



**OPINIA i RAPORT
z badania
sprawozdania finansowego
BLACK PEARL CAPITAL S.A.
za rok 2012**

Czerwiec 2013

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
z badania sprawozdani finansowego za rok 2012
dla
Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
BLACK PEARL CAPITAL S.A.
z siedzibą
w WARSZAWIE

I. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Black Pearl Capital z siedzibą w Warszawie, ul. Nowogrodzka 50 lok. 515,
na które składa się:
wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku po stronie aktywów i pasywów
wykazuje sumę: **5 817 670,62 zł**,
rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku
wykazujący stratę: **-2 448 240,06 zł**,
zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę **-2 448 240,06 zł**,
rachunek przepływów pieniężnych rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę: **- 2 589 652,28 zł**,
oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej Spółki 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 2009 r. Nr 152, poz. 1223, 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 Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

II. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1/ rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,

2/ 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 Spółkę 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.

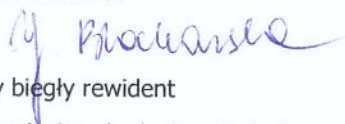
Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

III. Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2012 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 31 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku,
- b) zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

IV. Sprawozdanie z działalności Zarządu jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Joanna Blacharska
wpisana na listę biegłych rewidentów
pod numerem 12297



kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie w imieniu

MAKTE Kancelaria Audytorów i Doradców Sp. z o.o.

01-231 Warszawa

ul. Płocka 15

Warszawa, 11.06.2013 r.



RAPORT
uzupełniający opinię z badania
sprawozdania finansowego
BLACK PEARL CAPITAL S.A.
za rok 2012

Czerwiec 2013

A. Informacje ogólne	3
1. Dane identyfikujące badaną jednostkę i podstawy prawne działalności	3
2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający rok badany	4
3. Dane identyfikujące badane sprawozdanie finansowe, podmiot uprawniony do badania i biegłego rewidenta	5
4. Informacje o ograniczeniach zakresu badania	5
B. Część analityczna	6
1. Analiza bilansu – zmiany w strukturze aktywów i pasywów	6
2. Analiza bilansu – zmiany wielkości bezwzględnych	7
3. Analiza porównawcza osiągniętych przychodów i poniesionych kosztów	8
4. Węzłowe wskaźniki analizy	9
C. Część szczegółowa	11
1. Ocena dokumentacji przyjętych zasad rachunkowości, dokumentowania operacji gospodarczych oraz prowadzenia ksiąg rachunkowych	11
2. Inwentaryzacja	11
3. Stosowane podstawowe zasady rachunkowości przy sporządzaniu sprawozdania finansowego	11
3.1. Bilans	11
3.2. Rachunek zysków i strat	12
3.3. Prezentacja działalności związanej z obrotem aktywami finansowymi w elementach sprawozdania finansowego	12
4. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach bilansu i rachunku zysków i strat	12
5. Zdarzenia po dacie bilansowej	13
6. Kompletność i poprawność sporządzenia sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności jednostki	14
6.1. Bilans, rachunek zysków i strat, informacje dodatkowe	14
6.2. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	14
6.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	14
6.4. Sprawozdanie z działalności Spółki	14
D. Informacje i ustalenia końcowe	15
1. Zgodność z przepisami prawa	15
2. Ustalenia końcowe	15

A. Informacje ogólne

1. Dane identyfikujące badaną jednostkę i podstawy prawne działalności

1.1. Podstawy prawne

Black Pearl Capital Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie ul. Nowogrodzka 50 lok 515, została zawiązana aktem założycielskim w dniu 1 października 2009 roku spisany przed notariuszem Adamem Suchtą w Kancelarii Notarialnej w Warszawie ul. Świętokrzyska 36 lok. 12, Rep. A Nr. 19213/2009.

Wpisanie Spółki do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego nastąpiło w dniu 3 grudnia 2009 roku pod numerem KRS 000343453.

1.2. Przedmiot działalności

Przedmiotem działalności Black Pearl Capital S.A. zgodnie ze statutem spółki oraz odpisem KRS jest działalność określona w 18 punktach, w tym w zakresie:

- 1) Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania
- 2) Leasing finansowy
- 3) Pozostałe formy udzielania kredytów
- 4) Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych
- 5) Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych
- 6) Działalność holdingów finansowych

1.3. Rejestracja podatkowa i statystyczna

Spółka posiada nadany jej numer identyfikacji podatkowej : **NIP : 7010211009**
oraz numer identyfikacji statystycznej w systemie **Regon: 142121110**

1.4. Kapitały

Kapitał podstawowy w wysokości 4 033 800,00 zł. dzieli się na 40 338 000 akcji o wartości nominalnej 0,10 złoty każda.

Na koniec roku obrotowego kapitał akcyjny dzielił się na:

Seria akcji	Ilość akcji	Sposób uprzywilejowania
Seria A	30 000 000	brak uprzywilejowania
Seria B	7 500 000	brak uprzywilejowania
Seria C	2 838 000	brak uprzywilejowania

28.11.2012 roku zostało zarejestrowane przez sąd rejestrowy umorzenie 1 162 000 akcji serii C, przez co kapitał podstawowy uległ obniżeniu o 116 200 zł.

