

**Gremi Solution SA (poprzednio Eurofaktor SA)
41-405 Mysłowice, ul. Modrzewskiego 42**

**Opinia i raport
niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku**

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej Gremi Solution SA

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania Gremi Solution SA (poprzednio Eurofaktor SA) z siedzibą w Mysłowicach, ul. Modrzewskiego 42, na które składa się:

- bilans sporządzony na 31 grudnia 2011 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **38.460 tys. zł**;
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujący zysk netto w wysokości **3.116 tys. zł**;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 roku wykazujące całkowity dochód w wysokości **3.116 tys. zł**;
- zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące zwiększenie kapitału własnego w okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku o kwotę **3.116 tys. zł**;
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku o kwotę **44 tys. zł**;
- 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 są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z 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 weryfikacyjny - 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.



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

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Gremi Solution SA na 31 grudnia 2011 roku, jak też jej wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 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.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego, wskazujemy, iż 29 lutego 2012 roku do Spółki wpłynęły od towarzystwa funduszy inwestycyjnych oświadczenia o wypowiedzeniu dwóch umów generujących istotne przychody, to jest umowy o świadczenie usług wyceny z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca oraz umowy o świadczenie usług prowadzenia ksiąg pomocniczych oraz administrowania wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego z jednomiesięcznym okresem wypowiedzenia. Mimo otrzymania zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego, Spółka nie podpisała do dnia zakończenia badania żadnych umów na świadczenie usług tego typu. W punkcie 7 dodatkowych not objaśniających Zarząd przedstawił plany działania wskazujące na kontynuację działalności z uwzględnieniem wypowiedzenia wyżej przywołanych umów.

Ponadto zwracamy uwagę na istotne zdarzenia, które nastąpiły po dniu bilansowym, a które zostały opisane przez Zarząd w punkcie 34 sprawozdania finansowego.

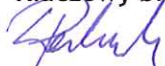
Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki Gremi Solution SA (poprzednio Eurofaktor SA) jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2009 roku, nr 33, poz. 259, z późniejszymi zmianami), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Katowice, 20 kwietnia 2012

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

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:



Piotr Walczak
Biegły Rewident
nr ewid. 11492

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:



Leszek Kramarczuk
Członek Zarządu
Biegły Rewident
nr ewid. 1920

Raport
z badania sprawozdania finansowego
Gremi Solution SA (poprzednio Eurofaktor SA)
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku

SPIS TREŚCI

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

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Spółkę

1.1 Nazwa i forma prawna

Firma przedsiębiorstwa brzmi: Gremi Solution Spółka Akcyjna.

Na 31 grudnia 2011 roku firma Spółki brzmiała Eurofaktor Spółka Akcyjna.

W dniu 17 lutego 2012 roku Spółka otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego w Katowicach z dnia 8 lutego 2012 roku o zarejestrowaniu zmiany firmy Spółki z Eurofaktor SA na Gremi Solution SA uchwalonej przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 27 stycznia 2012 roku.

1.2 Siedziba Spółki

Siedziba Spółki mieści się w Mysłowicach, ul. Modrzewskiego 42.

Siedziba Spółki do dnia 28 lipca 2011 roku mieściła się w Krakowie przy ulicy Wrocławskiej 53.

1.3 Przedmiot działalności

Zgodnie z wpisem do rejestru, przedmiot działalności Spółki obejmuje 11 pozycji.

Zasadniczy przedmiot działalności Spółki obejmuje:

- pozostałe pośrednictwo pieniężne,
- działalność holdingów finansowych,
- działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych,
- pozostałe formy udzielania kredytów,
- pozostałą finansową działalność usługową, gdzie indziej niesklasyfikowaną, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- zarządzanie rynkami finansowymi,
- pozostałą działalność wspomagającą usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- działalność związaną z zarządzaniem funduszami.

