



Telefon: +48 22 543 16 00
Telefax: +48 22 543 16 01
E-mail: office@bdo.pl
Internet: www.bdo.pl

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12,
02-676 Warszawa
Polska

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny SA
30-011 Kraków, ul. Wrocławska 53

Opinia i raport
niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN., NIP 108-000-42-12. Biura regionalne BDO: Katowice 40-004, al. Korfantego 2, tel: +48 32 359 50 00, katowice@bdo.pl; Kraków 30-415, ul. Wadowicka 8a, tel: +48 12 378 69 00, krakow@bdo.pl; Poznań 61-028, ul. Warszawska 43, tel: +48 61 650 30 80, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

BDO Sp. z o.o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny SA

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny SA z siedzibą w Krakowie przy ulicy Wrocławskiej 53, na które składa się:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 277.782 tys. zł;
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujący stratę netto w wysokości 22.477 tys. zł;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujące stratę w wysokości 20.409 tys. zł;
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 20.409 tys. zł;
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych, za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 1.338 tys. zł;
- zestawienie portfela inwestycyjnego;
- oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku 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.

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.



Do daty wydania opinii nie uzyskaliśmy wystarczających dowodów potwierdzających możliwość odzyskania wierzytelności o wartości 4.617 tys. zł wynikających ze sprzedaży akcji własnych dokonanej w 2011 roku i wykazanych jako „Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności”, w związku z czym nie jesteśmy w stanie potwierdzić prawidłowości wyceny wyszczególnionej pozycji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

Za wyjątkiem wyżej wymienionego zastrzeżenia, 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 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku;
- b) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2009 r. nr 33 poz. 259, z późniejszymi zmianami), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Katowice, 26 kwietnia 2013

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:



Rafał Domicz
Biegły Rewident
nr ewid. 12115

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:



dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident
nr ewid. 90004



Telefon: +48 22 543 16 00
Telefax: +48 22 543 16 01
E-mail: office@bdo.pl
Internet: www.bdo.pl

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12,
02-676 Warszawa
Polska

Raport
z badania sprawozdania finansowego
Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny SA
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN., NIP 108-000-42-12. Biura regionalne BDO: Katowice 40-004, al. Korfantego 2, tel: +48 32 359 50 00, katowice@bdo.pl; Kraków 30-415, ul. Wadowicka 8a, tel: +48 12 378 69 00, krakow@bdo.pl; Poznań 61-028, ul. Warszawska 43, tel: +48 61 650 30 80, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

BDO Sp. z o.o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich.

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	2
II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI	6
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	10

Row

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Spółkę

1.1. Nazwa i forma prawna

Spółka działa pod firmą Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna.

Spółka może używać nazwy skróconej - Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny SA lub Jupiter NFI SA.

1.2. Siedziba Spółki

30-011 Kraków, ul. Wrocławska 53.

1.3. Przedmiot działalności

Zgodnie ze statutem Spółki przedmiotem działalności Spółki jest:

- a) nabywanie papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa,
- b) nabywanie bądź obejmowanie udziałów lub akcji podmiotów zarejestrowanych i działających w Polsce,
- c) nabywanie innych papierów wartościowych emitowanych przez podmioty, o których mowa w pkt. b,
- d) wykonywanie praw z akcji, udziałów i innych papierów wartościowych,
- e) rozporządzanie nabytymi akcjami, udziałami i innymi papierami wartościowymi,
- f) udzielanie pożyczek spółkom i innym podmiotom zarejestrowanym i działającym w Polsce,
- g) zaciąganie pożyczek i kredytów dla celów Funduszu.

W badanym roku przedmiotem działalności Spółki było przede wszystkim nabywanie i zbywanie papierów wartościowych oraz udzielanie pożyczek.

1.4. Podstawa działalności

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny SA działa na podstawie:

- Statutu Spółki sporządzonego w formie aktu notarialnego z dnia 15 grudnia 1994 roku (Rep. A 5176/94) wraz z późniejszymi zmianami,
- Kodeksu spółek handlowych.

