

**OPINIA NIEZALEŻNEGO  
BIEGŁEGO REWIDENTA**

dotycząca  
sprawozdania finansowego

**AURUM S.A.**

(dawne Inventum TFI S.A., dawne Idea TFI S.A.)

za okres 01.01.2014 r. – 31.12.2014 r.

---

Warszawa 20.03.2015 r.

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariuszy,  
Rady Nadzorczej i Zarządu

z badania  
sprawozdania finansowego

**Aurum S.A.**

( dawne Inventum TFI S.A., dawne Idea TFI S.A.)

W Warszawie

za okres od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Aurum S.A. ( dawne Inventum TFI S.A., dawne Idea TFI S.A.), zwanej dalej „Spółką”, z siedzibą w Warszawie, na które składa się: sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2014 r., sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r. oraz informacja dodatkowa 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 jednostki 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 dnia 11.03.2013 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 o rachunkowości,
- 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 przy uwzględnieniu niepewności, o której mowa niżej, badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

W trakcie badania sprawozdania finansowego w obszarze przychodów operacyjnych, nie otrzymaliśmy dokumentów będących podstawą do naliczenia wynagrodzenia stałego za zarządzanie funduszami przez Spółkę (dawne TFI). Pomimo wysłanych do potwierdzeń sald, nie udało nam się również uzyskać potwierdzenia stanu należności od funduszy na dzień bilansowy. Kwota przychodów związanych z prezentowaną niepewnością wynosi 4.394 tys. zł. Należności dotyczące przychodów z tego tytułu zostały przez fundusze uregulowane w ciągu roku, a nieuregulowane należności na dzień bilansowy dotyczące przychodów 2014 roku zostały objęte odpisem aktualizujący w kwocie 781 tys. zł, co stanowi 83% należności związanych z przychodami, o których mowa powyżej, na dzień 31.12.2014 r.

Nie stwierdziliśmy także w trakcie badania skierowanych przeciw jednostce roszczeń związanych z ewentualnym nieprawidłowym naliczeniem wynagrodzeń, o którym mowa wyżej.

Naszym zdaniem, z wyjątkiem zastrzeżenia co do skutków ewentualnych nieujętych w sprawozdaniu korekt, które mogłyby okazać się konieczne, gdybyśmy mogli zweryfikować wartość przychodów z tytułu świadczonych usług zarządzania funduszami, 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 31.12.2014 r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 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.

Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę, że bilans Spółki w badanym roku obrotowym wykazał stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego, zaś kapitał własny Spółki w analizowanym okresie osiągnął wartość ujemną. Wobec zaistniałej sytuacji, zgodnie z art. 397 KSH, Zarząd Spółki obowiązany jest niezwłocznie zwołać Walne Zgromadzenie celem powzięcia uchwały o dalszym istnieniu Spółki.

Informujemy również, że w związku z poważnymi problemami w zakresie płynności Spółki, badana jednostka w dniu 11 grudnia 2014 roku spółka złożyła do sądu wnioski o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu. W dniu 12 marca 2015 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, X Wydział Gospodarczy ds. Upadłościowych i Naprawczych wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości z możliwością zawarcia układu. Postanowienie nie jest prawomocne na dzień wydania opinii z badania.

W związku z powyższym sprawozdanie finansowe na dzień 31.12.2014 r. zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności Spółki, ze wskazaniem na zagrożenia dla kontynuacji, o których Spółka poinformowała w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego w pkt II.

