się one podstawowym przedmiotem prowadzonej działalności, przy czym elementem kluczowym w tym zakresie będzie uzyskanie jednoznacznej interpretacji wyników oceny próbek pobranych z terenów koncesyjnych objętych planowanym segmentem wydobywczym.

Otrzymane jak dotąd wyniki wymagają bowiem potwierdzenia, co może nastąpić poprzez ich weryfikację w drodze powtórzenia określonej części prac i wierceń na terenie koncesji.

Dopiero wówczas otrzymany materiał stałby się podstawą do podjęcia decyzji o kontynuacji lub ewentualnym zaprzestaniu projektu. Z uwagi na fakt iż w dalszym ciągu Rząd Gwinei nie uporał się z panującą epidemią Eboli, w chwili obecnej nie ma jednakże możliwości przeprowadzenia przedmiotowych prac w stosownym zakresie (brak wykwalifikowanych kadr, wysokie ryzyko zachorowania, etc).

Częściowy wpływ na ta sytuację ma też oczywiście sezonowość pogodowa. Dlatego Zarząd Spółki KMG podjął skuteczne działania zmierzające do maksymalnego ograniczenia kosztów związanych z podtrzymaniem gotowości projektu (zostało ograniczone zatrudnienie, korzystanie z miejscowych usług zewnętrznych). Jednocześnie Spółka KMG wywiązuje się z nałożonych i obowiązujących warunków koncesyjnych, między innymi poprzez składanie kwartalnego sprawozdania do odpowiednich instytucji na terenie Gwinei.

W zakresie działalności handlowej wprowadzono intensywny program marketingowy mający na celu pozyskania nowych klientów i uzyskania pozytywnych wyników ekonomicznych.

10. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka

Ryzyko konkurencji

Grupa Krezus działa w segmencie poszukiwań i wydobycia surowców mineralnych oraz w segmencie handlu wyrobami jubilerskimi gdzie największą konkurencję stanowią takie sieci sklepów jubilerskich jak KRUK, APART, YES. Grupa Krezus nie jest w stanie przewidzieć, w jakim stopniu dotychczasowi uczestnicy rynku poprzez jakość świadczonych usług i cenę wpłyną na działalność Grupy Krezus. Wzrost konkurencji wynika ze zwiększającej się liczby podmiotów krajowych jak i ekspansję na rynek polski zagranicznych producentów.

Ryzyko odejścia kluczowych członków kierownictwa i trudności związane z pozyskaniem nowej wykwalifikowanej kadry zarządzającej

Działalność Grupy Krezus jest uzależniona od jakości pracy jej pracowników i kierownictwa. Zarząd nie może zapewnić, że ewentualne odejście niektórych członków kierownictwa lub niemożność ich pozyskania personelu posiadającego znaczną wiedzę i doświadczenie z zakresu zarządzania i działalności operacyjnej nie będzie mieć negatywnego wpływu na działalność, sytuację finansową i wyniki Grupy Krezus. Zmiany w składzie kadry kierowniczej mogą wywołać zakłócenia w działalności Grupy Krezus.

Ryzyko wzrostu cen złota i wyrobów jubilerskich na rynkach światowych

Podstawowym czynnikiem ryzyka związanym z działalnością na rynku handlu wyrobami jubilerskimi jest uzależnienie ceny złota, a w konsekwencji realizowanych przez Spółkę przychodów i ponoszonych przez Spółkę kosztów od koniunktury na rynkach światowych, na którą Spółka nie ma żadnego wpływu.

Ryzyko związane z popytem konsumpcyjnym

Rynek wyrobów jubilerskich jako rynek dóbr luksusowych jest ściśle skorelowany z ogólnym poziomem zamożności społeczeństwa. W miarę wzrostu gospodarczego powinien jednocześnie następować wzrost zamożności społeczeństwa i tym samym wzrost popytu na dobra luksusowe jakim są wyroby jubilerskie.

Ryzyko związane ze zmianą strategii Grupy Krezus

Nowa strategia Spółki zakłada prowadzenie projektów poszukiwań i wydobycia surowców mineralnych na uzyskanych przez siebie koncesjach. Projekty wykonywane w ramach nowej strategii wiążą się z ryzykiem geologicznym, technicznym, finansowym, rynkowym i politycznym. Spółka nie może jednak zapewnić, że nowe inicjatywy strategiczne przyniosą pozytywne rezultaty, a jeśli nie przyniosą takich rezultatów to, że nie będą miały

negatywnego wpływu na działalność operacyjną Grupy Krezus, jej kondycję finansową i osiągnięte wyniki.

Ryzyko związane z geologią

Jest to ryzyko związane z prawidłową oceną zasobów badanego złoża (potencjału ilościowego i jakościowego złoża oraz jego charakterystyki) przed rozpoczęciem poszukiwań.

Ryzyko związane z finansowaniem

W związku z prowadzoną nową działalnością w branży geologicznej, geofizycznej i wydobywczej Grupa będzie musiała ponieść znaczne nakłady inwestycyjne związane z dalszym rozwojem nowej działalności.

Ryzyko rynkowe

W związku z realizacją projektów poszukiwawczych i wydobywczych na posiadanych przez siebie koncesjach Grupa jest narażona na ryzyko rynkowe w postaci ryzyka zmiany cen surowców mineralnych.

Ryzyko polityczne

Czynniki związane z funkcjonowaniem systemu politycznego oraz nierynkowe czynniki takie jak polityka makroekonomiczna, fiskalna lub społeczna jak też wydarzenia zewnętrzne lub wewnętrzne mogą zwiększyć polityczną niestabilność w regionach, w których realizowane są projekty Grupy, wpłynęłoby to w sposób negatywny na zwrot uzyskiwany z dokonywanych inwestycji.

Ryzyko techniczne

Jest to ryzyko związane z właściwym wyborem technologii badań oraz technologii eksploatacji złoża, a także ryzyko czasowych przerw w badaniach lub eksploatacji złoża związanych z potencjalną awaryjnością sprzętu i maszyn.



Damian Pakulski
Prezes Zarządu

Toruń, dnia 27 lipca 2015 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

Zgodnie z § 90 ust. 1 pkt 4 i 5 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 (tekst jednolity Dz.U. z 2014, poz. 133 z późniejszymi zmianami), Zarząd Krezus Spółka Akcyjna (Spółka) niniejszym oświadcza, że:

1. zgodnie z jego najlepszą wiedzą, śródroczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne Krezus S.A. sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską wydanymi i obowiązującymi na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Krezus S.A. Jednocześnie śródroczne sprawozdanie z działalności Zarządu Krezus S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Krezus S.A. w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka;
2. 4AUDYT sp. z o.o. – podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego Krezus S.A., został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący tego przeglądu, spełnili warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.



Damian Pakulski
Prezes Zarządu

Toruń, dnia 27 lipca 2015 r.