1.5. Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

W dniu 13 lipca 2001 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy - XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000026567.

W związku ze zmianą siedziby Spółki dokonano wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla miasta Krakowa, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

1.6. Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 525-13-47-554

REGON 011124742

1.7. Kapitał podstawowy i własny Spółki

Kapitał podstawowy na 31 grudnia 2012 roku wynosił 9.915 tys. zł i dzielił się na 99.148.652 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Akcje Spółki notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

W badanym okresie oraz do dnia wydania opinii wysokość kapitału podstawowego nie uległa zmianie.

Na 31 grudnia 2012 roku akcjonariat Spółki, zgodnie z informacją Zarządu, przedstawiał się następująco:

Nazwa akcjonariusza	Ilość głosów	Udział głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy
KCI Park Technologiczny Krowodrza SA	48.270.652	48,69%
Trinity Management Sp. z o.o.	17.130.058	17,28%
Forum XIII Delta Sp. z o.o. Forum XIII Gamma S.K.A.	7.958.755	8,03%
Pozostali akcjonariusze	25.789.187	26,00%

Na kapitał własny Spółki na 31 grudnia 2012 roku składały się ponadto:

- pozostałe kapitały 82.792 tys. zł
- zyski zatrzymane z lat ubiegłych 120.482 tys. zł
- strata netto roku bieżącego (22.477) tys. zł

Łącznie kapitał własny na 31 grudnia 2012 roku wynosił 190.712 tys. zł.

1.8. Zarząd Spółki

Na dzień wydania opinii członkami Zarządu byli:

- Artur Michał Rawski - Prezes Zarządu
- Agata Joanna Kalińska - Członek Zarządu

W badanym okresie i do dnia wydania opinii wystąpiły następujące zmiany w Zarządzie Spółki:

- 19 kwietnia 2012 roku Rada Nadzorcza uchwałą numer 6/12/VI odwołała Pana Dariusza Leśniaka z dniem 1 maja 2012 roku z funkcji Prezesa Zarządu oraz ze składu Zarządu;
- 19 kwietnia 2012 roku Rada Nadzorcza uchwałą numer 7/12/VI odwołała Pana Artura Rawskiego z dniem 1 maja 2012 roku z funkcji Wiceprezesa Zarządu. Jednocześnie Rada Nadzorcza powołała Pana Artura Rawskiego z dniem 1 maja 2012 roku na stanowisko Prezesa Zarządu;
- 19 kwietnia 2012 roku Rada Nadzorcza uchwałą numer 8/12/VI powołała Panią Agatę Kalińską z dniem 1 maja 2012 roku do składu Zarządu na funkcję Członka Zarządu.

1.9. Rada Nadzorcza

Na 1 stycznia 2012 roku członkami Rady Nadzorczej byli:

- Grzegorz Marek Hajdarowicz - Przewodniczący
- Dorota Anna Hajdarowicz - Wiceprzewodnicząca
- Piotr Mariusz Lysek - Sekretarz
- Andrzej Maria Zdebski - Członek
- Jan Tadeusz Pamuła - Członek

W związku z wygaśnięciem kadencji Rady Nadzorczej Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Jupiter NFI SA powzięło w dniu 15 czerwca 2012 roku uchwały o wyborze Członków Rady Nadzorczej nowej kadencji. Do składu Rady Nadzorczej powołano następujące osoby:

- Dorota Anna Hajdarowicz
- Jan Tadeusz Pamuła
- Piotr Mariusz Łysek
- Andrzej Maria Zdebski
- Zofia Hajdarowicz

W dniu 28 grudnia 2012 roku Rada Nadzorcza Jupiter NFI SA dokonała wyboru Przewodniczącej Rady w osobie Pani Doroty Hajdarowicz oraz Wiceprzewodniczącego w osobie Pana Piotra Łysek.

Na 31 grudnia 2012 roku oraz do dnia wydania opinii Rada Nadzorcza funkcjonowała w wyżej wymienionym składzie.