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 2014 r. poz. 133), 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, 20.03.2015 r.**

## **AURUM S.A.**

**( dawne Inventum TFI S.A., dawne Idea TFI S.A.)**

**Raport z badania  
sprawozdania finansowego**

**za okres 01.01.2014 r. – 31.12.2014 r.**

---

**Warszawa 20.03.2015 r.**

## SPIS TREŚCI RAPORTU

|       |   |    |
|-------|---|----|
| A.    | CZEŚĆ OGÓLNA .....  | 3  |
| B.    | OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ .....   | 6  |
| I.    | ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI BILANSOWYCH .....  | 6  |
| II.   | ZMIANA STRUKTURY POZYCJI WYNIKOWYCH .....   | 8  |
| III.  | PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI .....                                     | 9  |
| C.    | CZEŚĆ 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 wynik działalności gospodarczej....</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>                                   | 12 |
| III.  | INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA.....  | 12 |
| IV.   | PODSUMOWANIE BADANIA .....  | 13 |

## A. CZĘŚĆ OGÓLNA

### I. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ

Badanie dotyczy Aurum S.A. (dawne Inventum TFI S.A., dawne Idea TFI S.A.) z siedzibą w Warszawie, powstałej zgodnie z aktem notarialnym Rep. A. nr 8807/1999 z dnia 13.07.1999 r., ostatnia zarejestrowana zmiana Statutu dokonała się aktem notarialnym Rep. A. nr 14417/2014 z dnia 28.11.2014 r.

- Na koniec badanego okresu jednostka posiada:
 

|                             |                |
|-----------------------------|----------------|
| - kapitał zakładowy         | 3 166 tys. zł  |
| - pozostałe kapitały własne | -9 565 tys. zł |
- Badana jednostka wg stanu na koniec badanego okresu nie jest spółką dominującą i nie posiada spółek zależnych.
- Zasadniczym przedmiotem działalności badanej jednostki do dnia 07.10.2014 było tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi. W dniu 07.10.2014 KNF cofnęła zezwolenie na prowadzenie wyżej wymienionej działalności i od tego dnia spółka prowadzi ograniczoną działalność w zakresie świadczenia usług doradztwa finansowego.
- Na dzień 31.12.2014 r. akcjonariuszami jednostki byli:

| Akcjonariusze             | Liczba akcji      | Wartość akcji    | Struktura (%)  |
|---------------------------|-------------------|------------------|----------------|
| Warsaw Equity Investment  | 1 567 259         | 313 451,80       | 9,89%          |
| AURUM S.A.                | 141 558           | 28 311,60        | 0,89%          |
| NTS S.A.                  | 994 368           | 198 873,60       | 6,28%          |
| INFINITY INVESTMENTS S.A. | 1 500 000         | 300 000,00       | 9,48%          |
| ATTIS GROUP AP sp. z o.o  | 797 000           | 159 400,00       | 5,03%          |
| Pozostali                 | 10 830 815        | 2 166 163        | 68,42%         |
| <b>Razem</b>              | <b>15 831 000</b> | <b>3 166 200</b> | <b>100,00%</b> |

Po dokonaniu scalenia akcji Spółki, zarejestrowanego w KRS w dniu 20 stycznia 2015 roku wskutek czego wartość akcji wzrosła z 20 groszy do 2 złotych, struktura akcjonariatu przedstawiała się następująco (wg dostępnych informacji na dzień 17.02.2015 r.):

| Akcjonariusze             | Liczba akcji     | Wartość akcji    | Struktura (%)  |
|---------------------------|------------------|------------------|----------------|
| Warsaw Equity Investment  | 156 726          | 313 452,00       | 9,89%          |
| AURUM S.A.                | 14 052           | 28 104,00        | 0,89%          |
| NTS S.A.                  | 99 437           | 198 874,00       | 6,28%          |
| INFINITY INVESTMENTS S.A. | 150 000          | 300 000,00       | 9,48%          |
| ATTIS GROUP AP sp. z o.o  | 79 700           | 159 400,00       | 5,03%          |
| Pozostali                 | 1 083 185        | 2 166 370,00     | 68,42%         |
| <b>Razem</b>              | <b>1 583 100</b> | <b>3 166 200</b> | <b>100,00%</b> |

