



KANCELARIA REWIDENTÓW I DORADCÓW Sp. z o.o.
wpisana na listę KIBR podmiotów uprawnionych do badania
sprawozdań finansowych pod nr 926

03-707 Warszawa, ul. Floriańska 8/2, tel./fax 22 818-77-87, 818-71-81; e-mail: krd@sitenet.pl

OPINIA I RAPORT

z badania sprawozdania finansowego

jednostki Novian S.A.

z siedzibą w Warszawie (00-695), Nowogrodzka 50, lok. 515

za rok obrotowy 01.01.2012 - 31.12.2012



OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

I. Dla Akcjonariuszy oraz Rady Nadzorczej Spółki

II. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego jednostki **Novian S.A.** z siedzibą w **Warszawie (00-695) ul. Nowogrodzka 50 lok 515**, na które składa się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2. bilans sporządzony na dzień 31.12.2012r. który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą: **16 089 374,53 zł;**
3. rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2012r. do 31.12.2012r. wykazujący stratę netto w wysokości: **(29 419 757,82) zł;**
4. zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2012r. do 31.12.2012r. wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę: **29 419 757,82 zł;**
5. rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2012r. do 31.12.2012r. wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę: **(4 724,99) zł;**
6. dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest kierownik jednostki.

Kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej 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 marca 2013 r. poz. 330), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami polityki 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.

III. 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 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.

- IV. Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej jednostki na dzień 31.12.2012r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2012r. do 31.12.2012r.,
 - b) zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami polityki rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
 - c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu jednostki.
- V. Nie zgłaszając zastrzeżeń, do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego niezbędne jest przedstawienie następujących objaśnień:
1. Sprawozdanie finansowe za 2012 rok zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności. Zwracamy jednak uwagę, że na dzień bilansowy suma nierozliczonych strat lat ubiegłych oraz strata za rok 2012 przewyższa sumę kapitału zapasowego oraz jedną trzecią kapitału zakładowego. W tej sytuacji, stosownie do postanowień art. 397 Kodeksu Spółek Handlowych, Zarząd zobowiązany jest niezwłocznie zwołać walne zgromadzenie celem powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia Spółki. Do dnia badania uchwała taka nie została podjęta.
 2. Do dnia zakończenia badania Spółka nie dopełniła, wynikającego z art. 70 ustawy o rachunkowości, obowiązku ogłoszenia sprawozdania finansowego za rok 2011 w Monitorze Polskim „B”.
- VI. Sprawozdanie z działalności jednostki 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.

Marta Kostrzewa, 10339



Imię i nazwisko kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie, nr w rejestrze, podpis

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu:

Kancelaria Rewidentów i Doradców KRD Sp. z o.o., 926

Nazwa podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, nr w rejestrze

Warszawa (03-707), ul. Floriańska 8/2

Siedziba podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

10 czerwca 2013 r.

Data opinii



KANCELARIA REWIDENTÓW I DORADCÓW Sp. z o.o.
wpisana na listę KIBR podmiotów uprawnionych do badania
sprawozdań finansowych pod nr 926

03-707 Warszawa, ul. Floriańska 8/2, tel./fax 22 818-77-87, 818-71-81; e-mail: krd@sitenet.pl

Raport

**z badania sprawozdania finansowego
jednostki Novian S.A.**

z siedzibą w Warszawie (00-695),

ul. Nowogrodzka 50 lok. 515

za rok obrotowy 01.01.2012 - 31.12.2012

A. Część ogólna

1. Jednostka działa na podstawie Statutu sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 16.10.2008r. Repertorium nr 8971749035 oraz aneksu z dnia 29.06.2012r. Rep. nr 5975/2012. Jednostkę zawiązano na czas nieokreślony.
2. Ponadto jednostka posiada następujące dokumenty legalizujące jej działalność:
 - a) wpis do rejestru przedsiębiorców w KRS pod numerem 0000319753 z dnia 15.12.2008r. w Krajowym Rejestrze Sądowym Sądu Rejonowego we Wrocławiu.
 - b) numer identyfikacji podatkowej NIP 8971749035 nadany przez Urząd Skarbowy we Wrocławiu.
 - c) numer identyfikacyjny Regon 020845940
3. Podstawowym przedmiotem działalności jednostki, wynikającym ze Statutu i wpisu do właściwego rejestru jest działalność holdingów finansowych.
4. Organy jednostki, przedstawiają się następująco:
 - a) Na dzień 31.12.2012 r. jednoosobowy Zarząd powołany przez Radę Nadzorczą:
Na dzień badania ww. skład osobowy Zarządu nie uległ zmianie.
 - b) Rada Nadzorcza funkcjonowała na dzień 31.12.2012 r. w składzie::

Przewodniczący RN	Wiesława Chmielewska
Członek RN	Adam Parafiniuk
Członek RN	Beata Janikowska
Członek RN	Andrzej Woźniakowski
Członek RN	Robert Sieńkowski

 Na dzień badania ww. skład osobowy Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.
5. Księgi rachunkowe Spółki od dnia 1 stycznia 2012 roku prowadzi MAKTE Kancelaria Audytorów i Doradców Sp. z o.o.
- 6.a Kapitały własne kształtują się następująco:

Wyszczególnienie	Stan na dzień bilansowy br.	Stan na dzień bilansowy pr.
Kapitał (fundusz) własny	10 684 673,90	40 104 431,72
Kapitał (fundusz) podstawowy	87 808 066,60	87 808 066,60
Kapitał (fundusz) zapasowy	79 607 331,51	79 607 331,51
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(127 310 966,39)	(3 274 763,52)
Zysk (strata) netto	(29 419 757,82)	(124 036 202,87)

Kapitał podstawowy wynosi 87 808 066,60 zł., dzieli się na 1 756 161 332 równych i niepodzielnych akcji, każda o wartości nominalnej 0,05 zł. Wartość bilansowa 1 akcji wynosi 0,007 zł.