1.4 Podstawa działalności

Gremi Solution SA (poprzednio Eurofaktor SA) działa na podstawie:

- Statutu Spółki sporządzonego 21 marca 1996 roku w formie aktu notarialnego (Rep. A nr 1439/96) wraz z późniejszymi zmianami przed notariuszem Renatą Kuczerą-Nowak, reprezentującą Kancelarię Notarialną w Tychach,
- Kodeksu spółek handlowych z dnia 15 września 2000 roku (Dz.U. z 2000 roku nr 94 poz. 1037 z późniejszymi zmianami),
- Zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego z dnia 15 września 2011 roku (decyzja nr DFL/S/4034/55/21/U/11/EW).

1.5 Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

23 sierpnia 2001 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie - XI Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000038155.

W związku ze zmianą siedziby Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym Katowice-Wschód w Katowicach - VIII Wydział Gospodarczy.

1.6 Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 9541107984
REGON 273038318

1.7 Kapitał podstawowy i własny Spółki

Na 31 grudnia 2011 roku kapitał akcyjny Spółki wynosił 49.609 tys. zł i dzieli się na 4.960.946 akcji o wartości nominalnej 10 zł każda, następujących serii:

– seria A	10 000 akcji
– seria B	80 000 akcji
– seria D	400 000 akcji
– seria E	1 510 000 akcji
– seria F	960 946 akcji
– seria G	2 000 000 akcji

Akcje serii A, B, D są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi co do głosu w stosunku 5 do 1. Akcje serii E, F, G są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Na 31 grudnia 2011 roku struktura akcjonariuszy, zgodnie z informacją Zarządu, przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Ilość akcji (w szt.)	Udział w kapitale podstawowym	Udział w głosach na WZ
Forum XIII Alfa Sp. z o.o.	1 869 810	37,69%	54,76%
SAGAR Sp. z o. o.	371 556	7,49%	5,37%
Pozostałe akcje	2 719 580	54,82%	39,87%
	4 960 946	100,00%	100,00%

Do dnia wydania opinii nastąpiły zmiany w strukturze akcjonariuszy. Jupiter NFI SA nabył 80.063 sztuk akcji od pozostałych akcjonariuszy i obecnie jego udział w kapitale podstawowym wynosi 1,61%.

Na kapitał własny Spółki na 31 grudnia 2011 roku składały się ponadto:

– nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	14.485 tys. zł
– pozostałe kapitały rezerwowe	12.820 tys. zł
– niepokryte straty	(38.749) tys. zł
– w tym wynik okresu	3.116 tys. zł

Łącznie kapitał własny na 31 grudnia 2011 roku wyniósł 38.165 tys. zł.

1.8 Zarząd Spółki

Na dzień zakończenia badania sprawozdania finansowego Zarząd sprawowali:

- Artur Rawski - Prezes Zarządu
- Agata Kalińska - Wice-Prezes Zarządu

W badanym okresie i do dnia wydania opinii z badania sprawozdania finansowego sporządzonego na 31 grudnia 2011 roku nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

1.9 Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej Spółki na 31 grudnia 2011 roku wchodził:

- Grzegorz Hajdarowicz - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Michał Golicz - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- Tomasz Srokosz - Sekretarz
- Dorota Hajdarowicz - Członek Rady Nadzorczej
- Artur Łopuszko - Członek Rady Nadzorczej

W dniu 28 czerwca 2011 roku tj. z dniem zatwierdzenia sprawozdań finansowych za rok 2010 przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki wygasła kadencja Rady Nadzorczej.

W tym samym dniu Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki ustaliło, iż Rada Nadzorcza nowej kadencji będzie liczyła pięć osób oraz powołało członków Rady Nadzorczej na nową kadencję w osobach: Pana Grzegorza Hajdarowicza (powierając mu jednocześnie pełnienie funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej), Pani Doroty Hajdarowicz, Pana Michała Golicza, Pana Artura Łopuszko oraz Pana Tomasza Srokosza.