Na dzień sporządzenia niniejszej opinii struktura akcjonariatu przedstawia się następująco:

| Akcjonariusze             | Liczba akcji     | Wartość akcji    | Struktura (%)  |
|---------------------------|------------------|------------------|----------------|
| Warsaw Equity Investment  | 156 726          | 313 452,00       | 9,89%          |
| AURUM S.A.                | 14 052           | 28 104,00        | 0,89%          |
| NTS S.A.                  | 99 437           | 198 874,00       | 6,28%          |
| INFINITY INVESTMENTS S.A. | 150 000          | 300 000,00       | 9,48%          |
| Pozostali                 | 1 162 885        | 2 325 770,00     | 73,46%         |
| <b>Razem</b>              | <b>1 583 100</b> | <b>3 166 200</b> | <b>100,00%</b> |

- Badana jednostka:
  - jest wpisana do **Krajowego Rejestru Sądowego** pod numerem **0000009046**
  - posiada nr statystyczny w systemie **REGON** - **276718120**
  - przeważający rodzaj działalności posiada symbol **PKD** - **6499Z**
  - jest podatnikiem podatku od towarów i usług (VAT) i posiada nadany przez Urząd Skarbowy w Warszawie **NIP** - **634-236-39-73**
- W badanym okresie oraz do dnia wydania opinii organem kierującym jednostką był Zarząd w składzie:

| <i><b>Imię i Nazwisko</b></i> | <i><b>Funkcja</b></i> | <i><b>Okres</b></i>         |
|-------------------------------|-----------------------|-----------------------------|
| Karaszewski Jan               | Prezes Zarządu        | 28.11.2014 r.- obecnie      |
| Karaszewski Sławomir          | Wiceprezes Zarządu    | 28.11.2014 r.- obecnie      |
| Łukasz Lechowicz              | Członek Zarządu       | 09.10.2014 r.-28.11.2014 r. |
| Robert Ciach                  | Prezes Zarządu        | 04.10.2014 r.-27.11.2014 r. |
| Robert Ciach                  | Członek Zarządu       | 01.10.2014 r.-03.10.2014 r. |
| Krzysztof Wantoła             | Prezes Zarządu        | 03.07.2014 r.-03.10.2014 r. |
| Agnieszka Rachwalska-Marko    | Wiceprezes Zarządu    | 03.07.2014 r.-09.10.2014 r. |
| Agnieszka Rachwalska-Marko    | Prezes Zarządu        | 01.01.2014 r.-03.07.2014 r. |
| Karol Kolouszek               | Wiceprezes Zarządu    | 17.03.2014 r.-03.07.2014 r. |
| Andrzej Oziębło               | Członek Zarządu       | 01.04.2014 r.-02.07.2014 r. |
| Andrzej Szornak               | Wiceprezes Zarządu    | 01.01.2014 r.-31.03.2014 r. |

- Za prowadzenie ksiąg rachunkowych do dnia 30 listopada 2014 r. odpowiadała Spółka IDMSA.pl Doradztwo Finansowe Sp. z o.o. Za prowadzenie ksiąg rachunkowych od dnia 01.12.2014 r. oraz za przygotowanie sprawozdania finansowego odpowiedzialna była firma KP Accounting Services Sp. z o.o.

## **II. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM JEDNOSTKI ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY**

- Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres 01.01.2013 r. - 31.12.2013 r., zostało zbadane przez Mazars Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
- Sprawozdanie finansowe za okres 01.01.2013 r. - 31.12.2013 r., zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 30.05.2014 r., nie podjęto uchwały o sposobie pokrycia straty za rok 2013.
- Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za okres 01.01.2013 r. - 31.12.2013 r. zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 13.06.2014 r.
- Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2013 r. prawidłowo otwarto księgi rachunkowe badanego okresu.

## **III. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY PRZEPROWADZAJĄCY BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

- Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 09.02.2015 r. Spółka WBS Audyt Sp. z o.o. została wybrana do zbadania sprawozdania finansowego na 31.12.2014 r., umowa o badanie została zawarta dnia 16.02.2015 r.
- Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych WBS Audyt Sp. z o.o. 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 w okresie od 26.02.2015 r. do 20.03.2015 r.

