



think global · think tgs

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO**

**REWIDENTA**

**ORAZ**

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY Z BADANIA**

**JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA**

**FINANSOWEGO**

**SPÓŁKI**

**KREZUS S.A.**

**ZA ROK OBROTOWY, KTÓRY ZAKOŃCZYŁ SIĘ  
31 GRUDNIA 2015 R.**

Poznań, dnia 17 marca 2016 r.



think global · think tgs

**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 GRUDNIA 2014 R. DO DNIA 31 GRUDNIA 2015 R. ....</b>	<b>3</b>
I. INFORMACJE PODSTAWOWE .....	5
II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ .....	5
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 Włocławskiej 187, za rok obrotowy, który zakończył się dnia 31 grudnia 2015 r., na które składa się:
  - a. sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r., które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **48 273 tys. zł**,
  - b. sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 1 grudnia 2014 r. do dnia 31 grudnia 2015 r., które wykazuje zysk netto w wysokości **647 tys. zł** oraz dochód całkowity w wysokości **647 tys. zł**,
  - c. sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 grudnia 2014 r. do dnia 31 grudnia 2015 r., które wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **647 tys. zł**,
  - d. sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 grudnia 2014 r. do dnia 31 grudnia 2015 r., które wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **2 474 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 prawdziwości 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 grudnia 2014 r. do dnia 31 grudnia 2015 r., jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2015 r.,
  - 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, 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. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki za rok obrotowy od dnia 1 grudnia 2014 r. do dnia 31 grudnia 2015 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 17 marca 2016 r.

## RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 GRUDNIA 2014 R. DO DNIA 31 GRUDNIA 2015 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 Włocławskiej 187. W badanym okresie na podstawie Uchwały Zarządu nr 1/10/2015 z dnia 5 listopada 2015 r. nastąpiła zmiana adresu spółki z adresu w Toruniu przy ul. M. Skłodowskiej – Curie na adres w Toruniu przy ul. Włocławskiej 187.

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.

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,
- handel metalami i metalami złomu.

W dniu 14 października 2015 r. Spółka otrzymała od Prezydenta Miasta Torunia zezwolenie na zbieranie i transport odpadów, co zapoczątkowało rozpoczęcie przez Jednostkę w ostatnim kwartale badanego roku prowadzenia nowej działalności, tj. handlu metalami i metalami złomu.

Kapitał podstawowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2015 r. wynosił 5 470,3 tys. zł i dzielił się na 54 702 992 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Struktura akcjonariuszy Spółki na dzień wydania niniejszego raportu posiadających bezpośrednio i pośrednio powyżej 5% udziału głosów przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	% posiadanych głosów	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna akcji (w zł)	Wartość posiadanych akcji (w tys. zł)
Taleja sp. z o.o.	51,8	28 350 000	0,10	2 835,00
Grażyna Karkosik	23,1	12 621 710	0,10	1 262,17
Roman Karkosik i podmioty zależne	9,9	5 431 528	0,10	543,15
Pozostali	15,2	8 299 754	0,10	829,98
<b>Razem</b>	<b>100,0%</b>	<b>54 702 992</b>	-	<b>5 470,3</b>

Jednostkami powiązanymi 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 zależne.

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

Informacje na temat struktury Grupy Kapitałowej KREZUS S.A. 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 31 grudnia 2015 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 p. Jacek Ptaszek.

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

- 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. w związku ze złożoną wcześniej rezygnacją ze stanowiska Prezesa Zarządu KREZUS S.A. pana Pawła Konzala (z dniem 28 listopada 2014 r.),
- w dniu 18 maja 2015 r. Rada Nadzorcza, działając zgodnie z postanowieniami pkt 12.2 statutu Spółki, powołała do składu Zarządu p. Damiana Pakulskiego, powierzając mu pełnienie funkcji Prezesa Zarządu; z uwagi na powyższe p. Damian Pakulski złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Jednostki,
- w dniu 14 października 2015 r. Rada Nadzorcza Spółki na podstawie uchwały nr 1/10/2015 odwołała z pełnienia funkcji Prezesa p. Damiana Pakulskiego,
- w dniu 14 października 2015 roku Rada Nadzorcza Spółki na podstawie uchwały nr 2/10/2015 powołała do pełnienia funkcji Prezesa p. Jacka Ptaszka.