Na posiedzeniu w dniu 30 grudnia 2011 roku Rada Nadzorcza Spółki dokonała wyboru Zastępcy Przewodniczącego Rady w osobie Pana Michała Golicza oraz Sekretarza Rady w osobie Pana Tomasza Srokosza.

W dniu 27 stycznia 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki odwołało ze składu Rady Pana Artura Łopuszko, jednocześnie powołując do składu Rady Pana Kazimierza Mochola.

Do dnia wydania opinii z badania sprawozdania finansowego nie nastąpiły inne zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

1.10 Informacja o jednostkach powiązanych.

Spółka jest jednostką dominującą i sporządza sprawozdanie skonsolidowane.

Według stanu na 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień zakończenia badania w skład grupy kapitałowej Gremi Solution (poprzednio Eurofaktor) wchodziły:

- Eurofaktor Cash Solution sp. z o.o.,
- Forum XIII Delta sp. z o.o. Forum XIII Beta S.K.A.

Jednostką dominującą dla spółki jest Forum XIII Alfa Sp. z o.o.

Ponadto do jednostek powiązanych zalicza się spółki wchodzące w skład grupy kapitałowej Gremi.

2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe Gremi Solution SA sporządzone za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku obejmujące:

- bilans sporządzony na 31 grudnia 2011 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 38.460 tys. zł;
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujący zysk netto w wysokości 3.116 tys. zł;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 roku wykazujące całkowity dochód w wysokości 3.116 tys. zł;
- zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące zwiększenie kapitału własnego w okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku o kwotę 3.116 tys. zł;
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku o kwotę 44 tys. zł;
- dodatkowe informacje i objaśnienia;

oraz sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w roku 2011 roku.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie sprawozdania finansowego Gremi Solution SA za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku 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.

Uchwałą Rady Nadzorczej nr 19/2011 z dnia 30 maja 2011 roku Spółka dokonała wyboru BDO Sp. z o.o. do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z dnia 5 lipca 2011 roku, w terminie od 2 kwietnia 2012 roku do dnia wydania opinii, przez kluczowego biegłego rewidenta Piotra Walczaka (nr ewidencyjny 11492). Było ono poprzedzone badaniem wstępnym oraz przeglądem i badaniem skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego na 30 czerwca 2011 roku.

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 z późn. zm.).

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, a które nie zostały ujawnione w sprawozdaniu finansowym.

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 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, które było badane przez Ernst&Young Audit Sp. z o.o. i uzyskało opinię z zastrzeżeniem oraz z uzupełniającym objaśnieniem.

Zastrzeżenie dotyczyło braku możliwości oceny realizacji określonych aktywów oraz czasu trwania tego procesu: „Na dzień 31 grudnia 2010 roku spółka prezentuje saldo 5,2 mln złotych należności z tytułu sprzedaży akcji spółki branży gumowej i udziałów spółki branży hutniczej dla Silesia Capital Fund SA. Na podstawie zebranej w trakcie badania dokumentacji nie byliśmy w stanie potwierdzić wartości rozpoznanego salda należności. W związku z tym na dzień wydania opinii nie jesteśmy w stanie ocenić, czy aktywo z tego tytułu zostało zaprezentowane w prawidłowej wartości w załączonym sprawozdaniu finansowym.”

Objaśnienie dotyczyło niepewności co do kwoty w jakiej możliwe będzie rozliczenie salda należności w kwocie 4 mln zł netto ze spółką z branży ekologicznej.

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku zostało zatwierdzone Uchwałą nr 3 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 28 czerwca 2011 roku.

Uchwałą Nr 5 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28 czerwca 2011 roku postanowiono pokryć stratę w wysokości 18.198 tys. zł z zysków przyszłych okresów.

Spółka przekazała zatwierdzone sprawozdanie finansowe za 2010 rok do organu rejestrowego oraz Urzędu Skarbowego. Sprawozdanie zostało złożone do publikacji w Monitorze Polski B, jednakże do dnia zakończenia badania sprawozdanie finansowe nie zostało opublikowane.