#### **IV. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH**

- Zarząd Spółki w dniu 20.03.2015 r. złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2014 r. oraz nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazywanych w sprawozdaniu finansowym za rok badany.
- Za wyjątkiem zastrzeżenia zawartego w opinii z badania, w trakcie badania sprawozdania finansowego Spółka udostępniła wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i sporządzenia raportu.
- Za wyjątkiem wyżej wymienionego nie wystąpiły ograniczenia zakresu badania.

## B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ

### I. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI BILANSOWYCH

#### Bilans-Aktywa

|      | Wyszczególnienie<br>( w tys. pln)                  | Stan na       |              |            | Struktura w % |               |               | Zmiana w<br>% (2013 r.) | Zmiana w<br>% (2014 r.) |
|------|--|---------------|--------------|------------|---------------|---------------|---------------|-------------------------|-------------------------|
|      |  | 31.12.2012    | 31.12.2013   | 31.12.2014 | 2012          | 2013          | 2014          | (BZ - BO)<br>BO         | (BZ - BO)<br>BO         |
| I.   | Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne           | 3 414         | 1 419        | 3          | 25,0%         | 14,6%         | 0,6%          | -58,4%                  | -99,8%                  |
| II.  | Należności krótkoterminowe                         | 2 564         | 2 232        | 402        | 18,8%         | 22,9%         | 86,6%         | -12,9%                  | -82,0%                  |
| 1.   | Należności z tytułu dostaw i usług                 | 2 001         | 1 942        | 156        | 14,7%         | 19,9%         | 33,6%         | -2,9%                   | -92,0%                  |
| 2.   | Pozostałe należności                               | 563           | 290          | 246        | 4,1%          | 3,0%          | 53,0%         | -48,5%                  | -15,2%                  |
| III. | Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu       | 6 896         | 5 296        | 0          | 50,6%         | 54,4%         | 0,0%          | -23,2%                  | -100,0%                 |
| IV.  | Aktywa przeznaczone do sprzedaży                   | 0             | 0            | 0          | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%          | x                       | x                       |
| V.   | Rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne | 535           | 499          | 59         | 3,9%          | 5,1%          | 12,7%         | -6,7%                   | -88,2%                  |
| VI.  | Pozostałe aktywa                                   | 229           | 296          | 0          | 1,7%          | 3,0%          | 0,0%          | 29,3%                   | -100,0%                 |
| 1.   | Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego      | 229           | 296          | 0          | 1,7%          | 3,0%          | 0,0%          | 29,3%                   | -100,0%                 |
| 2.   | Inne aktywa krótkoterminowe                        | 0             | 0            | 0          | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%          | x                       | x                       |
|      | <b>AKTYWA RAZEM</b>                                | <b>13 638</b> | <b>9 742</b> | <b>464</b> | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>-28,6%</b>           | <b>-95,2%</b>           |