W okresie badanym prokurę w Spółce sprawował p. Wiesław Jakubowski. W dniu 20 października 2015 r. Zarząd na podstawie uchwały nr 2/10/2015 zdecydował o zmianie prokury z prokury samoistnej na prokurę łączną.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień wydania opinii wchodzi:

Wyszczególnienie	Funkcja
Jerzy Popławski	Przewodniczący RN
Mariusz Królikowski	Sekretarz RN
Halina Chełminiak	Członek RN
Natalia Siałkowska	Członek RN
Jan Woźniak	Członek RN

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

- 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.,
- w dniu 18 maja 2015 r. p. Damian Pakulski złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Jednostki w związku z powołaniem, zgodnie z postanowieniami pkt 12.2 statutu Spółki, do składu Zarządu oraz objęciem funkcji Prezesa Zarządu,
- w dniu 13 lipca 2015 r. Członkowie Rady Nadzorczej, działając na podstawie art. 385 § 2 Ksh oraz zgodnie z postanowieniami art. 16.3 Statutu (kooptacja), dokonali wyboru nowego Członka Rady Nadzorczej p. Marcina Tobiasza;
- w dniu 14 października 2015 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zdecydowało o odwołaniu ze składu Rady Nadzorczej p. Agnieszki Zielińskiej - Dalasińskiej, p. Stanisława Rychlickiego, p. Andrzeja Jasińskiego, p. Małgorzaty Krauze oraz p. Marcina Tobiasza. Jednocześnie do Rady Nadzorczej powołano wówczas p. Jerzego Popławskiego (na Przewodniczącego Rady Nadzorczej), p. Mariusza Królikowskiego (na Sekretarza Rady Nadzorczej), p. Jana Woźniaka, p. Halinę Chełminiak i p. Natalię Siałkowskiej (na stanowiska Członków Rady Nadzorczej).

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy, który zakończył się w dniu 30 listopada 2014 r., zostało zbadane przez biegłego rewidenta Marcina Hauffę (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 z uwagą objaśniającą o następującej treści:

„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 Minig 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 kruszczowych 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”.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 29 maja 2015 r., które postanowiło, że poniesiona strata netto w kwocie 39 282 tys. zł zostanie pokryta z zysku lat następnych.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 9 czerwca 2015 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 20 lipca 2015 r. zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Spółki z dnia 15 lipca 2015 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 31 grudnia 2015 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 grudnia 2014 r. do 31 grudnia 2015 r., tj. okres 13 kolejnych miesięcy. Dane porównawcze zostały przedstawione zgodnie z MSR 1 i stanowiły dane za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 listopada 2014 r., tj. okres 23 kolejnych miesięcy.



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 wydania niniejszej opinii 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, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2015 r., poz. 1011 ze zm.).

## II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ

### 1. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ UPROSZCZONE

	31.12.2015 (tys. zł)	30.11.2014 (tys. zł)	Dynamika (%)	31.12.2015 (struktura %)	30.11.2014 (struktura %)
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>39</b>	<b>5 030</b>	<b>-99%</b>	<b>0%</b>	<b>12%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	32	467	-93%	0%	1%
Pozostałe wartości niematerialne	6	4	71%	0%	0%
Inwestycje w jednostkach współzależnych, zależnych, stowarzyszonych	0	399	-100%	0%	1%
Inwestycje utrzymywane do terminu zapadalności	0	3 976	-100%	0%	9%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	0	183	-100%	0%	0%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>36 235</b>	<b>38 210</b>	<b>-5%</b>	<b>75%</b>	<b>88%</b>
Zapasy	4 025	465	766%	8%	1%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	19 435	10 027	94%	40%	23%
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	10 204	21 983	-54%	21%	51%
Udzielone pożyczki	0	5 634	-100%	0%	13%
Pozostałe aktywa	4	9	-58%	0%	0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 566	93	2 671%	5%	0%
<b>Aktywa przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>12 000</b>	<b>76</b>	<b>15 727%</b>	<b>25%</b>	<b>0%</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>48 273</b>	<b>43 316</b>	<b>11%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