II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości z bilansu i rachunku zysków i strat w porównaniu do wielkości za lata poprzednie.

1. Podstawowe wartości z bilansu

	(w tys. zł)					
	31.12.2011	% sumy bilansowej	31.12.2010	% sumy bilansowej	31.12.2009	% sumy bilansowej
AKTYWA						
Aktywa trwałe	2 812	7,4	4 582	12,0	7 355	13,1
Rzeczowe aktywa trwałe	1 830	4,8	1 910	5,0	2 195	3,9
Wartości niematerialne	-	-	428	1,1	947	1,7
Aktywa finansowe	982	2,6	2 244	5,9	3 698	6,6
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	-	-	-	515	0,9
Aktywa obrotowe	35 648	92,6	33 350	88,0	49 034	86,9
Krótkoterminowe aktywa finansowe	34 711	90,2	31 366	82,7	46 539	82,5
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	326	0,8	1 139	3,0	1 120	2,0
Rozliczenia międzyokresowe	32	0,1	21	0,1	27	0,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	486	1,3	530	1,4	546	1,0
Grupa aktywów zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży	93	0,2	294	0,8	802	1,4
SUMA AKTYWÓW	38 460	100,0	37 932	100,0	56 389	100,0
PASYWA						
Kapitał własny	38 165	99,3	35 049	92,4	53 247	94,4
Kapitał podstawowy	49 609	129,1	49 609	130,8	49 609	88,0
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	14 485	37,7	14 485	38,2	14 485	25,7
Pozostałe kapitały rezerwowe	12 820	33,3	12 820	33,8	12 820	22,7
Niepokryte straty	(38 749)	(100,8)	(41 865)	(110,4)	(23 667)	(42,0)
Zobowiązania krótkoterminowe	295	0,7	2 883	7,6	3 142	5,6
Rezerwy	-	-	2 439	6,4	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	202	0,5	264	0,7	388	0,7
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek oraz dłużne papiery wartościowe	-	-	100	0,3	2 239	4,0
Rozliczenia międzyokresowe	93	0,2	80	0,2	515	0,9
SUMA PASYWÓW	38 460	100,0	37 932	100,0	56 389	100,0

2. Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat

	(w tys. zł)					
	1.01.2011- 31.12.2011	% do przychodów ogółem*	1.01.2010- 31.12.2010	% do przychodów ogółem*	1.01.2009- 31.12.2009	% do przychodów ogółem
Przychody z tytułu odsetek i prowizji	6 318	74,5	4 534	90,6	8 764	100,0
Koszty z tytułu odsetek i prowizji	(6)	(0,1)	(296)	(5,9)	(176)	(2,0)
Wynik z tytułu odsetek i prowizji	6 312	74,4	4 238	84,7	8 588	98,0
Przychody z tytułu wyceny, ewidencjonowania i administrowania wierzytelnościami funduszu	2 162	25,5	471	9,4	-	-
Wynik z tytułu wyceny, ewidencjonowania i administrowania wierzytelnościami funduszu	2 162	25,5	471	9,4	-	-
Wynik na inwestycyjnych papierach wartościowych	(1 016)	(12,0)	(848)	(16,9)	67	0,8
Zmiana stanu odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych	(2 607)	(30,7)	(14 343)	(286,6)	427	4,9
Wynik z tytułu działalności operacyjnej	4 851	57,2	(10 482)	(209,4)	9 082	103,6
Pozostałe przychody operacyjne	143	1,7	439	8,8	1 002	11,4
Pozostałe koszty operacyjne	(534)	(6,3)	(422)	8,4	344	3,9
Ogólne koszty administracyjne (w tym amortyzacja)	(3 418)	(40,3)	(4 779)	(95,5)	(9 751)	(111,3)
Koszty z tytułu utraty wartości aktywów niefinansowych i rezerwy	2 074	24,4	(2 439)	(48,7)	127	1,0
Zysk / strata brutto	3 116	36,8	(17 683)	(353,3)	116	1,3
Podatek dochodowy	-	-	515	10,3	486	5,6
Zysk / strata netto	3 116	36,8	(18 198)	(363,6)	602	6,9

*) Przychody ogółem stanowią sumę przychodów z tytułu odsetek i prowizji oraz przychodów z tytułu wyceny, ewidencjonowania i administrowania wierzytelnościami funduszu.