## Bilans-Pasywa

|      | Wyszczególnienie<br>( w tys. pln)                          | Stan na       |              |            | Struktura w % |               |               | Zmiana w<br>% (2013 r.) | Zmiana w %<br>(2014 r.) |
|------|--|---------------|--------------|------------|---------------|---------------|---------------|-------------------------|-------------------------|
|      |  | 31.12.2012    | 31.12.2013   | 31.12.2014 | 2012          | 2013          | 2014          | (BZ - BO)<br>BO         | (BZ - BO)<br>BO         |
| I.   | Zobowiązania krótkoterminowe                               | 1 542         | 1 517        | 3 230      | 11,3%         | 15,6%         | 696,1%        | -1,6%                   | 112,9%                  |
| 1.   | Zobowiązania z tytułu dostaw i usług                       | 1 351         | 1 347        | 1 796      | 9,9%          | 13,8%         | 387,1%        | -0,3%                   | 33,3%                   |
| 2.   | Zobowiązania finansowe                                     | 0             | 12           | 0          | 0,0%          | 0,1%          | 0,0%          | X                       | -100,0%                 |
| 3.   | Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych | 0             | 0            | 0          | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%          | X                       | x                       |
| 4.   | Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe                     | 191           | 158          | 1 434      | 1,4%          | 1,6%          | 309,1%        | -17,3%                  | 807,6%                  |
| II.  | Zobowiązania długoterminowe                                | 0             | 0            | 0          | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%          | X                       | x                       |
| III. | Pozostałe pasywa   | 0             | 0            | 0          | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%          | X                       | x                       |
| IV.  | Rezerwy na zobowiązania                                    | 985           | 1 384        | 3 633      | 7,2%          | 14,2%         | 783,0%        | 40,5%                   | 162,5%                  |
| 1.   | Z tyt. odroczonego podatku dochodowego                     | 107           | 225          | 0          | 0,8%          | 2,3%          | 0,0%          | 110,3%                  | -100,0%                 |
| 2.   | Na świadczenia emerytalne i podobne                        | 349           | 144          | 5          | 2,6%          | 1,5%          | 1,1%          | -58,7%                  | -96,5%                  |
| a)   | Długoterminowe   | 4             | 5            | 5          | 0,0%          | 0,1%          | 1,1%          | 25,0%                   | 0,0%                    |
| b)   | Krótkoterminowe  | 345           | 139          | 0          | 2,5%          | 1,4%          | 0,0%          | -59,7%                  | -100,0%                 |
| 3.   | Pozostałe  | 529           | 1 015        | 3 628      | 3,9%          | 10,4%         | 781,9%        | 91,9%                   | 257,4%                  |
| a)   | Długoterminowe   | 0             | 0            | 0          | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%          | X                       | x                       |
| b)   | Krótkoterminowe  | 529           | 1 015        | 3 628      | 3,9%          | 10,4%         | 781,9%        | 91,9%                   | 257,4%                  |
| V.   | Kapitał własny   | 11 111        | 6 841        | -6 399     | 81,5%         | 70,2%         | 1379,1%       | -38,4%                  | -193,5%                 |
| 1.   | Kapitał zakładowy  | 3 166         | 3 166        | 3 166      | 23,2%         | 32,5%         | 682,3%        | 0,0%                    | 0,0%                    |
| 2.   | Akcje własne (wielkość ujemna)                             | -61           | -274         | -274       | -0,4%         | -2,8%         | -59,1%        | 349,2%                  | 0,0%                    |
| 3.   | Kapitał zapasowy   | 7 439         | 7 652        | 7 652      | 54,5%         | 78,5%         | 1649,1%       | 2,9%                    | 0,0%                    |
| 4.   | Pozostałe kapitały rezerwowe                               | 114           | 397          | 397        | 0,8%          | 4,1%          | 85,6%         | 248,2%                  | 0,0%                    |
| 5.   | Zysk (strata) z lat ubiegłych                              | -43           | -43          | -4 100     | -0,3%         | -0,4%         | -883,6%       | 0,0%                    | 9434,9%                 |
| 6.   | Zysk (strata) netto  | 497           | -4 057       | -13 240    | 3,6%          | -41,6%        | 2853,4%       | -916,3%                 | 226,3%                  |
|      | <b>PASYWA RAZEM</b>  | <b>13 638</b> | <b>9 742</b> | <b>464</b> | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>-28,6%</b>           | <b>-95,2%</b>           |