Na koniec roku obrotowego struktura własności kapitału podstawowego była następująca:

Akcjonariusz	Ilość akcji	wartość nominalna akcji	Wartość posiadanych akcji	Udział w głosach	Udział w kapitale podstawowym
DYFFRYN HOLDINGS Ltd	2 075 000	0,10	207 500,00	5,14%	5,14%
MONDRIAN S.A.	6 674 421	0,10	667 442,10	16,55%	16,55%
NOVIAN POLSKA S.A.	5 488 588	0,10	548 858,80	13,61%	13,61%
NOVIAN EUROPE S.A.	14 058 624	0,10	1 405 862,40	34,85%	34,85%
RAZEM Grupa Kapitałowa SPQR	28 296 633		2 829 663	70,15%	70,15%
Pozostali akcjonariusze (poniżej 5%)	12 041 367	0,10	1 204 136,70	29,85%	29,85%
Razem	40 338 000		4 033 800	100,00%	100,00%

Jednostką powiązaną bezpośrednio na dzień 31.12.2012 roku jest Spółka Novian Europe S.A. Natomiast pośrednie powiązania przez Spółki Grupy Kapitałowej Novian występują z Novian S.A., Mondrian S.A., Novian Polska S.A., SPQR S.A., Dyfryn Holdings Ltd, Sirius Public Relation S.A., Sirius Corporate Solutions S.A.

Od dnia bilansowego do dnia wydania opinii kapitał podstawowy nie uległ zmianie.

Kapitał własny na dzień 31.12.2012 r. wynosił :	5 697 148,18 zł.
w tym :	
- kapitał podstawowy	4 033 800,00 zł.
- kapitał zapasowy	4 111 588,24 zł.
- wynik finansowy za rok obrotowy	-2 448 240,06 zł.

1.5. Władze Spółki

Zgodnie ze statutem władze Spółki stanowią :

- Walne Zgromadzenie
- Rada Nadzorcza
- Zarząd

Zarząd

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

Jacek Woźniakowski - Prezes Zarządu.

W badanym okresie nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

Andrzej Woźniakowski
Robert Sierkowski
Adam Parafiniuk
Marcin Gorazda
Beata Janikowska

W dniu 9 stycznia 2012 roku Pan Janusz Smoczyński złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.

W dniu 9 stycznia 2012 Rada Nadzorcza Spółki powołała uchwałą w drodze kooptacji Pana Adama Parafiniuka do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej. Pan Adam Parafiniuk będzie pełnił swoją funkcję do czasu najbliższego Walnego Zgromadzenia Spółki.

W dniu 21 lutego 2012 roku wpłynęła do Spółki rezygnacja Pana Mariusza Muszyńskiego z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki.

W dniu 16.04.2012 Rada Nadzorcza Spółki powołała uchwałą Rady Nadzorczej w drodze kooptacji Pana Michała Michalskiego do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej. Pan Michał Michalski swoje czynności będzie sprawować do czasu wyboru nowego członka Rady Nadzorczej przez Walne Zgromadzenie Spółki.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 6 czerwca 2012 roku powołało w skład Rady Nadzorczej Pana Adama Parafiniuka oraz Pana Michała Michalskiego.

Pan Adam Parafiniuk pełnił dotąd funkcję członka Rady Nadzorczej zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej Spółki, która wybrała go do pełnienia tej funkcji w drodze kooptacji. Pan Michał Michalski pełnił dotąd funkcję członka Rady Nadzorczej zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej Spółki, która wybrała go do pełnienia tej funkcji w drodze kooptacji.

W dniu 17 września 2012 roku Pan Grzegorz Wojtylak złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej z dniem 21 września 2012 roku.

W dniu 2 listopada 2012 roku Rada Nadzorcza na mocy §15 ust. 3 Statutu Spółki powołała Pana Roberta Sierkowskiego na nowego Członka Rady Nadzorczej, który będzie pełnił swoją funkcję do czasu wyboru przez Walne Zgromadzenie nowego członka Rady Nadzorczej.

W dniu 12 listopada 2012 roku Pan Michał Michalski złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.

W dniu 19 kwietnia 2013 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie powołania w drodze kooptacji w skład Rady Nadzorczej Pani Beaty Janikowskiej. Pani Beata Janikowska będzie swoją funkcję do czasu powołania nowego członka Rady Nadzorczej przez Walne Zgromadzenie Spółki.

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający rok badany

Sprawozdanie to, w którym:

- suma bilansowa wynosiła	8 330 972,66 zł.
- wynik finansowy netto wynosił	-933 767,08 zł.
- zmiana kapitału własnego wyniosła	-1 926 942,04 zł.
- zmiana stanu środków pieniężnych	-1 489 677,75 zł.

Sprawozdanie finansowe zostało zbadane przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych MAKTE Kancelarię Audytorów i Doradców Sp. z o.o. w Warszawie, ul. Płocka 15, wpisany na listę pod numerem 3356, w imieniu podmiotu badanie przeprowadził kluczowy biegły rewident Agnieszka Gajewska wpisany do rejestru biegłych rewidentów wykonujących zawód pod numerem 11085.

cyf

Sprawozdanie uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 27.07.2012 roku. Dnia 27 czerwca 2012 roku złożono w Urzędzie Skarbowym Sprawozdanie z Działalności Spółki wraz z opinią i raportem do sprawozdania finansowego za 2011 rok oraz Protokół ze Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzający sprawozdanie finansowe za 2011 rok. 1.03.2013 roku złożono również sprawozdanie finansowe za 2011 rok. Sprawozdanie za 2011 zostało ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 3209 w dniu 05.12.2012.