	31.12.2015 (tys. zł)	30.11.2014 (tys. zł)	Dynamika (%)	31.12.2015 (struktura %)	30.11.2014 (struktura %)
<b>Kapitał własny</b>	<b>19 381</b>	<b>18 733</b>	<b>3%</b>	<b>40%</b>	<b>43%</b>
Wyemitowany kapitał akcyjny	5 470	5 470	0%	11%	13%
Kapitał zapasowy	65 909	65 909	0%	137%	152%
Zyski zatrzymane /straty niepokryte	-52 646	-13 364	294%	-109%	-31%
Zysk/strata netto	647	-39 282	-102%	1%	-91%
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>0</b>	<b>183</b>	<b>-100%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>
Rezerwa na podatek odroczony	0	183	-100%	0%	0%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>28 893</b>	<b>24 399</b>	<b>18%</b>	<b>60%</b>	<b>56%</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	13 729	26	53 627%	28%	0%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	5 193	23 214	-78%	11%	54%
Rezerwy krótkoterminowe	47	1 122	-96%	0%	3%
Pozostałe zobowiązania finansowe	9 771	0	-	20%	0%
Pozostałe zobowiązania	153	38	304%	0%	0%
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>28 893</b>	<b>24 582</b>	<b>18%</b>	<b>60%</b>	<b>57%</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>48 273</b>	<b>43 316</b>	<b>11%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## 2. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW UPROSZCZONE

	1.12.2014 – 31.12.2015 (tys. zł)	1.01.2013 – 30.11.2013 (tys. zł)	Dynamika (%)	1.12.2014 – 31.12.2015 (struktura %)	1.01.2013 – 30.11.2013 (struktura %)
<b>Działalność kontynuowana</b>					
Przychody ze sprzedaży akcji	299 274	962 826	-69%	100%	100%
Wartość sprzedanych akcji	304 810	972 770	-69%	-102%	-101%
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży akcji i udziałów</b>	<b>-5 536</b>	<b>-9 944</b>	<b>-44%</b>	<b>-2%</b>	<b>-1%</b>
<b>Zyski lub straty z wyceny według wartości godziwej</b>	<b>3 772</b>	<b>-16 470</b>	<b>-123%</b>	<b>1%</b>	<b>-2%</b>
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>-1 764</b>	<b>-26 414</b>	<b>-93%</b>	<b>-1%</b>	<b>-3%</b>
Przychód ze sprzedaży towarów	37 397	1 306	2 763%	12%	0%
Wartość sprzedanych towarów	34 128	0	-	-11%	0%
<b>Zysk (strata) na sprzedaży towarów</b>	<b>3 269</b>	<b>1 306</b>	<b>150%</b>	<b>1%</b>	<b>0%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	934	1 269	-26%	0%	0%
Amortyzacja	115	154	-26%	0%	0%
Zużycie surowców i materiałów	38	198	-81%	0%	0%
Usługi obce	1 143	5 218	-78%	0%	-1%
Koszty świadczeń pracowniczych	888	2 690	-67%	0%	0%
Podatki i opłaty	11	185	-94%	0%	0%
Pozostałe koszty	78	583	-87%	0%	0%
Inne koszty operacyjne	904	4 372	-79%	0%	0%
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>738</b>	<b>-37 242</b>	<b>-98%</b>	<b>0%</b>	<b>-4%</b>
Przychody finansowe	10 679	7 485	43%	4%	1%
Koszty finansowe	9 275	9 548	-3%	-3%	-1%
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>666</b>	<b>-39 305</b>	<b>-102%</b>	<b>0%</b>	<b>-4%</b>
Podatek dochodowy	0	0	-	0%	0%
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>666</b>	<b>-39 305</b>	<b>-102%</b>	<b>0%</b>	<b>-4%</b>
<b>Działalność zaniechana</b>					
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-18	23	-181%	0%	0%
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>647</b>	<b>-39 282</b>	<b>-102%</b>	<b>0%</b>	<b>-4%</b>
<b>Ujemny dochód całkowity ogółem</b>	<b>647</b>	<b>-39 282</b>	<b>-102%</b>	<b>0%</b>	<b>-4%</b>