**II. ZMIANA STRUKTURY POZYCJI WYNIKOWYCH**

| poz.  | Wyszczególnienie<br>( w tys. pln)                      |                       |                       |                       | Struktura w % |        |          | Zmiana w<br>2013 % | Zmiana w<br>2014 % |
|-------|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|---------------|--------|----------|--------------------|--------------------|
|       |  | 01.01.-<br>31.12.2012 | 01.01.-<br>31.12.2013 | 01.01.-<br>31.12.2014 | 2012          | 2013   | 2014     | (OB-OU)<br>OU      | (OB-OU)<br>OU      |
| I.    | Przychody z działalności podstawowej                   | 29 281                | 7 766                 | 4 421                 | 96,4%         | 86,1%  | 1178,9%  | -73,5%             | -43,1%             |
| II.   | Koszty działalności podstawowej                        | 28 748                | 11 883                | 9 619                 | 96,2%         | 90,9%  | 70,7%    | -58,7%             | -19,1%             |
| III.  | Wynik z działalności podstawowej (I-II)                | 533                   | -4 117                | -5 198                | 107,2%        | 101,5% | 39,3%    | -872,4%            | 26,3%              |
| IV.   | Wynik z operacji finansowymi przeznaczonymi do obrotu  | 303                   | 685                   | -4 140                | 1,0%          | 7,6%   | -1104,0% | 126,1%             | -704,4%            |
| V.    | Pozostałe przychody operacyjne                         | 452                   | 534                   | 93                    | 1,5%          | 5,9%   | 24,8%    | 18,1%              | -82,6%             |
| VI.   | Pozostałe koszty operacyjne                            | 840                   | 1 135                 | 3 615                 | 2,8%          | 8,7%   | 26,6%    | 35,1%              | 218,5%             |
| VII.  | Zysk (strata) z działalności operacyjnej (III+IV+V-VI) | 448                   | -4 033                | -12 860               | 90,1%         | 99,4%  | 97,1%    | -1000,2%           | 218,9%             |
| VIII. | Przychody finansowe                                    | 353                   | 34                    | 1                     | 1,2%          | 0,4%   | 0,3%     | -90,4%             | -97,1%             |
| IX.   | Koszty finansowe                                       | 4                     | 7                     | 311                   | 0,0%          | 0,1%   | 2,3%     | 75,0%              | 4342,9%            |
| X.    | Wynik z działalności gospodarczej brutto (VII+VIII-IX) | 797                   | -4 006                | -13 170               | 160,4%        | 98,7%  | 99,5%    | -602,6%            | 228,8%             |
| XI.   | Podatek dochodowy                                      | 300                   | 51                    | 70                    | 1,0%          | 0,4%   | 0,5%     | -83,0%             | 37,3%              |
| 1.    | Podatek dochodowy - część bieżąca                      | 341                   | 0                     | 0                     | 1,1%          | 0,0%   | 0,0%     | -100,0%            | x                  |
| 2.    | Podatek dochodowy - część odroczone                    | -41                   | 51                    | 70                    | -0,1%         | 0,4%   | 0,5%     | -224,4%            | 37,3%              |
| XII   | Zysk (strata) netto (X-XI)                             | 497                   | -4 057                | -13 240               | 100,0%        | 100,0% | 100,0%   | -916,3%            | 226,3%             |
| XII   | Zysk (strata) netto (X-XI) z działalności zaniechanej  | 497*                  | -4 057*               | -13 240               | 100,0%        | 100,0% | 100,0%   | -916,3%            | 226,3%             |

- Prezentacja działalności zaniechanej dla celów porównywalności

### III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI

| Wskaźniki płynności  |  | 31.12.2012 r. | 31.12.2013 r. | 31.12.2014 r. |
|--|--|---------------|---------------|---------------|
| <b>Wskaźnik płynności I</b>  |  |               |               |               |
| (aktywa obrotowe / bieżące zobowiązania)                           |  | 8,35          | 5,90          | 0,13          |
| <b>Wskaźnik płynności II</b>                                       |  |               |               |               |
| ((aktywa obrotowe-zapasy) / bieżące zobow.)                        |  | 8,35          | 5,90          | 0,13          |
| <b>Wskaźnik płynności III</b>                                      |  |               |               |               |
| (środki pieniężne i inne aktywa pieniężne) / bieżące zobowiązania) |  | 2,21          | 0,94          | 0,001         |