Bilans zamknięcia za rok poprzedzający rok badany został wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2012 roku.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone uchwałą nr 5 z dnia 6 czerwca 2012 roku na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz Akcjonariusze podjęli decyzję uchwałą nr 13, iż strata zostanie w całości pokryta z kapitału zapasowego Spółki.

3. Dane identyfikujące badane sprawozdanie finansowe, podmiot uprawniony do badania i biegłego rewidenta

- 3.1. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy w oparciu o postanowienia umowy zawartej dnia 29.04.2013 r. pomiędzy Black Pearl Capital S.A. a MAKTE Kancelarią Audytorów i Doradców Sp. z o.o. w Warszawie, ul. Płocka 15, na podstawie wyboru audytora dokonanego uchwałą nr 1 podjętą przez Radę Nadzorczą z dnia 22.04.2013 roku. MAKTE Kancelaria Audytorów i Doradców Sp. z o.o. działa w zakresie badań sprawozdań finansowych w trybie przewidzianym ustawą 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 2009 r. nr 77 poz 649) i została wpisana do rejestru podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3356.

Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie kluczowy biegły rewident oraz osoby uczestniczące w badaniu nie będące biegłymi rewidentami stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U z 2009 r. nr 77 poz 649)

3.2. Badaniem objęto :

- bilans na koniec 31.12.2012 r., którego suma bilansowa wynosi **5 817 670,62 zł.**
- rachunek zysków i strat za okres 01.01.2012–31.12.2012 r. wykazujący stratę netto w wysokości **-2 448 240,06 zł.**
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 01.01.2012 – 31.12.2012 r. wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę **-2 448 240,06 zł.**
- rachunek przepływów pieniężnych za okres 01.01.2012 – 31.12.2012 r. wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **- 2 589 652,28 zł.**
- informację dodatkową, obejmującą wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Ponadto dokonano sprawdzenia sprawozdania z działalności Spółki za rok 2012 oraz dowodów księgowych i ksiąg rachunkowych, na podstawie których sprawozdanie to sporządzono.

Nie było przedmiotem badania wykrycie i wyjaśnienie zdarzeń podlegających ściganiu np. nadużyć oraz innych nieprawidłowości, jakie mogłyby wystąpić poza systemem rachunkowości.

- 3.3. W imieniu MAKTE Kancelaria Audytorów i Doradców Sp. z o.o. badanie przeprowadziła Joanna Blacharska, wpisana do rejestru biegłych rewidentów wykonujących zawód biegłego rewidenta pod numerem 12297.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 3356, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegli rewidentci stwierdzają niniejszym, że są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu postanowień art. 56 ust.3 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym.

- 3.4. Za sporządzenie sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było natomiast zbadanie tego sprawozdania i wyrażenie o nim opinii.

4. Informacje o ograniczeniach zakresu badania

Zarząd Spółki złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedłożonego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2012 roku oraz o nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazanych w sprawozdaniu finansowym za badany okres. A zdarzenia które wystąpiły pod dniu bilansowym zostały opisane w sprawozdaniu finansowym.

Badana jednostka udostępniła nam żądane dane i dokumenty oraz udzieliła informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania. Nie wystąpiły istotne ograniczenia zakresu badania.

gym

B. Część analityczna

1. Analiza bilansu – zmiany w strukturze aktywów i pasywów.

		stan na 31.12.2012 kwota w PLN	udział w %	stan na 31.12.2011 kwota w PLN	udział w %	stan na 31.12.2010 kwota w PLN	udział w %
AKTYWA							
A.	Aktywa trwałe	226 036,64	3,89%	12 224,90	0,15%	301 551,70	2,87%
I.	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	754,50	0,01%	1 886,10	0,02%	3 017,70	0,03%
III.	Należności długoterminowe	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
IV.	Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00%	0,00	0,00%	275 000,00	2,62%
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	225 282,14	3,87%	10 338,80	0,12%	23 534,00	0,22%
B.	Aktywa obrotowe	5 591 633,98	96,11%	8 318 747,76	99,85%	10 187 504,18	97,13%
I.	Zapasy	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
II.	Należności krótkoterminowe	57 766,11	0,99%	111 088,00	1,33%	320 076,85	3,05%
III.	Inwestycje krótkoterminowe	5 532 496,47	95,10%	8 205 834,11	98,50%	9 866 004,09	94,06%
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 371,40	0,02%	1 825,65	0,02%	1 423,24	0,01%
AKTYWA RAZEM		5 817 670,62	100,00%	8 330 972,66	100,00%	10 489 055,88	100,00%
PASYWA							
A.	Kapitał własny	5 697 148,18	97,93%	8 145 388,24	97,77%	10 072 330,28	96,03%
I.	Kapitał podstawowy	4 033 800,00	69,34%	4 150 000,00	49,81%	4 150 000,00	39,57%
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
III.	Udziały (akcje) własne	0,00	0,00%	-993 174,96	-11,92%	0,00	0,00%
IV.	Kapitał zapasowy	4 111 588,24	70,67%	5 922 330,28	71,09%	3 520 463,52	33,56%
V.	Kapitał z aktualizacji wyceny	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
VI.	Pozostałe kapitały rezerwowe	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
VIII.	Zysk (strata) netto	-2 448 240,06	-42,08%	-933 767,08	-11,21%	2 401 866,76	22,90%
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	120 522,44	2,07%	185 584,42	2,23%	416 725,60	3,97%
I.	Rezerwy na zobowiązania	37 716,56	0,65%	153 214,00	1,84%	398 756,00	3,80%
II.	Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	82 805,88	1,42%	32 370,42	0,39%	17 969,60	0,17%
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
PASYWA RAZEM		5 817 670,62	100,00%	8 330 972,66	100,00%	10 489 055,88	100,00%