1.10. Informacja o jednostkach powiązanych

Spółka jest jednostką dominującą i sporządza sprawozdanie skonsolidowane.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku jednostkami powiązanymi wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny (Grupa Kapitałowa) były:

Nazwa podmiotu	Charakter powiązania
KCI SA	Spółka stowarzyszona
KCI Krowodrza Sp. z o.o.	Spółka zależna
KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o.	Spółka zależna
KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o.	Spółka zależna
Sagar Sp. z o.o. w likwidacji	Spółka zależna
Forum XIII Alfa Sp. z o.o.	Spółka zależna

Forum XIII Alfa Sp. z o.o. sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe. W skład Grupy Kapitałowej Forum XIII Alfa na dzień 31 grudnia 2012 roku wchodzi Forum XIII Alfa Sp. z o.o. oraz Gremi Media SA.

W dniu 20 września 2012 roku nastąpiło zarejestrowanie połączenia Gremi Media SA (Spółka Przejmująca) ze spółką zależną Eurofaktor Cash Solution Sp. z o.o. z siedzibą w Mysłowicach (Spółka Przejmowana). W związku z połączeniem Gremi Media SA nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku.

Po dniu bilansowym, w dniu 19 kwietnia 2013 roku, nastąpiło zarejestrowanie przekształcenia spółki KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. w spółkę Gremi Development Sp. z o.o. - Rybitwy - Spółka Komandytowo - Akcyjna.

Poza wyżej wymienionymi zmianami, w trakcie badanego okresu nie nastąpiły zmiany w składzie Grupy Kapitałowej.

Jednostką dominującą najwyższego szczebla wobec Spółki jest Gremi Sp. z o.o. dlatego też jednostkami powiązanymi wobec Spółki są wszystkie podmioty wchodzące w skład Grupy Gremi. Jako jednostki powiązane spółka uznaje również inne podmioty wyszczególnione w dodatkowych informacjach i objaśnieniach w sprawozdaniu finansowym.

2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny SA sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku, obejmujące:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 277.782 tys. zł;
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujący stratę netto w wysokości 22.477 tys. zł;

- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujące stratę w wysokości 20.409 tys. zł;
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 20.409 tys. zł;
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych, za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 1.338 tys. zł;
- zestawienie portfela inwestycyjnego;
- oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie sprawozdania finansowego Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny SA za 2012 rok zostało przeprowadzone przez BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod nr 3355.

Wyboru biegłego rewidenta dokonała Rada Nadzorcza badanej Spółki na podstawie uchwały z dnia 28 maja 2012 roku.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z dnia 26 czerwca 2012 roku, przez kluczowego biegłego rewidenta Rafała Domicz (nr ewidencyjny 12115). Badanie przeprowadzono od dnia 2 kwietnia 2013 roku, z przerwami, do dnia wydania opinii. Było ono poprzedzone przeglądem za I półrocze 2012 roku oraz badaniem wstępnym.

Oświadczamy, że BDO Sp. z o.o., jej zarząd oraz biegły rewident wraz z zespołem badającym opisane sprawozdanie finansowe spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu - zgodnie z art. 56 ust. 3 i 4 Ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649).

Spółka w czasie badania udostępniła biegłemu rewidentowi żądane dane i udzieliła informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania oraz poinformowała o braku istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu, do dnia złożenia oświadczenia.

Nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania oraz biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

4. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku, które zostało zbadane przez BDO Sp. z o.o. i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 3 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 15 czerwca 2012 roku.

Uchwałą nr 5 z dnia 15 czerwca 2012 Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło pokryć stratę netto Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku w wysokości 11.351 tys. zł zyskami z lat ubiegłych.

Sprawozdanie finansowe za 2011 rok złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym oraz opublikowano w Monitorze Polskim B.

II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości ze sprawozdania z sytuacji finansowej, rachunku zysków i strat oraz podstawowe wskaźniki finansowe, w porównaniu do analogicznych wielkości za lata ubiegłe.