Struktura akcjonariatu na dzień 31.12.2012 r. przedstawia się następująco:

Udziałowiec / Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Liczba głosów	Procentowy udział w kapitale podstawowym	Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów
SPQR S.A. z siedzibą w Warszawie	2 000 000,00	2 000 000	0,11%	0,11%
DYFFRYN HOLDINGS Ltd z siedzibą w Larnace Cypr	670 329 308,00	670 329 308	38,17%	38,17%
RAZEM Grupa Kapitałowa SPQR:	672 329 308,00	672 329 308	38,28%	38,28%
IPO PARTNERS S.A.	113 222 250,00	113 222 250	6,45%	6,45%
Pozostali akcjonariusze (poniżej 5%)	970 609 774,00	970 609 774	55,27%	55,27%
Razem	1 756 161 332,00	1 756 161 332	100,00%	100,00%

Kwota kapitału podstawowego wykazana została:

- w wysokości określonej w Statucie Spółki i wpisanej do rejestru przedsiębiorców, zgodnie z art. 36 ust. 1 i 2 ustawy o rachunkowości,
- zgodnie z księgą akcji prowadzoną według wymagań art. 341 Ksh,
- jest w całości opłacona gotówką, zgodnie z art. 306 i 309 Ksh,
- odpowiada wysokości określonej w art. 308 Ksh.

- 6.b Według stanu na dzień bilansowy występowały następujące powiązania z innymi jednostkami (jednostką dominującą, znaczącego inwestora, jej jednostkami zależnymi, współzależnymi i stowarzyszonymi oraz jednostkami znajdującymi się wraz z jednostką pod wspólną kontrolą, a także współnikami jednostki współzależnej – w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 43 uor).

Lp.	Nazwa (siedziba)	Udział w kapitale (%)	Udział w głosach (%)
STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ NOVIAN SA			
1	MONDRIAN SA	100,00	100,00
2	NOVIAN REAL ESTATE	100,00	100,00
3	NOVIAN POLSKA	99,71	99,80
4	NOVIAN EUROPE	99,62	99,50
5	Ex Debt Partners S.A.	25,76	25,76
1	SILVA SA	25,75	25,75

- Na dzień bilansowy Spółka nie zatrudniała pracowników na podstawie umowy o pracę.
- Uchwałą nr 1 Rady Nadzorczej z dnia 22.03.2013 do obowiązkowego w świetle art. 64 ustawy o rachunkowości badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy – zgodnie z art. 66 ustęp 4 uor - wybrany został podmiot audytorski Kancelaria Rewidentów i Doradców KRD Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawa (03-707), ul. Floriańska 8/2 wpisany pod numerem 926 na listę podmiotów uprawnionych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.
- Niniejsze badanie, zgodnie z umową z dnia 27.03.2013 zawartą w wykonaniu uchwały wymienionej w punkcie 8 przeprowadzono w siedzibie: jednostki, biura rachunkowego oraz podmiotu uprawnionego do badania w okresie od 15 maja 2013 r. do 10 czerwca 2013 r.

10. Zarówno podmiot audytorski, jak i przeprowadzający badanie w jego imieniu kluczowy biegły rewident Marta Kostrzewa (nr rej. 10339), biorący udział w badaniu oświadczają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 07 maja 2009r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. nr 77, poz. 649 z 2009r. z późn. zm.).
11. Sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający było zbadane przez podmiot audytorski PKF Audyt Sp. z o.o. i otrzymało opinię bez zastrzeżeń. Sprawozdanie to zostało zatwierdzone przez ZWZA uchwałą nr 3 w dniu 29.06.2012 r. Strata bilansowa uchwałą nr 7 ZWZA z dnia 29.06.2012 r. zostanie pokryta przychodami okresów przyszłych.
12. Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający badany zostało:
 - a) stosownie do art. 69 ustawy o rachunkowości złożone wraz z innymi dokumentami w Sądzie Rejonowym –VI Wydz. Gospodarczy KRS w dniu 25.07.2012.
 - b) stosownie do art. 27 ustawy z 15.02.1992r. złożone w Urzędzie Skarbowym w dniu 17.07.2012 r.Do dnia zakończenia badania jednostka nie dopełniła, wynikającego z art. 70 ustawy o rachunkowości, obowiązku ogłoszenia sprawozdania finansowego za rok 2011 w Monitorze Polskim „B”.
13. Zgodnie z art. 67 ustawy o rachunkowości jednostka udostępniła biegłemu prowadzone księgi rachunkowe i dokumenty stanowiące podstawę ich sporządzenia oraz udzieliła informacji niezbędnych do wydania opinii biegłego rewidenta o badanym sprawozdaniu finansowym.

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu badania.
14. Ponadto kierownik jednostki, stosownie do art. 67 ustawy o rachunkowości, złożył w dacie zakończenia badania - pisemne oświadczenie dotyczące m.in.:
 - a) kompletności, prawidłowości i rzetelności sprawozdania finansowego przedłożonego do badania oraz uzupełniającego sprawozdania z działalności,
 - b) ujawnienia w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań korespondujących z dniem bilansowym,
 - c) niezastnienia innych zdarzeń gospodarczych, wpływających istotnie na informacje ilościowe i jakościowe wynikające ze sprawozdania finansowego.