gm

2. Analiza bilansu – zmiany wielkości bezwzględnych

		stan na 31.12.2012 kwota w PLN	dynamika w % 2012/2011	stan na 31.12.2011 kwota w PLN	dynamika w % 2011/2010	stan na 31.12.2010 kwota w PLN
AKTYWA						
A.	Aktywa trwałe	226 036,64	1748,99%	12 224,90	-95,95%	301 551,70
I.	Wartości niematerialne i prawne	0,00	-	0,00	-	0,00
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	754,50	-60,00%	1 886,10	-37,50%	3 017,70
III.	Należności długoterminowe	0,00	-	0,00	-	0,00
IV.	Inwestycje długoterminowe	0,00	-	0,00	-100,00%	275 000,00
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	225 282,14	2079,00%	10 338,80	-56,07%	23 534,00
B.	Aktywa obrotowe	5 591 633,98	-32,78%	8 318 747,76	-18,34%	10 187 504,18
I.	Zapasy	0,00	-	0,00	-	0,00
II.	Należności krótkoterminowe	57 766,11	-48,00%	111 088,00	-65,29%	320 076,85
III.	Inwestycje krótkoterminowe	5 532 496,47	-32,58%	8 205 834,11	-16,83%	9 866 004,09
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 371,40	-24,88%	1 825,65	28,27%	1 423,24
AKTYWA RAZEM		5 817 670,62	-30,17%	8 330 972,66	-20,57%	10 489 055,88

PASYWA						
A.	Kapitał własny	5 697 148,18	-30,06%	8 145 388,24	-19,13%	10 072 330,28
I.	Kapitał podstawowy	4 033 800,00	-2,80%	4 150 000,00	0,00%	4 150 000,00
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy	0,00	-	0,00	-	0,00
III.	Udziały (akcje) własne	0,00	-100,00%	-993 174,96	-	0,00
IV.	Kapitał zapasowy	4 111 588,24	-30,57%	5 922 330,28	68,23%	3 520 463,52
V.	Kapitał z aktualizacji wyceny	0,00	-	0,00	-	0,00
VI.	Pozostałe kapitały rezerwowe	0,00	-	0,00	-	0,00
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	-	0,00	-	0,00
VIII.	Zysk (strata) netto	-2 448 240,06	162,19%	-933 767,08	-138,88%	2 401 866,76
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	0,00	-	0,00	-	0,00
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	120 522,44	-35,06%	185 584,42	-55,47%	416 725,60
I.	Rezerwy na zobowiązania	37 716,56	-75,38%	153 214,00	-61,58%	398 756,00
II.	Zobowiązania długoterminowe	0,00	-	0,00	-	0,00
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	82 805,88	155,81%	32 370,42	80,14%	17 969,60
IV.	Rozliczenia międzyokresowe bierne	0,00	-	0,00	-	0,00
PASYWA RAZEM		5 817 670,62	-30,17%	8 330 972,66	-20,57%	10 489 055,88

mpm

Wstępna analiza bilansu

Wstępna analiza bilansu	wskaźnik bezpieczny	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Złota reguła bilansowania kapitały własne + rezerwy długoterminowe x 100 aktywa trwałe	100-150	2520%	66629%	3340%
Złota reguła bilansowania II kapitały obce krótkoterminowe x 100 aktywa obrotowe	40 - 80	148%	39%	18%
Złota reguła finansowania kapitały własne x 100 kapitał obcy	powyżej 100	4727%	4389%	2417%
Wskaźnik wyposażenia jednostki w trwałe środki gospodarcze aktywa trwałe x 100 aktywa ogółem	30 - 50	4%	0%	3%

Suma bilansowa na dzień 31 grudnia 2012 roku wynosi 5 817 670,62 zł.

W aktywach Spółki dominującą pozycją na dzień bilansowy stanowią aktywa obrotowe 96,11%, a najistotniejszą pozycją są inwestycje krótkoterminowe stanowiące 95,10 %; na aktywa finansowe składają się w 50% udziały i akcje przeznaczone do obrotu, obligacje 25% i udzielone pożyczki 25%.

W pasywach Spółki dominującą pozycję na dzień bilansowy stanowi kapitał własny 97,93% sumy bilansowej.