1. Podstawowe wartości ze sprawozdania z sytuacji finansowej

	(w tys. zł)					
	31.12.2012	% sumy bilansowej	31.12.2011	% sumy bilansowej	31.12.2010	% sumy bilansowej
AKTYWA						
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	69	0,0	1 407	0,5	10 376	5,8
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	228 714	82,3	209 566	78,7	132 057	73,3
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	48 999	17,7	55 503	20,8	37 642	20,9
Rzeczowe aktywa trwałe	0	-	0	-	1	-
SUMA AKTYWÓW	277 782	100,0	266 476	100,0	180 076	100,0
PASYWA						
Zobowiązania	87 070	31,3	55 355	20,8	22 876	12,7
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	3 884	1,3	2 059	0,8	3 585	2,0
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	500	0,2	500	0,2	0	-
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	78 251	28,2	49 982	18,7	19 291	10,7
Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	4 435	1,6	2 814	1,1	0	-
Kapitał własny	190 712	68,7	211 121	79,2	157 200	87,3
Kapitał podstawowy	9 915	3,6	9 915	3,7	5 214	2,9
Akcje własne	0	-	0	-	(5 576)	(3,1)
Pozostałe kapitały	82 792	29,8	80 724	30,3	25 729	14,3
Zyski zatrzymane / Straty nie pokryte z lat ubiegłych	120 482	43,4	131 833	49,5	127 852	71,0
Zysk / Strata netto bieżącego okresu	(22 477)	(8,1)	(11 351)	(4,3)	3 981	2,2
SUMA PASYWÓW	277 782	100,0	266 476	100,0	180 076	100,0

2. Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat

	(w tys. zł)					
	2012	% przychodów	2011	% przychodów	2010	% przychodów
Przychody i zyski	5 045	100,0	13 224	100,0	17 497	100,0
Przychody i zyski z inwestycji	5 401	99,9	13 223	100,0	17 479	99,9
Pozostałe przychody i zyski operacyjne	4	0,1	1	0,0	18	0,1
Koszty i straty	27 522	545,5	24 575	185,8	13 516	77,2
Koszty i straty z inwestycji	151	3,0	539	4,1	1 480	8,5
Koszty operacyjne	18 535	367,4	13 315	100,7	11 987	68,5
Pozostałe koszty i straty operacyjne	1	0,0	1	0,0	49	0,3
Rezerwy i utrata wartości	8 835	175,1	10 720	81,0	0	0,0
Zysk / Strata przed opodatkowaniem	(22 477)	(445,5)	(11 351)	(85,8)	3 981	22,8
Zysk / Strata netto	<u>(22 477)</u>	<u>(445,5)</u>	<u>(11 351)</u>	<u>(85,8)</u>	<u>3 981</u>	<u>22,8</u>

Hand

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2012	2011	2010
Rentowność kapitału własnego			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{kapitał własny}}$	11,8%	(5,4)%	2,5%
Zysk na akcję			
$\frac{\text{zysk netto}}{\text{średnia ważona liczba akcji}^*}$	(0,23)	(0,17)	0,08
Wskaźnik płynności I			
$\frac{\text{aktywa obrotowe}^{**}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,4	1,4	2,7
Stopa zadłużenia			
$\frac{\text{Zobowiązania}}{\text{suma aktywów}}$	31,3%	20,8%	12,7%
Wartość aktywów netto na akcję			
$\frac{\text{aktywa netto}}{\text{liczba akcji}^{***}}$	1,92	2,13	3,19
Cena akcji na GPW w Warszawie (w zł)	0,66	0,75	1,47
Cena akcji / zysk na akcję			
$\frac{\text{cena akcji}}{\text{zysk na akcję}}$	(2,9)	(4,5)	18,4
Liczba akcji na koniec roku obrotowego (bez akcji własnych)	99 148 652	99 148 652	49 294 344
Liczba akcji na koniec roku obrotowego w tys. szt. (bez akcji własnych)	99 149	99 149	49 294
Cena akcji na GPW	0,66	0,75	1,47
Akcje i udziały w spółkach notowanych	5 079	5 020	14 634
Notowane dłużne papiery wartościowe	0	0	0