B. Analiza ekonomiczno – finansowa.

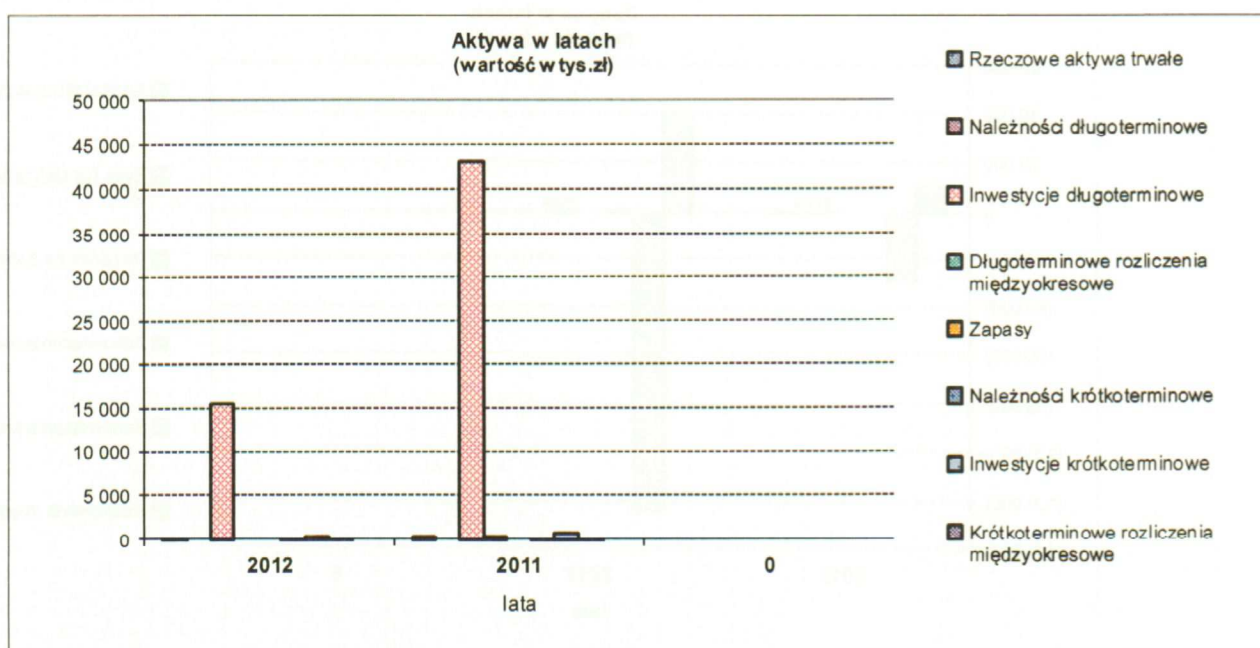
Analizę ekonomiczno – finansową jednostki przeprowadzono na podstawie wyników osiągniętych w latach 2011 – 2012.

1. Analiza bilansu

Aktywa, dane w tys. zł z rachunkowym zaokrągleniem do setek zł:

Lp	Wyszczególnienie	2012		2011		Zmiana stanu	
		kwota	% udziału	kwota	% udziału		
						2012/2011	%
1	2	3	4	5	6	9	10
A.	Aktywa trwałe	15 665,6	97,4	43 991,8	98,2	(28 326,2)	35,6
I.	Wartości niematerialne i prawne						
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	301,9	1,9	405,6	0,9	(103,8)	74,4
III.	Należności długoterminowe						
1.	Od jednostek powiązanych						
IV.	Inwestycje długoterminowe	15 363,7	95,5	43 098,8	96,2	(27 735,1)	35,6
a)	w jednostkach powiązanych	15 363,7	95,5	43 098,8	96,2	(27 735,1)	35,6
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe			487,3	1,1	(487,3)	
B.	Aktywa obrotowe	423,8	2,6	827,4	1,8	(403,6)	51,2
I.	Zapasy						
II.	Należności krótkoterminowe	29,3	0,2	113,2	0,3	(83,9)	25,9
1.	Należności od jednostek powiązanych			5,5	0,0	(5,5)	
III.	Inwestycje krótkoterminowe	393,9	2,4	713,7	1,6	(319,8)	55,2
a)	w jednostkach powiązanych	3,0	0,0			3,0	
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia m/o	0,6	0,0	0,5	0,0	0,1	118,6
Aktywa razem		16 089,4	100,0	44 819,2	100,0	(28 729,8)	35,9

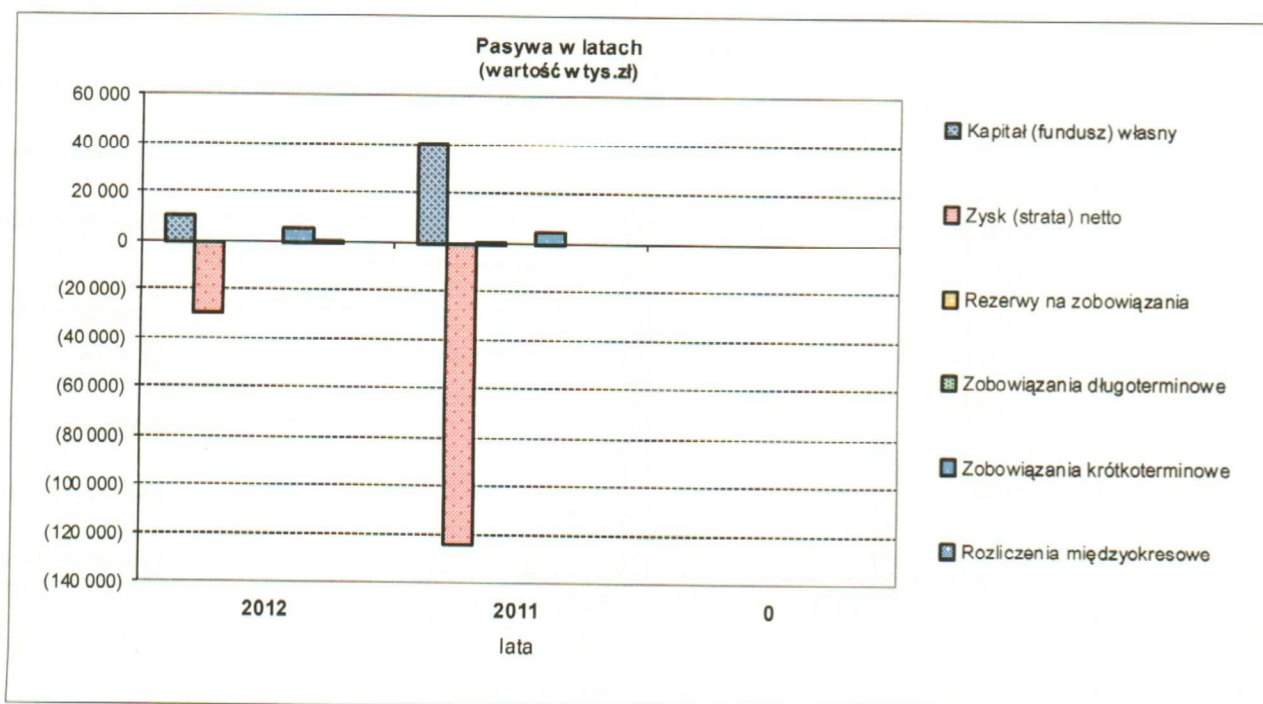
Graficznie aktywa przedstawiają się następująco:



Pasywa, dane w tys. zł z rachunkowym zaokrągleniem do setek zł:

Lp	Wyszczególnienie	2012		2011		Zmiana stanu	
		kwota	% udziału	kwota	% udziału		
						2012/2011	%
1	2	3	4	3	4	9	10
A.	Kapitał (fundusz) własny	10 684,7	66,4	40 104,4	89,5	(29 419,8)	26,6
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	87 808,1	545,8	87 808,1	195,9		100,0
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)						
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)						
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	79 607,3	494,8	79 607,3	177,6		100,0
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny						
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe						
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	(127 311,0)	(791,3)	(3 274,8)	(7,3)	(124 036,2)	3 887,6
VIII.	Zysk (strata) netto	(29 419,8)	(182,9)	(124 036,2)	(276,7)	94 616,4	23,7
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)						
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	5 404,7	33,6	4 714,7	10,5	690,0	114,6
I.	Rezerwy na zobowiązania			39,4	0,1	(39,4)	
II.	Zobowiązania długoterminowe						
1.	Wobec jednostek powiązanych						
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	5 404,7	33,6	4 675,3	10,4	729,3	115,6
1.	Wobec jednostek powiązanych	4 181,8	26,0	3 991,1	8,9	190,8	104,8
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	0,0	0,0			0,0	
Pasywa razem		16 089,4	100,0	44 819,2	100,0	(28 729,8)	35,9

Graficznie pasywa przedstawiają się następująco:



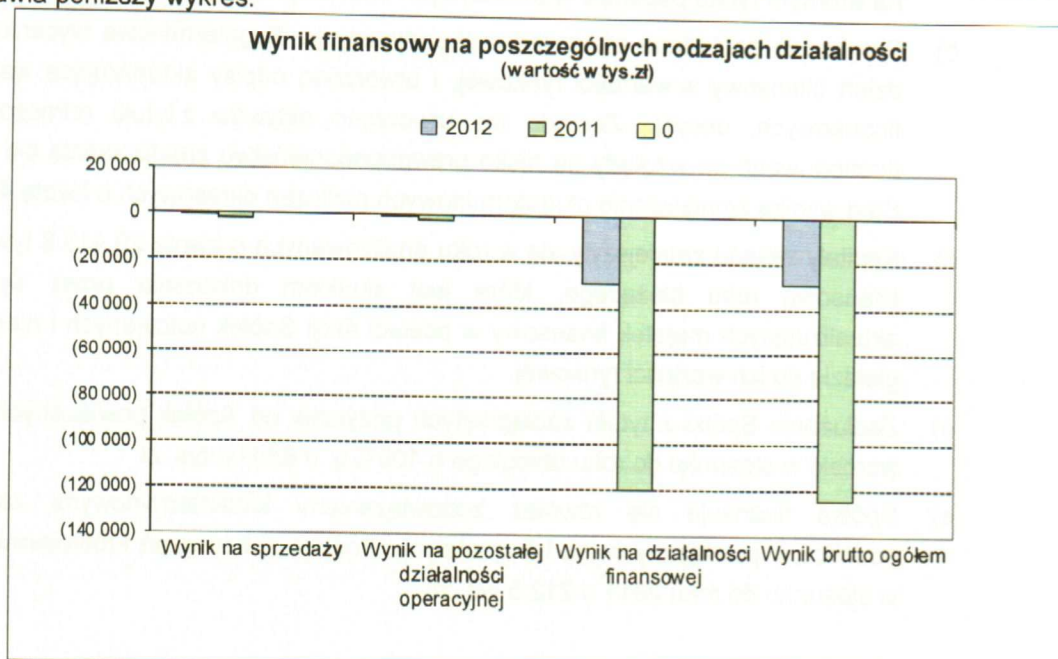
2. Rachunek zysków i strat (w tys. zł) z rachunkowym zaokrągleniem do setek zł:

Lp	Wyszczególnienie	2012 rok		2011 rok		Zmiana stanu	
		kwota	% udziału	kwota	% udziału		%
1	2	3	4	5	6	9	10
A. Działalność podstawowa							
1.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	3 600,0	68,1	1 267,4	99,8	2 332,6	284,0
2.	Koszt własny sprzedaży	3 767,1	11,0	3 181,7	2,5	585,4	118,4
3.	Wynik na sprzedaży	(167,1)		(1 914,3)		1 747,1	8,7
B. Pozostała działalność operacyjna							
1.	Pozostałe przychody operacyjne			0,0	0,0	(0,0)	
2.	Pozostałe koszty operacyjne	12,8	0,0	2 065,1	1,6	(2 052,3)	0,6
3.	Wynik na działalności operacyjnej	(12,8)		(2 065,1)		2 052,3	0,6
C.	Wynik operacyjny (A3+B3)	(179,9)		(3 979,3)		3 799,4	4,5
D. Działalność finansowa							
1.	Przychody finansowe	1 683,1	31,9	3,0	0,2	1 680,2	56 816,3
2.	Koszty finansowe	30 440,1	89,0	120 524,3	95,8	(90 084,1)	25,3
3.	Wynik na działalności finansowej	(28 757,0)		(120 521,3)		91 764,3	23,9
E. Zdarzenia nadzwyczajne							
1.	Zyski nadzwyczajne						
2.	Straty nadzwyczajne						
3.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych						
F.	Zysk (strata) brutto (C+D3+E3)	(28 936,9)		(124 500,7)		95 563,7	23,2
1.	Podatek dochodowy	482,8		(464,5)		947,3	(104,0)
2.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)						
G.	Obowiązkowe obciążenia-razem	482,8		(464,5)		947,3	(104,0)
	Zysk (strata) netto (F-G)	(29 419,8)		(124 036,2)		94 616,4	23,7