3. Analiza porównawcza osiągniętych przychodów i poniesionych kosztów

	okres kończący się 31.12.2012	dynamika w % 2012/2011	okres kończący się 31.12.2011	dynamika w % 2011/2010	okres kończący się 31.12.2010
Przychody i zyski	2 238 606,61	-41,29%	3 813 060,39	-44,39%	6 856 832,86
Przychody ze sprzedaży	249 991,65	-82,09%	1 395 654,30	-70,32%	4 701 583,39
Pozostałe przychody operacyjne	0,25	-74,75%	0,99	-99,89%	922,41
Przychody finansowe	1 988 614,71	-17,74%	2 417 405,10	12,21%	2 154 327,06
Zyski nadzwyczajne	0,00	-	0,00	-	0,00
Koszty i straty	5 017 694,45	0,97%	4 969 394,27	27,59%	3 894 747,10
Koszty działalności operacyjnej	1 020 688,46	-35,10%	1 572 611,19	-58,52%	3 791 282,74
Pozostałe koszty operacyjne	149 976,19	920,70%	14 693,46	1692,58%	819,68
Koszty finansowe	3 847 029,80	13,75%	3 382 089,62	3194,95%	102 644,68
Straty nadzwyczajne	0,00	-	0,00	-	0,00
Zysk/strata brutto	-2 779 087,84	140,34%	-1 156 333,88	-139,04%	2 962 085,76
Podatek dochodowy	-330 847,78	48,65%	-222 566,80	-139,73%	560 219,00
Zysk/strata netto	-2 448 240,06	162,19%	-933 767,08	-138,88%	2 401 866,76

W analizowanym okresie spółka wykazała stratę na sprzedaży papierów wartościowych w wysokości -113 593,42 zł oraz stratę ze sprzedaży (po ujęciu wszystkich kosztów działalności operacyjnej) na poziomie - 770 696,81 zł.

Spółka osiągnęła stratę netto w wysokości - 2 448 240,06 zł głównie z powodu ujemnej wyceny aktywów finansowych do wartości godziwej w kwocie (per saldo) - 2 055 901,91 zł.

4. Węzłowe wskaźniki analizy

Wskaźniki charakteryzujące działalność jednostki oraz sytuację majątkową, finansową w roku badanym na tle poprzednich lat ukształtowały się w cenach bieżących w następujący sposób:

a) Wskaźniki rentowności

Wskaźniki rentowności	miernik bezpieczny	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Rentowność majątku (ROA) <u>wynik finansowy netto x100</u> aktywa ogółem	5 - 8	-42%	-11%	23%
Rentowność kapitału własnego (ROE) <u>wynik finansowy netto x100</u> kapitały własne	15 - 25	-43%	-11%	24%
Rentowność netto sprzedaży <u>wynik finansowy netto</u> przychody ze sprzedaży	-	-979%	-67%	51%
Rentowność brutto sprzedaży towarów i materiałów <u>wynik ze sprzedaży towarów i materiałów</u> przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	-	-45%	33%	28%

Wskaźniki rentowności znajdują się na poziomie ujemnym ze względu na stratę na wszystkich poziomach działalności. Jest to w głównej mierze wynikiem zmienności wycen papierów wartościowych, które spółka posiada w swoim portfelu.

b) Wskaźniki płynności i sprawności

Wskaźniki płynności finansowej	wskaźnik bezpieczny	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Wskaźnik płynności finansowej I stopnia <u>aktywa obrotowe - należności z tyt. dostaw i usług pow. 12 mc</u> zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt.dost i usług pow. 12 mc	1,2 - 2,0	67,53	256,99	566,93
Wskaźnik płynności finansowej II stopnia <u>aktywa obrotowe - zapasy - RMK - należności z tyt. dost. i usług pow. 12 mc</u> zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt.dost i usług pow. 12 mc	1,0	67,53	256,99	566,93
Wskaźnik płynności finansowej III stopnia <u>inwestycje krótkoterminowe</u> zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt.dost i usług pow. 12 mc	0,1 - 0,2	66,81	253,50	549,04
Wskaźnik płynności finansowej III stopnia skor. <u>Środki pieniężne + akcje notowane</u> zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt.dost i usług pow. 12 mc	-	16,88	174,87	-
Wskaźnik handlowej zdolności kredytowej <u>należności z tytułu dostaw i usług</u> zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1,0	0,00	2,29	0,06

Wskaźniki płynności znajdują się na bardzo wysokim poziomie, ze względu na wartość posiadanych środków pieniężnych oraz krótkoterminowych aktywów finansowych w postaci udziałów, akcji, pożyczek i obligacji. Nawet po skorygowaniu wskaźnika płynności III stopnia o aktywa o mniejszej płynności jakimi są pożyczki, obligacje i akcje nienotowane wskaźnik przyjmuje bardzo wysoki poziom. Jest to jednak charakterystyczne dla takiego rodzaju działalności. Spółka nie posiada również znaczących zobowiązań krótkoterminowych (zobowiązania krótkoterminowe stanowią 1,42% sumy bilansowej). Wskaźniki płynności uległy zmniejszeniu w stosunku do roku poprzedniego – głównie ze względu na obniżenie wartości aktywów finansowych. Wskaźnik płynności I i II stopnia pozostają w tej samej wysokości ponieważ Spółka nie posiada zapasów.