| Wskaźniki rentowności                                |   | 31.12.2012 r. | 31.12.2013 r. | 31.12.2014 r. |
|--|---|---------------|---------------|---------------|
| Rentowność aktywów (ROA)                             | (wynik netto / aktywa) *100                       | 3,6%          | -41,6%        | -2853,4%      |
| Rentowność kapitałów własnych (ROE)                  | (wynik netto / kapitały własne) *100              | 4,5%          | -59,3%        | 206,9%        |
| Rentowność sprzedaży produktów, towarów i materiałów | (wynik na sprzedaży / przychody ze sprzedaży)*100 | 1,8%          | -53,0%        | -117,6%       |

| Wskaźniki efektywności działania |   | 31.12.2013 r. | 31.12.2014 r. |
|----------------------------------|---|---------------|---------------|
| Szybkość obrotu należności       | (przec. należności i roszczenia*t) / przychody ze sprzedaży | 113,57        | 58,70         |
| Szybkość obrotu zobowiązań       | (przec. zobowiązania krótkoterm.*t) / koszty operacyjne     | 46,98         | 90,06         |

Bardzo niskie wskaźniki płynności wskazują na problemy jednostki z bieżącą spłatą zobowiązań.

Wskaźniki rentowności aktywów oraz sprzedaży przyjęły wartości ujemne w związku z ujemnym wynikiem netto oraz ujemnym wynikiem na sprzedaży w badanym roku obrotowym.

Na kształtowanie się wskaźników w analizowanym okresie największy wpływ miało cofnięcie w dniu 7 października 2014 roku zezwolenia KNF na prowadzenie podstawowej działalności spółki - tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi. W związku z powyższą decyzją Spółka zmuszona została do zmiany profilu wykonywanej działalności, jak również swojej struktury organizacyjnej. Obecnie Spółka jest na etapie implementacji ww. zmian. Ponadto w związku z poważnymi problemami w zakresie płynności Spółki, badana jednostka w dniu 11 grudnia 2014 roku spółka złożyła do sądu wnioski o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu. W dniu 12 marca 2015 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,

X Wydział Gospodarczy ds. Upadłościowych i Naprawczych wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości z możliwością zawarcia układu. Postanowienie nie jest prawomocne na dzień wydania opinii z badania.

Ponadto na dzień bilansowy kapitał własny Spółki osiągnął wartość ujemną; wobec zaistniałej sytuacji, zgodnie z art. 397 KSH, Zarząd Spółki obowiązany jest niezwłocznie zwołać Walne Zgromadzenie celem powzięcia uchwały o dalszym istnieniu Spółki.

Wyniki badania sprawozdania finansowego jednostki sporządzonego na dzień 31.12.2014 r. oraz powyższe wskaźniki, przy uwzględnieniu wszystkich informacji dostępnych na dzień sporządzenia niniejszego raportu i opinii, wskazują na zagrożenie kontynuacji działalności w ciągu 12 miesięcy od daty, na którą zostało sporządzone sprawozdanie finansowe, o czym Spółka poinformowała w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.

## **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 nie posiada pełnej dokumentacji spełniającej wymagania wynikające z art. 10 ustawy z 29.09.1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity - Dz.U. z 2013 r., poz. 330 z późn.zm.), opisującej przyjęte przez nią zasady rachunkowości. Zasady rachunkowości opisane w sprawozdaniu finansowym, choć niesformalizowane, były stosowane w sposób ciągły przez jednostkę.

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**

W związku z brakiem potwierdzenia stanu posiadania oraz związaną z tym istotną niepewnością co do możliwości odzyskania zainwestowanych środków, Zarząd Spółki podjął

decyzję o objęciu pełnym odpisem aktualizującym wartość posiadanych w funduszach jednostek uczestnictwa oraz certyfikatów inwestycyjnych.

Ponadto po dokonaniu analizy ściągalności należności, Spółka utworzyła w badanym roku obrotowym odpisy aktualizujące na łączną kwotę 1.698 tys. zł. Informujemy dodatkowo, że należności od funduszy inwestycyjnych zamkniętych, którymi jednostka zarządzała, w łącznej kwocie 156 tys., których okres przeterminowania wynosi około pół roku, nie zostały objęte odpisem aktualizującym.