### 3. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	31.12.2015	30.11.2014
Rentowność aktywów	zysk (strata) netto / aktywa ogółem	1,3%	-90,7%
Wskaźnik przyrostu aktywów netto	zmiana stanu akt. netto / stan aktywów netto na początek okresu	3,5%	-67,7%
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	aktywa obrotowe i przeznaczone do sprzedaży - zobowiązania bieżące	19 342	13 887
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)	aktywa netto / liczba akcji (w szt.)	0,35	0,34
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	zysk (strata) netto / średnia ważona liczba akcji zwykłych	1,2%	-71,8%
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy / kapitały ogółem	59,9%	56,8%

#### Komentarz

Wartość majątku Spółki na dzień 31 grudnia 2015 r. była niższa o 4 958 tys. zł w porównaniu ze stanem zaprezentowanym na koniec poprzedniego roku obrotowego. Na wskazaną zmianę wpłynęło w głównej mierze zmniejszenie wartości aktywów trwałych związane z wykupem przez jednostkę zależną posiadanych przez KREZUS inwestycji w postaci bonów komercyjnych wykazanych w ubiegłym roku w pozycji „inwestycji utrzymywanych do terminu zapadalności” oraz dokonaniem przez Spółkę odpisów aktualizujących wartość udziałów w spółkach zależnych w Gwinei i środków trwałych zlokalizowanych w tym państwie z uwagi na wstrzymanie przez Zarząd Jednostki działalności w zakresie poszukiwania złóż boksytów i innych metali w Afryce. Ponadto w strukturze majątku w obszarze aktywów obrotowych odzwierciedlenie znalazła zmiana dotycząca rozpoczęcia w ostatnim kwartale badanego roku nowej działalności, tj. handlu metalami i złomem metali. Z uwagi na powyższe wartość należności handlowych i innych wzrosła w porównaniu z rokiem poprzednim o 9 408 tys. zł i jednocześnie o 11 778 tys. zł spadła suma aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, które związane były z ówczesnie przeważającą działalnością Jednostki - obrót papierami wartościowymi.

Opisane zmiany dotyczyły również struktury zobowiązań krótkoterminowych – o 13 703 tys. zł wzrosły zobowiązania handlowe, które dotyczyły głównie zobowiązań z tytułu nabycia metali złomu i złomu, a o 9 771 tys. zł zwiększyły się zobowiązania finansowe obejmujące zobowiązania z tytułu faktoringu. Należy jednocześnie zaznaczyć, że wykazana w sprawozdaniu finansowym kwota 9 771 tys. zł dotyczy faktoringu bez przejęcia ryzyka przez faktora, a do dnia wydania niniejszego raportu wszystkie należności objęte tym finansowaniem zostały uregulowane przez dłużników. Jednocześnie o 18 021 tys. zł spadły zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, co było determinowane głównie uregulowaniem przez Spółkę krótkoterminowych kredytów udzielonych na zakup papierów wartościowych. Łącznie struktura

finansowania nie uległa jednak istotnym zmianom i na koniec 2015 r. działalność Jednostki nadal była finansowana w ok. 60% kapitałem własnym.