c) Wskaźniki rotacji

Wskaźniki rotacji (obrotowość)	miernik bezpieczny	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Spływ należności (w dniach) <u>średni stan należności z tyt. dostaw i usług x 365 dni</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	ilość dni porównywalna z lp 18	30,42	5,56	0,03
Splata zobowiązań (w dniach) <u>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	ilość dni porównywalna z lp 17	9,39	2,41	0,48
Produktywność aktywów <u>przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</u> aktywa ogółem	2,0	0,04	0,17	0,45

Majątek obrotowy oraz zobowiązania podlegają bardzo szybkiej rotacji ze względu na specyfikę działalności spółki, która posiada jedynie bieżące krótkoterminowe zobowiązania i należności. Spółka nie posiada zapasów.

d) Wskaźniki wypłacalności

Wskaźniki wypłacalności	wskaźnik bezpieczny	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Obciążenie majątku zobowiązaniami <u>zobowiązania ogółem</u> majątek ogółem	-	1,42%	0,39%	0,17%
Wskaźnik zobowiązań do kapitałów własnych <u>zobowiązania ogółem</u> kapitały własne + rezerwy	-	1,44%	0,39%	0,17%
Trwałość struktury finansowania <u>kapitały własne + rezerwy dług. + zob. długoterminowe</u> suma aktywów	-	97,93%	97,77%	96,03%
Pokrycie zobowiązań nadwyżka finansową <u>zysk netto + amortyzacja roczna</u> przeciętny stan zobowiązań	-	-4249%	-3705%	26748%

Zdolność jednostki do kontynuowania działalności w roku następnym po badanym (w niezmiennym istotnie zakresie).

Wyniki analizy porównawczej na podstawie bilansu oraz rachunku zysków i strat, wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową oraz finansową, jak również wyniki badania sprawozdania finansowego za badany rok obrotowy nie wskazują, że Spółka mogłaby mieć problemy z kontynuowaniem działalności w niezmiennym istotnie zakresie w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przynajmniej w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

gm

C. Część szczegółowa

1. Ocena dokumentacji przyjętych zasad rachunkowości, dokumentowania operacji gospodarczych oraz prowadzenia ksiąg rachunkowych

Dokonaliśmy wyrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:

- prawidłowość udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowość prowadzonych za pomocą komputera ksiąg rachunkowych,
- zasadność stosowanych metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- powiązanie danych wynikających z ksiąg ze sprawozdaniem finansowym,
- ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego,
- przeprowadzanie i rozliczanie wyników inwentaryzacji,

W wyniku tych ocen w połączeniu z rezultatami badania wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego stwierdziliśmy, że system księgowości można ogólnie uznać za prawidłowe. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu.

Sprawozdanie finansowe Spółki sporządzane jest zgodnie z Ustawą o rachunkowości z dnia 29.09.1994 roku. Stosowane przez Spółkę zasady (polityka) rachunkowości zgodne są z przepisami ustawy o rachunkowości. Nie stwierdzono różnic pomiędzy wprowadzoną a dotychczas stosowanymi zasadami rachunkowości.

Księgi rachunkowe są prowadzone przez zewnętrzne biuro rachunkowe w programie finansowo - księgowym firmy Sage.

Podstawę ujęcia operacji gospodarczych w księgach rachunkowych stanowią dowody księgowe spełniające wymogi przepisów rozdziału 2 ustawy o rachunkowości, zaakceptowane i zakwalifikowane do ujęcia w księgach rachunkowych. Dokumenty są księgowane i archiwizowane w sposób umożliwiający powiązanie dowodu z zapisami księgowymi.

Stwierdzono kompletność i prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz dokonanych tam zapisów w powiązaniu z dowodami księgowymi.

Sposób przechowywania ksiąg i dokumentów nie budzi zastrzeżeń.

2. Inwentaryzacja

W badanym okresie przeprowadzono inwentaryzację następujących składników majątku:

- środków pieniężnych w bankach - drogą porównania sald banków wg stanu na dzień 31.12.2012 roku,
- kapitałów – drogą porównania danych z ksiąg rachunkowych z odpowiednimi dokumentami źródłowymi i weryfikacji realnej wartości powyższych składników
- pozostałych składników aktywów i pasywów – wg metod zgodnych z ustawą o rachunkowości.

3. Stosowane podstawowe zasady rachunkowości przy sporządzaniu sprawozdania finansowego

Sprawozdania finansowe Spółki sporządzane są zgodnie z rozdziałem 5 ustawy o rachunkowości z dnia 29.09.1994 roku. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego.

Ze względu na specyfikę prowadzonej działalności szczególną uwagę należy zwrócić na sposób wyceny aktywów finansowych oraz parametry tej wyceny.

3.1. Bilans

Inwestycje

Jednostka klasyfikuje instrumenty finansowe w dniu ich nabycia lub powstania do następujących kategorii:

Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Do aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu zalicza się aktywa nabyte w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z krótkoterminowych zmian cen oraz wahań innych czynników rynkowych albo krótkiego czasu trwania nabytego instrumentu, a także inne aktywa finansowe, bez względu na zmiany, jakimi kierowano się przy zawieraniu kontraktu, jeżeli stanowią one składnik portfela podobnych aktywów finansowych, co do którego jest duże prawdopodobieństwo realizacji w krótkim terminie zakładanych korzyści ekonomicznych.

Pozostałe aktywa finansowe, niespełniające warunków zaliczenia do kategorii wymienionych powyżej zalicza się do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży.