* średnia ważona liczba akcji zwykłych w trakcie roku obrotowego z wyłączeniem akcji zwykłych nabytych przez Fundusz i wykazywanych jako akcje własne

** aktywa obrotowe obejmują środki pieniężne i ich ekwiwalenty, należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, akcje i udziały w spółkach notowanych oraz notowane dłużne papiery wartościowe

*** liczba akcji zwykłych na koniec roku obrotowego z wyłączeniem akcji zwykłych nabytych przez Fundusz i wykazywanych jako akcje własne

4. Komentarz

W 2012 roku nastąpił wzrost sumy bilansowej w stosunku do końca 2011 roku o 4,2% do poziomu 277.782 tys. zł.

W strukturze aktywów dominującą pozycją były aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wynoszące 82,3% sumy bilansowej w porównaniu do 78,7% na koniec poprzedniego okresu. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności stanowiły 17,7% sumy bilansowej w porównaniu do 20,8% sumy bilansowej w 2011 roku.

W pasywach główną pozycją były kapitały własne, na który składały się przede wszystkim zyski zatrzymane z lat ubiegłych i pozostałe kapitały, które stanowiły odpowiednio 43,4% oraz 29,8% sumy bilansowej. Udział kapitałów własnych w sumie bilansowej uległ w badanym okresie zmniejszeniu z 79,2% do 68,7% wskutek poniesionej straty za rok 2012 w kwocie 22.477 tys. zł oraz w wyniku wzrostu zobowiązań z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych o 28.269 tys. zł. Pozostałe zobowiązania nie uległy istotnym zmianom i stanowiły na koniec 2012 roku 3,1% sumy bilansowej.

W badanym okresie nastąpił spadek przychodów i zysków Spółki z poziomu 13.224 tys. zł w 2011 roku do 5.045 tys. zł w 2012 roku, tj. o 61,9%. W poprzednim okresie spółka wykazała zysk ze sprzedaży papierów wartościowych w kwocie 9.057 tys. zł, co wpłynęło na zaistniałą zmianę wartości wykazanych przychodów.

Jednocześnie koszty i straty wzrosły w badanym okresie z poziomu 24.575 tys. zł w 2011 roku do 27.522 tys. zł w 2012 roku, tj. o 12,0%. Wzrost kosztów w głównej mierze spowodowany był wyższymi kosztami odsetek, które wyniosły w 2012 roku 8.914 tys. zł, w tym głównie tytułu wyemitowanych obligacji w porównaniu do 3.037 tys. zł w roku poprzednim. Ponadto spółka wykazała utratę wartości akcji i udziałów zaklasyfikowanych jako dostępne do sprzedaży w kwocie 8.835 tys. zł, w porównaniu do straty w kwocie 10.720 tys. zł w roku poprzednim. Ostatecznie Spółka zakończyła rok stratą netto w wysokości 22.477 tys. zł.

Ujemny wynik finansowy netto za 2012 rok spowodował, iż wskaźnik rentowności kapitału własnego, wskaźnik zysku na akcję oraz wskaźnik cena akcji do zysku na akcję przyjęły ujemne wartości.

Wskaźnik płynności I pozostał na niezmiennym poziomie w stosunku do roku 2011 i wyniósł 1,4 i pozostaje na wysokim poziomie.

Wartość aktywów netto przypadająca na jedną akcję uległa w stosunku do roku ubiegłego zmniejszeniu i wyniosła na koniec badanego okresu 1,92 zł.

Kurs notowań jednej akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie wyniósł 0,66 zł na koniec 2012 roku podczas gdy na koniec 2011 roku równy był 0,75 zł.

W trakcie badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy niczego, co wskazywałoby na to, że w wyniku zaprzestania lub istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności, Spółka nie będzie jej w stanie kontynuować, co najmniej w następnym okresie sprawozdawczym.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej

Spółka począwszy od 2005 roku sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Spółka posiada dokumentację, zatwierdzoną przez Zarząd, opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości określone w Polityce Rachunkowości.