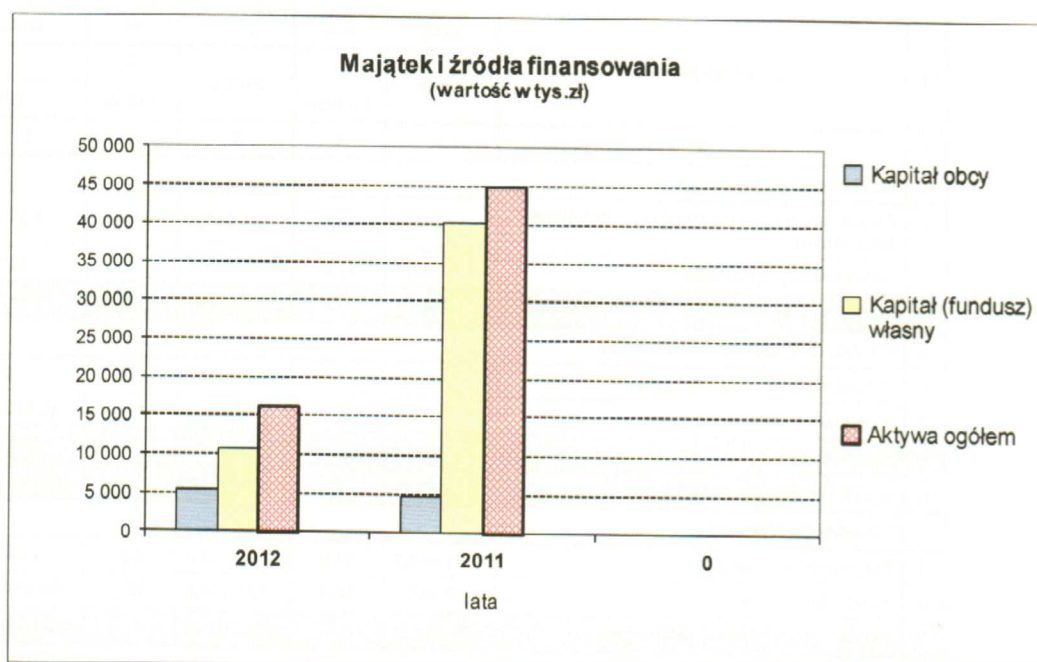
Przychody ogółem	5 283,1	100,0	1 270,4	100,0	4 012,7	415,9
------------------	---------	-------	---------	-------	---------	-------

Koszty ogółem	34 220,1	100,0	125 771,1	100,0	(91 551,0)	27,2
---------------	----------	-------	-----------	-------	------------	------

Udział poszczególnych elementów rachunku zysków i strat kształtujących wynik finansowy przedstawia poniższy wykres:



Graficznie zmiany w aktywach i pasywach przedstawiają się następująco:



W analizowanym okresie Spółka osiągnęła stratę z działalności podstawowej, tj. ze sprzedaży instrumentów finansowych. Jest to skutek tendencji spadkowych na rynkach regulowanym i alternatywnym w okresie ostatnich 2 lat i wynik okresowych wycen posiadanego majątku finansowego. Wg prawa podatkowego Spółka osiągnęła zysk na sprzedaży akcji. Nie wystąpiły istotne transakcje kwalifikowane jako pozostałe przychody lub koszty operacyjne. Strata na działalności finansowej w wysokości (28 757,0) tys. zł. jest wynikiem wyceny na dzień bilansowy majątku finansowego.

Zgodnie z powyższymi danymi wynikającymi z bilansu analitycznego na sytuację badanej jednostki istotnie wpływają następujące aspekty:

- Inwestycje długoterminowe w postaci udziałów i akcji w pozostałych jednostkach oraz udzielonych pożyczek zmniejszyły się z 43 098,8 tys. zł w roku 2011 do 15 363,7,4 tys. zł, tj. o 27 735,1 tys. zł co jest wynikiem wyceny majątku finansowego wg aktualnych kursów na wtórnym rynku papierów wartościowych oraz aktywów nett, Spółek nienotowanych.
- Pomimo iż posiadane przez jednostkę inwestycje długoterminowe wycenione zostały na dzień bilansowy w wartości rynkowej, i utworzono odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych, decyzją Zarządu nie utworzono aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ze względu na nisko prawdopodobieństwo zrealizowania się tych aktywów. Stąd wynika zmniejszenie długoterminowych rozliczeń okresowych o kwotę 487,3 tys. zł
- Kapitały własne zmniejszyły się w roku analizowanych o kwotę 29 419.8 tys. zł, tj. o stratę bilansową roku bieżącego, która jest skutkiem dokonania przez Spółkę odpisów aktualizujących majątek finansowy w postaci akcji Spółek notowanych i nienotowanych na giełdzie do ich wartości rynkowej.
- Zadłużenie Spółki z tytułu zaciągniętych pożyczek od Spółek powiązanych i pozostałych wzrosło w stosunku do roku ubiegłego o 100% tj. o 630,03 tys. zł
- Spółka finansuje się również zobowiązaniami krótkoterminowymi zarówno wobec podmiotów powiązanych jak i pozostałych. Poziom zobowiązań krótkoterminowych wzrósł w stosunku do roku 2011 o 212,5 tys. zł.