Aktywa finansowe:

- dla których ustalony jest termin wymagalności wycenia się w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej za pomocą efektywnej stopy procentowej
- dla których nie istnieje cena rynkowa ustalona w aktywnym obrocie regulowanym albo których wartość godziwa nie może

być ustalona w inny wiarygodny sposób nie jest ustalony termin wymagalności – w cenie nabycia

Skutki okresowej wyceny aktywów finansowych oraz zobowiązań finansowych zakwalifikowanych do kategorii przeznaczonych do obrotu zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych.

Skutki przeszacowania aktywów finansowych zakwalifikowanych do kategorii dostępnych do sprzedaży i wycenianych w wartości godziwej odnosi się na kapitał z aktualizacji wyceny.

Skutki przeszacowania aktywów i zobowiązań wycenianych w skorygowanej cenie nabycia zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych

Środki pieniężne i kapitały wyceniono wg wartości nominalnej.

Rezerwy tworzy się na pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, których wartość można wiarygodnie oszacować.

Zobowiązania inne niż finansowe wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty

3.2. Rachunek zysków i strat

Spółka sporządza rachunek zysków i strat w układzie porównawczym.

Odsetki. Przychody z tytułu odsetek są rozpoznawane w momencie ich naliczenia, jeżeli ich otrzymanie można wiarygodnie określić.

Wynik z działalności gospodarczej brutto korygują:

- bieżące zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych.
- aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustalane są wg stawek obowiązujących w następnych okresach sprawozdawczych.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy opodatkowania.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej zapłaty w przyszłości, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy opodatkowania w przyszłości.

Wykazywana w rachunku zysków i strat część odroczonego stanowi różnicę pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresu sprawozdawczego.

3.3. Prezentacja działalności związanej z obrotem aktywami finansowymi w elementach sprawozdania finansowego

Zgodnie z postanowieniami Krajowego Standardu Rachunkowości nr 1, jeżeli przedmiotem działalności jednostki jest obrót instrumentami finansowymi, wtedy wpływy i wydatki z tego tytułu są ujmowane jako przepływy z działalności operacyjnej. Taka prezentacja działalności związanej z obrotem instrumentami finansowymi w rachunku przepływów pieniężnych powodowałaby również konieczność przeniesienia tego rodzaju działalności w rachunku zysków i strat z działalności finansowej do działalności operacyjnej.

Spółka zdecydowała się, przyjmując tę zasadę w polityce rachunkowości, że większą wartość informacyjną przyniesie prezentacja obrotu instrumentami finansowymi w klasycznych pozycjach rachunku przepływów pieniężnych w działalności inwestycyjnej w pozycjach dotyczących wpływów i wydatków środków dotyczących aktywów finansowych.

4. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach bilansu i rachunku zysków i strat

Szczegółowe informacje liczbowe oraz opisowe dotyczące poszczególnych pozycji bilansu zostały zaprezentowane w informacji dodatkowej i notach objaśniających stanowiących jej zintegrowaną część. Nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w wycenie i prezentacji pozycji bilansowych.

4.1 Inwestycje krótkoterminowe

Inwestycje krótkoterminowe obejmują posiadane przez Jednostkę:

- aktywa finansowe w postaci udziałów i akcji przeznaczonych do obrotu w wysokości 2 786 821,60 zł
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności w postaci obligacji o wartości nominalnej 1 300 000 zł wraz z naliczonymi odsetkami w wysokości 51 108,61 zł
- udzielone pożyczki – wartość nominalna pożyczek 1 467 701,23 zł, naliczone odsetki 77 089,83 zł oraz odpis aktualizujący 196 601,99 zł. Wśród udzielonych pożyczek Spółka posiada należność z tytułu dwóch umów pożyczek wraz z naliczonymi odsetkami na łączną kwotę 215 418,30 od Spółki Dobra Nasza S.A. Pożyczki nie są wymagalne na dzień sporządzenia niniejszego raportu. Pomimo przedłużania pierwotnych terminów spłat ww.

pożyczek oraz trudnej sytuacji finansowej dłużnika nie utworzono odpisów aktualizujących. Zarząd Spółki uważa, że spłata pożyczek wraz z odsetkami nie jest zagrożona.

Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu zostały wycenione na dzień bilansowy w wartości godziwej, a skutki ich wyceny zostały zaprezentowane w rachunku zysków i strat w pozycjach przychody i koszty finansowe – aktualizacja wartości inwestycji

Przychody finansowe
Aktualizacja wartości inwestycji 1 791 127,89 zł.

Koszty finansowe
Aktualizacja wartości inwestycji 3 650 427,81zł.

Dane o sposobie dokonanej wyceny aktywów przeznaczonych do obrotu i ich wpływu na wynik finansowy przedstawia poniższa tabela.

Typ aktywa	Stan na 01.01.2012		Stan na 31.12.2012		
	Wartość w cenie zakupu	Wartość bilansowa	Wartość w cenie zakupu	Wartość bilansowa	Wpływ wyceny na wynik 2012
Aktywa wyceniane po cenie rynkowej (NC, GPW)	2 809 169,06	2 192 433,08	3 449 029,65	1 351 582,60	-1 813 859,72
Aktywa wyceniane wg wartości godziwej - wycena ekspercka	250 000,00	1 320 789,00	250 000,00	1 320 789,00	0,00
Aktywa wyceniane wg wartości godziwej - pozostałe metody	1 058 628,87	1 291 710,35	259 957,37	114 450,00	-45 440,20
Razem	4 117 797,93	4 804 932,43	3 958 987,02	2 786 821,60	-1 859 299,92

Przychody finansowe
Aktualizacja wartości inwestycji 1 791 127,89 zł.