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	1.01.2011- 31.12.2011	1.01.2010- 31.12.2010	1.01.2009- 31.12.2009
Rentowność majątku			
<u>wynik finansowy netto</u> suma aktywów	8,1%	(48,0%)	1,1%
Rentowność kapitału własnego			
<u>wynik finansowy netto</u> kapitał własny	8,2%	(51,9%)	1,1%
Rentowność netto sprzedaży			
<u>wynik finansowy netto</u> (przychody z tytułu odsetek i prowizji + przychody z tytułu wyceny, ewidencjonowania i administrowania wierzytelnościami funduszu + wynik na inwestycyjnych papierach wartościowych)	41,7%	(437,8%)	6,8%
Wskaźnik płynności I			
<u>aktywa obrotowe ogółem</u> zobowiązania krótkoterminowe - fundusze specjalne	120,8	11,6	15,6
Wskaźnik płynności III			
<u>środki pieniężne i ich ekwiwalenty</u> zobowiązania krótkoterminowe - fundusze specjalne	1,6	0,2	0,2
Szybkość spłaty należności w dniach			
<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług</u> <u>oraz pozostałe należności * 365</u> (przychody z tytułu odsetek i prowizji + przychody z tytułu wyceny, ewidencjonowania i administrowania wierzytelnościami funduszu + wynik na inwestycyjnych papierach wartościowych)	36	99	34
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach			
<u>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług</u> <u>oraz pozostałe zobowiązania * 365</u> (koszty z tytułu odsetek i prowizji + koszty z tytułu wyceny, ewidencjonowania i administrowania wierzytelnościami funduszu + ogólne koszty administracyjne (w tym amortyzacja))	25	23	16
Wskaźnik zadłużenia			
<u>zobowiązania</u> suma bilansowa	0,0	0,1	0,1
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)			
<u>kapitał własny</u> liczba akcji	7,69	7,65	10,73
Wynik finansowy na jedną akcję (w zł)			
<u>wynik finansowy netto za ostatnie 12 miesięcy</u> średnioważona liczba akcji	0,63	(3,67)	0,12

*) średni stan należności, zapasów i zobowiązań jest wyliczony jako średnia arytmetyczna wartości pozycji z bilansu otwarcia oraz bilansu zamknięcia.

4. Komentarz

Na 31 grudnia 2011 roku wartość aktywów uległa nieznacznemu zwiększeniu o 1,4% w porównaniu do wartości na 31 grudnia 2010 roku. Struktura aktywów w podziale na aktywa trwałe i obrotowe uległa zmianie. Aktywa trwałe zmniejszyły się o 1.770 tys. zł z 12,0% do 7,4% sumy aktywów na koniec 2011 roku, na co wpływ głównie miało utworzenie odpisu aktualizującego wartość kosztów prac rozwojowych związanych z linią Cash Solution oraz odpisów aktualizujących wartość długoterminowych aktywów finansowych.

Aktywa obrotowe wzrosły o 6,9% (2.298 tys. zł) w porównaniu do wartości na koniec 2010 roku. Głównym powodem było zwiększenie się wartości krótkoterminowych aktywów finansowych - o 3.345 tys. zł (wzrost o 10,7%). Zmniejszyła się wartość należności krótkoterminowych o 813 tys. zł (spadek o 71,4%) oraz wartość grupy aktywów zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży o 201 tys. zł (spadek o 68,4%).