3. Analiza wskaźnikowa

3.1 Wskaźniki rentowności.

Wskaźniki rentowności	wskaźnik bezpieczny	miernik	2012	2011
Rentowność majątku (ROA) $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{aktywa ogółem}}$	5-8	procent	-182,85%	-276,75%
Rentowność netto $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{przychody ogółem}}$	3-8	procent	-556,86%	-9763,42%
Rentowność kapitału własnego (ROE) $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{kapitały własne}}$	15-25	procent	-275,35%	-309,28%
Skorygowana rentowność majątku $\frac{\text{zysk netto} + (\text{odsetki} - \text{podatek dochodowy od odsetek}) \times 100}{\text{aktywa ogółem}}$	-	procent	-182,35%	-276,57%
Dźwignia finansowa rentowność kapitału własnego - skorygowana rentowność majątku <i>stopa dodatnia - to efekt pozytywny</i> <i>stopa ujemna - to efekt "maczugi finansowej"</i>	wsk. dodatni	procent	-92,99%	-32,71%
Rentowność inwestycji $\frac{\text{zysk brutto} + \text{odsetki od zadłużeń długoterminowych} \times 100}{\text{kapitały własne} + \text{zobow. długoterminowe}}$	-	procent	-270,83%	-310,41%

Z uwagi na osiągniętą w roku obrotowym stratę netto, wszystkie wskaźniki rentowności przyjmują wartości ujemne. Negatywny wynik na działalności Spółki jest bezpośrednim odzwierciedleniem spadkowych tendencji notowań papierów wartościowych na rynku pierwotnym i alternatywnym w okresie ostatnich 2 lat oraz ogólnoswiatowego kryzysu gospodarczego.

3.2 Wskaźniki płynności finansowej.

Wskaźniki płynności finansowej	wskaźnik bezpieczny	miernik	2012	2011
Wskaźnik płynności finansowej I stopnia $\frac{\text{aktywa obrotowe} - \text{należności z tyt. dostaw i usług powyżej 12 mc}}{\text{zobowiązania krótkoterm.} - \text{zobow. krótkoterm. powyżej 12 mc}}$	1,2 - 2,0	krotność	0,08	0,18
Wskaźnik płynności finansowej II stopnia $\frac{\text{aktywa obrot.} - \text{zapasy} - \text{kr. term. RMK czynne} - \text{należ. z tyt. dost. i usl. pow. 12 mc}}{\text{zobowiązania krótkotermin.} - \text{zobow. z tyt. dostaw i usług pow. 12 mc}}$	1,0	krotność	0,08	0,18
Wskaźnik płynności finansowej III stopnia $\frac{\text{inwestycje krótkoterminowe}}{\text{zobowiązania krótkotermin.} - \text{zobow. z tyt. dostaw i usług pow. 12 mc}}$	0,1-0,2	krotność	0,07	0,15
Wskaźnik handlowej zdolności rozliczeniowej $\frac{\text{należności z tyt. dostaw i usług}}{\text{zobowiązania z tyt. dostaw i usług}}$	1,0	krotność	0,03	0,04

Wartości powyższych wskaźników płynności odbiegają od optymalnego i pożądanego poziomu. W Spółce występują okresowe zakłócenia w terminowym regulowaniu wymagalnych zobowiązań. Na inwestycje krótkoterminowe składają się bowiem, głównie krótkoterminowe aktywa finansowe w postaci udziałów i akcji, które stanowią 99,57% inwestycji krótkoterminowych; natomiast środki pieniężne stanowią jedynie 0,25%, co bezpośrednio przekłada się na ograniczoną płynność finansową Spółki.

3.3 Wskaźniki rotacji.

Wskaźniki rotacji (obrotowość)	wskaźnik bezpieczny	miernik	2012	2011
Spływ należności (w dniach) $\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$	ilość dni porównywalna z lp 18	w dniach	2	2
Spłata zobowiązań (w dniach) $\frac{\text{średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$	ilość dni porównywalna z lp 17	w dniach	47	52
Produktywność aktywów $\frac{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}{\text{aktywa ogółem}}$	2,0	zł / zł	0,22	0,03

Obrót należnościami w dniach pozostał na niezmiennych poziomie w stosunku do roku ubiegłego. Natomiast wskaźnik rotacji zobowiązań krótkoterminowych zmniejszył się z 52 dni w roku 2011 do 47 dni w roku 2012, i wskazuje na problemy płynności finansowej Spółki.

3.4. Wskaźniki do analizy poziomej i pionowej bilansu.

Wstępna analiza bilansu	wskaźnik bezpieczny	miernik	2012	2011
Złota reguła bilansowania $\frac{(\text{kapitały własne} + \text{rezerwy długoterminowe}) \times 100}{\text{aktywa trwałe}}$	100-150	procent	68,20%	91,17%
Złota reguła bilansowania II $\frac{\text{kapitały obce krótkoterminowe} \times 100}{\text{aktywa obrotowe}}$	40-80	procent	1275,24%	569,29%
Złota reguła finansowania $\frac{\text{kapitały własne} \times 100}{\text{kapitał obcy}}$	powyżej 100	procent	197,69%	850,62%
Wartość bilansowa jednostki Aktywa ogółem - zobowiązania ogółem	wskaźnik wzrostowy	tys.zł	10 684,7	40 104,4
Wskaźnik wyposażenia jednostki w trwałe środki gospodarcze $\frac{\text{aktywa trwałe} \times 100}{\text{aktywa ogółem}}$	30-50	procent	97,37%	98,15%

3.5. Wskaźniki rynku kapitałowego.

Wskaźniki rynku kapitałowego	wskaźnik bezpieczny	miernik	2012	2011
Zysk na 1 akcję (EPS) $\frac{\text{Wynik finansowy}}{\text{liczba wyemitowanych akcji}}$	-	zł	(0,02)	(0,07)
Relacja ceny 1 akcji do zysku (PER) $\frac{\text{cena rynkowa 1 akcji}}{\text{zysk netto na 1 akcję}}$	-	zł/zł	(0,60)	(0,14)
Wartość bilansowa spółki na 1 akcję $\frac{\text{kapitały własne}}{\text{liczba wyemitowanych akcji}}$	-	zł	0,01	0,02

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

Uwzględniając wskaźniki dokonanej analizy ekonomiczno – finansowej oraz wyniki badania sprawozdania finansowego i zdarzeń gospodarczych, jakie nastąpiły po dniu bilansowym stwierdza się, że mimo występujących odchyśleń od pożądaných wielkości wskaźników – aktualna sytuacja jednostki nie wskazuje na istotne zagrożenie kontynuacji jej działalności w roku następnym po roku badanym.