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 oraz wykazanymi w sprawozdaniu finansowym aktywami przeznaczonymi do sprzedaży, które dotyczyły udziałów w spółce zależnej przeznaczonej przez Zarząd do sprzedaży na podstawie podpisanego listu intencyjnego. Aktywa obrotowe na dzień 31 grudnia 2015 r. przewyższały poziom zobowiązań krótkoterminowych, czego efektem było wykazanie dodatniej wartości kapitału obrotowego netto w kwocie 19 342 tys. zł.

W roku badanym Spółka osiągnęła zysk netto w wysokości 647 tys. zł, do czego przyczyniła się głównie wycena posiadanych akcji i udziałów do wartości godziwej, dodatni wynik ze sprzedaży towarów, obejmujących złom i metale złom, jak również nadwyżka przychodów finansowych nad kosztami finansowymi. Wartość aktywów netto na jedną akcję utrzymała się na poziomie zbliżonym do ubiegłorocznego i wyniosła 0,35 zł na akcję.

#### 4. ZASADNOŚĆ ZAŁOŻENIA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

We wprowadzeniu do zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy, który zakończył się 31 grudnia 2015 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 31 grudnia 2015 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.

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

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych 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

##### NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE

Na dzień 31 grudnia 2015 r. należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności wyniosły 19 435 tys. zł, stanowiąc tym samym główną pozycję majątku Spółki, a składały się na nie głównie należności z tytułu sprzedaży towarów w łącznej kwocie 19 196 tys. zł. Należności handlowe o wartości 9 771 tys. zł były rozrachunkami objętymi finansowaniem przez faktoring bez przejęcia ryzyka. Wartość odpisów aktualizujących należności krótkoterminowe wyniosła na dzień bilansowy 99 tys. zł.

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

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wyniosły na dzień bilansowy 10 204 tys. zł i stanowiły 21% sumy bilansowej. W ramach tej pozycji Jednostka zaprezentowała wycenione w wartości rynkowej, znajdujące się w jej portfelu inwestycyjnym, akcje spółek notowanych na rynku regulowanym, które zostały przedstawione w nocie nr 4.3 innych informacji objaśniających.

## AKTYWA PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY

Aktywa przeznaczone do sprzedaży wyniosły na dzień bilansowy 12 000 tys. zł i stanowiły udziały w jednej ze spółek zależnych, którą Zarząd KREZUS przeznaczył do sprzedaży. Sprzedaż ta jest w ocenie Zarządu Spółki wysoce prawdopodobna, a wycena aktywów przeznaczonych do sprzedaży nastąpiła zgodnie z postanowieniami MSSF 5.

## ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG

Wartość głównej pozycji pasywów Spółki, tj. zobowiązań handlowych, wyniosła na dzień 31 grudnia 2015 r. 13 729 tys. zł. Składały się na nie głównie zobowiązania dotyczące nabycia złomu i metali złomu, tj. towarów handlowych Jednostki.

## WYNIK NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

Podobnie jak w roku poprzednim Spółka poniosła stratę na działalności operacyjnej. Główną jej przyczynę stanowiło poniesienie straty ze sprzedaży akcji w wysokości 5 536 tys. zł. Jednocześnie należy zaznaczyć, iż rozpoczęta przez Spółkę w badanym roku działalność w dodatkowym segmencie operacyjnym obejmującym handel złomem zamknęła się dodatnim wynikiem ze sprzedaży w łącznej kwocie 3 269 tys. zł.

## 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 31 grudnia 2015 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 31 grudnia 2015 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 grudnia 2014 r. do 31 grudnia 2015 r., tj. okres 13 kolejnych miesięcy. Dane porównawcze zostały przedstawione zgodnie z MSR 1 i stanowiły dane za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 listopada 2014 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 przestrzegą obowiązujących ją przepisów prawa.

Marcin Hauffa



Wiceprezes Zarządu  
Kluczowy biegły rewident  
Numer ewidencyjny 12269

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

Niniejszy dokument zawiera 17 stron.

Poznań, dnia 17 marca 2016 r.