Z uwzględnieniem powyższej informacji, pozycje wykazane w aktywach są zgodne z ewidencją księgową i zostały prawidłowo zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym, a przy wycenie bilansowej poszczególnych składników aktywów, jednostka zastosowała się do nadrzędnych zasad rachunkowości wynikających z ustawy o rachunkowości oraz MSSF.

## **2. Kapitały własne**

Kapitały własne 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**

Badana jednostka nie przedstawiła pełnego naliczenia rezerwy na zobowiązania na kwotę 250 tys. zł. Rezerwa ta została naliczona między innymi na nieujęte w księgach koszty dotyczące sald Wn konta zobowiązań wobec pozostałych jednostek, związanych z zapłatami za zobowiązania, w kwocie brutto 129 tys. zł. Na pozostałą kwotę nie otrzymaliśmy stosownego naliczenia kwoty rezerwy.

Z uwzględnieniem powyższego, pozycje wykazane w zobowiązaniach i rezerwach na zobowiązania są zgodne z ewidencją księgową i zostały w istotnym zakresie prawidłowo zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym.

## **II.2. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach kształtujących wynik działalności gospodarczej**

Za wyjątkiem zastrzeżenia zawartego w opinii z badania, 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**

Sprawozdanie ze 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 objaśniające 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 kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę w ograniczonym zakresie oraz że istnieją poważne zagrożenia w obecnym stanie finansowym Spółki z uwagi na niespłacone dotąd zobowiązania.

## **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 jest kompletne i poprawne, zgodne z wymogami 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 (Dz. U. z 2014 r., poz. 133), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

## **II.7. Zdarzenia po dniu bilansowym**

W dniu 20 stycznia Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował nową liczbę akcji w poszczególnych seriach w związku z ich połączeniem (scaleniem). W wyniku rejestracji ww. zmiany wartość nominalna akcji Spółki została podwyższona z 0,20 zł do 2,00 zł przy proporcjonalnym zmniejszeniu liczby akcji z 15 831 000 do 1 583 100 sztuk, przy zachowaniu niezmienionej wysokości kapitału zakładowego oraz zachowaniu niezmienionych uprawnień z akcji.

W dniu 10 marca 2015 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii E. Kapitał został podwyższony o kwotę 316 618,00 zł.

W dniu 12 marca 2015 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, X Wydział Gospodarczy ds. Upadłościowych i Naprawczych wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości z możliwością zawarcia układu Spółki. Na mocy wyżej wskazanego postanowienia Sąd ustanowił zarząd własny Emitenta, co do całości jego majątku.

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

W dniu 7 października 2014 r. Komisja Nadzoru Finansowego decyzją o nr. DFI/III/476/3/12/14/JD/MM cofnęła Spółce (wówczas TFI) zezwolenie na wykonywanie działalności polegającej na tworzeniu funduszy inwestycyjnych i zarządzaniu nimi w związku z naruszeniem przez TFI przepisów prawa w zakresie systemu kontroli wewnętrznej, w tym systemu zarządzania ryzykiem oraz naruszeniem interesów uczestników funduszy inwestycyjnych zarządzanych i reprezentowanych przez Towarzystwo.

W trakcie badania stwierdziliśmy ponadto, iż Spółka posiada na dzień 31.12.2014 r. zaległości w regulowaniu bieżących zobowiązań wobec US z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych oraz z tytułu składek wobec ZUS. Zaległości z tytułu podatku PIT wynoszą na dzień bilansowy (w kwocie bez odsetek) 391 tys. zł, natomiast zaległości w zakresie składek ZUS 556 tys. zł. Zobowiązania pochodzą z okresu II-XI.2014 r.

Poza wyżej wymienionymi, w wyniku zastosowanych procedur badania nie stwierdziliśmy istotnych naruszeń 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 13 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, 20.03.2015 r.**