Jednakże niezbędna jest kontrola wewnętrzna poziomu podstawowych wskaźników ekonomiczno – finansowych, tj. wskaźników płynności i struktury finansowania aktywów, gdyż sytuacja finansowa jednostki badanej i jej Spółek zależnych nie jest w pełni stabilna, a koniunktura na rynkach finansowych od 2 ostatnich lat wskazuje na tendencje spadkowe.

C. Część szczegółowa

1. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości.

Księgowość funkcjonuje na podstawie przyjętych przez jednostkę zasad zwanych „Polityką Rachunkowości”, zatwierdzonych przez kierownika jednostki i uaktualnionych z mocą obowiązującą od dnia 1 sierpnia 2012r. W opracowaniu tym ujęto wybrane przez jednostkę alternatywne rozwiązania, wynikające z art. 10 ustawy o rachunkowości.

1.2. W zakresie prawidłowości stosowanego systemu księgowości biegły potwierdza, że:

- a) jednostka przestrzegała ciągłości stosowanych zasad rachunkowości, w tym w przedmiocie prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na 01.01. roku badanego,
- b) księgi rachunkowe prowadzone są w siedzibie biura rachunkowego MAKTE, przy wykorzystaniu systemu komputerowego SAGE FORTE Finanse i Księgowość,
- c) operacje gospodarcze zaewidencjonowane zostały zgodnie z podstawowymi zasadami rachunkowości, w tym zgodnie z zasadą memoriału i ostrożnej wyceny,
- d) dowody źródłowe stanowiące podstawę do ujęcia w księgach rachunkowych były sprawdzone i zakwalifikowane zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt 6 ustawy o rachunkowości.

1.3. W zakresie zabezpieczenia dostępu do informacji wynikających z ksiąg rachunkowych i dowodów księgowych oraz za pomocą komputerów stwierdza się, że:

- a) jednostka przechowuje zbiory poprzez dokonanie wydruków papierowych. Dane te znajdują się również na magnetycznych dyskach twardych,
- b) przechowywanie dowodów księgowych, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych dokonywane jest w głównej części w siedzibie zarządu jednostki oraz częściowo w biurze rachunkowym, w oryginalnej postaci, w podziale na lata i miesiące,
- c) okresy przechowywania danych były zgodne z art. 74 ustawy o rachunkowości, tj.: sprawozdania finansowe – przechowywanie trwałe, a pozostałe zbiory 5 lat - liczone od początku roku następnego.

Rokiem obrotowym jednostki jest rok kalendarzowy, a okresem sprawozdawczym - miesiąc.

2. Inwentaryzacja aktywów i pasywów

Inwentaryzacja aktywów i pasywów została przeprowadzona do bilansu rocznego w zasadniczej części zgodnie z art. 26 ustawy o rachunkowości.

Stwierdza się, że księgi rachunkowe wraz z dokumentacją stanowiącą podstawę do ewidencji księgowej operacji gospodarczych – są prawidłowe w rozumieniu art. 24 ustawy o rachunkowości i stanowią podstawę do sporządzenia zbadanego sprawozdania finansowego.

3.1. Aktywa – wybrane, istotne pozycje:

Aktywa trwałe

15 665 557,11 zł

Stanowią one 97,37% aktywów ogółem, z tego przypada na:

3.1.1. Rzeczowe aktywa trwałe w wysokości

301 851,52 zł

Stanowią 1,88% bilansowej sumy aktywów. W badanym roku wartość netto rzeczowych aktywów trwałych zmniejszyła się o 103,8 tys. zł, na skutek dokonanych odpisów amortyzacyjnych.

3.1.2. Inwestycje długoterminowe

15 363 705,59 zł

Stanowią one 95,49% bilansowej sumy aktywów. Jednostka posiada inwestycje długoterminowe w postaci nienotowanych akcji Spółek zależnych i stowarzyszonych. Posiadane przez jednostkę inwestycje długoterminowe wycenione zostały na dzień bilansowy w wartości rynkowej według księgowej metody aktywów netto. Jednostka dokonała niezbędnych odpisów aktualizujących w ciężar kosztów finansowych. Decyzją Zarządu nie utworzono aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, w związku z niskim prawdopodobieństwem zrealizowania tych aktywów.

Aktywa obrotowe wykazane w bilansie

423 817,42 zł

stanowią 2,63% aktywów ogółem, z tego przypada na:

3.1.3. Inwestycje krótkoterminowe

393 949,85 zł

stanowią 2,45% aktywów i obejmują:

Wyszczególnienie	Stan na dzień bilansowy br.
Krótkoterminowe aktywa finansowe	393 949,85
- w jednostkach powiązanych	2 968,36
- w pozostałych jednostkach	390 000,00
- środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	981,49
Inne inwestycje krótkoterminowe	
Razem	393 949,85

Aktywa finansowe zaliczone do inwestycji krótkoterminowych zostały wycenione, w zależności od kategorii, do której je zaliczone, zgodnie z Rozporządzeniem o instrumentach finansowych, tj.:

- akcje w pozostałych jednostkach wycenione zostały zgodnie z rozdz. 3 rozporządzenia o instrumentach finansowych w wartości godziwej, tj. według kursu akcji na rynku New Connect z dnia bilansowego;
- pożyczki udzielone – wyceniono według skorygowanej ceny nabycia.

3.2. Pasywa – wybrane, istotne pozycje:**3.2.1. Kapitały własne zgodnie z aktywami netto ogółem****10 684 673,90 zł**

Stanowią one 66,41% pasywów bilansu, w tym mieszczą się:

Kapitał (fundusz) podstawowy**87 808 066,60 zł**

wykazany zgodnie ze stanem faktycznym i prawnym określonym w art. 36 uor, a jego wysokość spełnia wymagania Ksh.

Kapitał (fundusz) zapasowy**79 607 331,51 zł**

Kapitał zapasowy nie uległ zmianie w stosunku do roku ubiegłego.