Ewidencja księgowa prowadzona jest rzetelnie, bezbłędnie, sprawdzalnie i bieżąco na podstawie dowodów źródłowych.

Podczas badania nie stwierdziliśmy nieprawidłowości w księgach rachunkowych mogących mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe. Dotyczy to dokumentacji zasad (polityki) rachunkowości, rzetelności, kompletności i przejrzystości udokumentowania operacji gospodarczych oraz ich poprawnego zakwalifikowania do ujęcia w księgach rachunkowych, jak również prawidłowości otwarcia ksiąg oraz kompletności i poprawności dokonanych zapisów i ich powiązania z dokumentami oraz sprawozdaniem finansowym.

Metody wyceny aktywów i pasywów bilansu oraz ustalaniu wyniku finansowego w badanym okresie i w okresie porównawczym stosowane były w sposób ciągły i są zgodne z aktualnie obowiązującymi przepisami prawa.

Ewidencja księgowa prowadzona jest chronologicznie i systematycznie. Księgi rachunkowe są rzetelne, bezbłędne i sprawdzalne a zapisy w nich są powiązane z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym.

Dokumentacja księgowa, księgi rachunkowe i sprawozdania finansowe są właściwie chronione i regularnie archiwizowane. Dostęp do danych i systemu ich przetwarzania mają wyłącznie osoby upoważnione.

Inwentaryzację aktywów i pasywów, przeprowadzoną w zakresie, terminach i z częstotliwością przewidzianą w ustawie o rachunkowości można uznać za poprawną.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za opracowanie i funkcjonowanie systemu kontroli wewnętrznej Spółki oraz zapobieganie i wykrywanie nieprawidłowości.

Przy planowaniu i prowadzeniu badania sprawozdania finansowego Spółki za okres zakończony 31 grudnia 2012 roku wzięliśmy pod uwagę procedury systemu kontroli wewnętrznej, w celu określenia naszych procedur niezbędnych do wydania miarodajnej opinii o badanym sprawozdaniu finansowym.

Organizacja systemu kontroli pozwala na:

- identyfikację i prawidłowe ewidencjonowanie operacji gospodarczych,
- szczegółowy opis operacji gospodarczych pozwalający na właściwą klasyfikację w celu sporządzenia sprawozdań finansowych,
- księgowanie operacji gospodarczych we właściwym okresie sprawozdawczym,
- właściwe przedstawienie operacji gospodarczych w sprawozdaniu finansowym.

Nasz przegląd systemu kontroli wewnętrznej mógł nie ujawnić wszystkich istotnych słabości w strukturze tego systemu.

W czasie badania nie stwierdziliśmy istotnych wad systemu kontroli wewnętrznej.

2. Informacje dodatkowe i objaśnienia

Informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje zostały sporządzone w sposób kompletny i poprawny, z uwzględnieniem wymogów wynikających z MSSF, a w zakresie nie uregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości.

3. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Dane wykazane w sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym zostały prawidłowo powiązane ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej oraz księgami rachunkowymi i w sposób rzetelny i prawidłowy obrazują zmiany w kapitałach Spółki.

4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone przez Spółkę z uwzględnieniem przepisów MSR 7 metodą pośrednią i wykazuje prawidłowe powiązanie odpowiednio ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, rachunkiem zysków i strat oraz zapisami w księgach rachunkowych.

5. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

Zgodnie z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku (Dz.U. z 2009 roku nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami) w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim, Zarząd sporządził sprawozdanie z działalności Spółki.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

6. Oświadczenie kierownictwa jednostki

Kierownictwo Spółki złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o nie wystąpieniu istotnych zdarzeń po dniu bilansowym.

Katowice, 26 kwietnia 2013

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:



Rafał Domicz
Biegły Rewident
nr ewid. 12115

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:



dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident
nr ewid. 90004