Koszty finansowe
Aktualizacja wartości inwestycji 3 650 427,81 zł.

4.2 Kapitał własny

Kapitał własny na dzień 31.12.2012 r. wynosił : 5 697 148,18 zł.

w tym :

- kapitał podstawowy 4 033 800,00 zł.
- kapitał zapasowy 4 111 588,24 zł.
- wynik finansowy za rok obrotowy - 2 448 240,06 zł.

Kapitał podstawowy wykazany w sprawozdaniu finansowym jest zgodny ze statutem Spółki oraz z wyciągiem z Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 8 maja 2013 roku i został w pełni pokryty.

Kapitał zapasowy Spółki w wysokości 3 520 463,52 powstał w wyniku emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej, w kwocie 2 401 866,76 zł z zysku roku 2010, w kwocie -933 737,08 zł pokrycie straty z 2011 roku oraz w kwocie - 876 974,96 pokrycie umorzenia akcji własnych ponad wartość nominalną.

5. Zdarzenia po dacie bilansowej

W dniu 19 kwietnia 2013 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie powołania w drodze kooptacji w skład Rady Nadzorczej Pani Beaty Janikowskiej. Pani Beata Janikowska pełnić będzie swoją funkcję do czasu powołania nowego członka Rady Nadzorczej przez Walne Zgromadzenie Spółki.

gfu

6. Kompletność i poprawność sporządzenia sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności jednostki

6.1. Bilans, rachunek zysków i strat, informacje dodatkowe

Spółka potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzeniu sprawozdania finansowego.

Stosowane przez Spółkę zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w informacjach objaśniających.

Spółka dokonała prawidłowej wyceny i prezentacji poszczególnych składników aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów w sprawozdaniu finansowym.

Dane liczbowe ujęte w dodatkowych informacjach wynikają z ewidencji księgowej i są zgodne ze zbadanym sprawozdaniem finansowym.

6.2. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Zestawienie Zmian w Kapitale własnym wykazuje prawidłowe powiązanie z ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, sprawozdaniem z całkowitych dochodów.

Zmiana stanu kapitałów własnych wynika z:

Stan na początek okresu	8 145 388,24 zł.
Zwiększenia	0,00 zł.
Zmniejszenia, w tym:	2 448 240,06 zł.
-wynik roku bieżącego (strata)	-2 448 240,06 zł.
Stan na koniec okresu	5 697 148,18 zł.

6.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony został metodą pośrednią i wykazuje prawidłowe powiązanie ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz zapisami w księgach rachunkowych.

Zmiana stanu środków pieniężnych wynosi - 2 589 652,28 zł z tego :

- z działalności operacyjnej	- 638 203,97 zł.
- z działalności inwestycyjnej	- 1 951 448,31 zł.
- z działalności finansowej	0,00 zł.

6.4. Sprawozdanie z działalności

Sprawozdanie z działalności Zarządu zostało sporządzone w sposób wyczerpujący wymogi zawarte w art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości. Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim informacji, których bezpośrednim źródłem jest zbadane sprawozdanie finansowe.

D. Informacje i ustalenia końcowe

1. Zgodność z przepisami prawa

Oświadczenia Zarządu

Biegły Rewident otrzymał od Zarządu Spółki pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Spółka przestrzegała przepisów prawa.

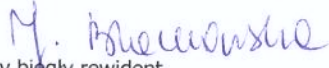
Oświadczenia biegłego rewidenta

MAKTE Kancelaria Audytorów i Doradców Sp. z o. o. oraz niżej podpisany biegły rewident potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz iż spełniają oni warunki określone w art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym, do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Spółki Black Pearl Capital S.A.

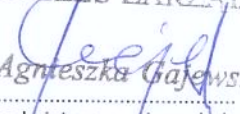
2. Ustalenia końcowe

1. MAKTE Kancelaria Audytorów i Doradców Sp. z o.o. nie sporządzała w roku 2012 raportów cząstkowych dla Black Pearl Capital S.A., a umowa o badanie sprawozdania finansowego nie zawiera dodatkowych zagadnień, które wymagałyby sporządzenia odrębnego sprawozdania.
2. Podsumowaniem wyników badania jest opinia stanowiąca odrębny dokument.
3. Kontynuowanie działalności Spółki na dzień sporządzenia raportu nie jest zagrożone.
4. Przeprowadzone badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą weryfikową – 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.
5. Raport zawiera 15 kolejno ponumerowanych i zaparafowanych przez biegłego rewidenta stron.

Joanna Blacharska
wpisana na listę biegłych rewidentów
pod numerem 12297


kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie w imieniu

PREZES ZARZĄDU


Agnieszka Gajewska

.....
podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr. ewidencyjnym 3356

MAKTE Kancelarii Audytorów i Doradców Sp. z o. o

01-231 Warszawa

ul. Płocka 15

Warszawa dnia 11 czerwca 2013 roku