Zysk (strata) z lat ubiegłych –**(127 310 966,39) zł**

Nierozliczona strata, zgodnie z uchwałą Zgromadzenia Wspólników

Wynik finansowy netto roku obrotowego – strata**(29 419 757,82) zł**

ustalony został na podstawie zdarzeń gospodarczych, ujętych w rzetelnych księgach.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania**5 404 700,63 zł**

Stanowią one 33,59% bilansowej sumy pasywów i z tego przypada na:

3.2.2. Zobowiązania krótkoterminowe**5 404 651,63 zł**

stanowią 33,59% pasywów i obejmują wiarygodnie ustalone:

Wyszczególnienie	Stan na dzień bilansowy br.	Stan na dzień bilansowy pr.
Zobowiązania krótkoterminowe	5 404 651,63	4 675 310,49
1. Wobec jednostek powiązanych	4 181 834,78	3 991 056,71
2. Wobec pozostałych jednostek w tym:	1 222 816,85	684 253,78
a) kredyty i pożyczki	636 423,81	65 822,45
b) inne zobowiązania finansowe	127 185,67	225 507,26
c) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	413 141,67	323 613,01
- do 12 miesięcy	413 141,67	323 613,01
- powyżej 12 miesięcy		
d) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	14 487,74	23 149,91
e) z tytułu wynagrodzeń	30 000,00	30 673,81
f) inne zobowiązania	1 577,96	15 487,34

Zobowiązania wobec jednostek powiązanych wynoszące

4 181 834,78 zł

Dotyczą głównie zobowiązania z tytułu zakupu akcji od Spółki zależnej w sierpniu 2011 r.

Zobowiązania wobec pozostałych jednostek obejmują głównie:

- a) zaciągnięte pożyczki od jednostek niepowiązanych **636 423,81 zł**
- b) inne zobowiązania finansowe z tytułu leasingu finansowego **127 185,67 zł**
- c) zobowiązania z tytułu dostaw i usług wycenione zgodnie z art. 28 ust. 1 uor. obejmują zobowiązania z tytułu zakupionych usług **413 141,67 zł**

3.3. Rachunek zysków i strat – wybrane pozycje:

Rachunek zysków i strat sporządzony został w wariantcie porównawczym, z uwzględnieniem postanowień art. 47 ustawy o rachunkowości, zgodnie z przyjętą „Polityką Rachunkowości”.

3.3.1 Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów wynoszą 3 600 000,00 zł

i obejmują przychody ze sprzedaży instrumentów finansowych.

3.3.2 Koszty działalności operacyjnej za rok obrotowy 3 767 138,13 zł

Koszty te ustalone zostały w sposób współmierny do przychodów, z uwzględnieniem nadrzędnych zasad rachunkowości, w tym zasady memoriału, co biegły zbadał poprzez sprawdzenie kosztów z miesiąca stycznia – lutego 2012r. i 2013r. w sensie ich związku z bilansem na 31.12.2012r.

3.3.3 Przychody finansowe 1 683 136,44 zł

obejmują wiarygodne korzyści uzyskane przez jednostkę z operacji finansowych w roku 2012, w tym głównie odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych w postaci akcji notowanych na rynku New Connect oraz akcji nienotowanych na rynkach regulowanych w wysokości 1 683,0 tys. zł.

3.3.4 Koszty finansowe 30 440 125,89 zł

obejmują głównie odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych w postaci akcji w wysokości 30 327,1 tys. zł. (głównie spółek zależnych wycenionych księgową metodą aktywów netto), odsetki z tytułu otrzymanych pożyczek w wysokości 99,1 tys. zł oraz inne koszty finansowe.

4. Badanie pozostałych części składowych sprawozdania finansowego.**4.1. Rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy.**

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony zgodnie z art. 48b ustawy o rachunkowości w sposób wiarygodny, powiązany z bilansem i rachunkiem zysków i strat oraz z księgami rachunkowymi:

4.2. Zestawienie zmian w kapitale własnym w roku obrotowym.

Jednostka kompletnie i wiarygodnie ujęła pozycje kształtujące zmniejszenie kapitału własnego o 29 419 757,82 zł, zgodnie z bilansem oraz księgami rachunkowymi.

4.3. Informacja dodatkowa.

Informacja dodatkowa obejmuje wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia. Informacja dodatkowa zawiera niezbędny zakres danych liczbowych i słownych.

Przedstawione informacje są we wszystkich istotnych aspektach zgodne z bilansem, rachunkiem zysków i strat i księgami rachunkowymi.

4.4. Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki.

Sprawozdanie z działalności za rok obrotowy spełnia wymogi określone w art. 49 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości, a informacje i liczbowe dane w nim zawarte są zgodne z danymi zbadanego sprawozdania finansowego i księgami rachunkowymi.

4.5. Naruszenie przepisów prawa.

W wyniku zastosowanych procedur w ramach badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy – nie ujawniono istotnego naruszenia przez jednostkę obowiązujących przepisów prawa wpływających na sprawozdanie finansowe.

4.6. Zdarzenia po dacie bilansu.

Biegły stwierdza, że między dniem bilansowym 31.12.2012r., a datą zakończenia badania nie wystąpiły istotne zdarzenia gospodarcze, mające wpływ na roczne sprawozdanie finansowe i zysk bilansowy, przy czym uwzględnia się w tym zakresie oświadczenie złożone przez Zarząd w dniu 10 czerwca 2013 r.

5. Podsumowanie.

Podsumowanie wyników badania zawarte jest w opinii biegłego rewidenta, stanowiącej odrębny dokument, wymagany przez ustawę o rachunkowości.

Niniejszy raport zawiera 15 stron kolejno numerowanych i opatrzonych podpisem biegłego rewidenta.

Integralną część raportu stanowią załączniki:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego za rok obrotowy.
2. Bilans sporządzony na 31.12.2012r.
3. Rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2012r. do 31.12.2012r.
4. Zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy.
5. Rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy.
6. Dodatkowe informacje i objaśnienia za rok obrotowy.
7. Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki w roku obrotowym.

Marta Kostrzewa, 10339



Imię i nazwisko kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie, nr w rejestrze, podpis

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu:

Kancelaria Rewidentów i Doradców KRD Sp. z o.o., 926

Nazwa podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, nr w rejestrze

Warszawa (03-707), ul. Floriańska 8/2

Siedziba podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

10 czerwca 2013 r.

Data opinii