Po stronie pasywów wzrósł udział w sumie bilansowej kapitałów własnych z 92,4% na 31 grudnia 2010 roku do 99,3% na koniec badanego okresu oraz spadł udział zobowiązań z 7,6% do 0,7%. Zmiana struktury pasywów jest spowodowana w głównej mierze zmniejszeniem niepokrytych strat o 3.116 tys. zł w związku z osiągnięciem dodatniego wyniku finansowego w roku 2011.

W 2010 roku Spółka osiągnęła stratę z działalności operacyjnej w wysokości 18.198 tys. zł, natomiast w badanym okresie osiągnęła zysk z działalności operacyjnej w wysokości 4.851 tys. zł. Dodatni wynik na działalności operacyjnej jest związany z uzyskaniem wyższych przychodów z tytułu odsetek i prowizji - wzrost o 1.748 tys. zł (39,3%), wzrostem przychodów z tytułu wyceny, ewidencjonowania i administrowania wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego o 1.691 tys. zł (359,0%) oraz dużo niższymi odpisami z tytułu utraty wartości aktywów finansowych.

Wynik z działalności operacyjnej został dodatkowo zmniejszony saldem z pozostałej działalności operacyjnej (391 tys. zł) oraz zwiększony wyceną wartości aktywów niefinansowych i rezerw (2.074 tys. zł).

W rezultacie zaistniałych zdarzeń gospodarczych Spółka osiągnęła zysk netto w wysokości 3.116 tys. zł.

Wskaźniki płynności w stosunku do stanów na koniec 2010 roku uległy znacznemu wzrostowi i pozostają powyżej poziomów uznawanych za optymalne.

Cykl inkasa należności uległ skróceniu o 63 dni w stosunku do stanu na koniec 2010 roku, natomiast wskaźnik szybkości spłaty zobowiązań zwiększył się o 2 dni.

W trakcie badania sprawozdania finansowego spółki stwierdziliśmy, iż w dniu 29 lutego 2012 roku do Spółki wpłynęły od towarzystwa funduszy inwestycyjnych oświadczenia o wypowiedzeniu umowy o świadczenie usług wyceny z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca oraz umowy o świadczenie usług prowadzenia ksiąg pomocniczych oraz administrowania wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego z jednomiesięcznym wypowiedzeniem. Mimo otrzymania zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego, Spółka nie podpisała do dnia zakończenia badania żadnych umów na świadczenie tego typu usług.

Poza powyższą kwestią, 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 posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości, określoną w art. 10 ustawy o rachunkowości. Zastosowane zasady rachunku kosztów, wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego są zgodne MSR, w kształcie zatwierdzonym przez UE, oraz z przepisami ustawy o rachunkowości.

Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są w siedzibie spółki. Ewidencja księgowa prowadzona jest przy użyciu systemu finansowo-księgowego CDN Optima.

Dostęp do danych i systemu ich przetwarzania mają wyłącznie osoby upoważnione.

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych Spółki na 1 stycznia 2011 roku było sprawozdanie finansowe sporządzone na 31 grudnia 2010 roku.

Zapisy w księgach rachunkowych odzwierciedlają stan rzeczywisty operacji gospodarczych. Dane są wprowadzane kompletnie i poprawnie na podstawie zakwalifikowanych do zaksięgowania dowodów księgowych. Zapewniono ciągłość zapisów oraz bezbłędność działania stosowanych procedur.

Chronologia zdarzeń gospodarczych w Spółce jest przestrzegana. Spółka dokonuje miesięcznych zamknięć ksiąg, sporządzając zestawienie obrotów i sald kont syntetycznych oraz dziennik umożliwiający uzgodnienie jego obrotów z obrotami zestawienia obrotów i sald kont księgi głównej.

Dowody będące podstawą zapisów księgowych zawierają niezbędne dane wymagane ustawą o rachunkowości.

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

Badanie systemu kontroli wewnętrznej było przeprowadzone w takim zakresie, w jakim wiąże się ona ze sprawozdaniem finansowym. Nie miało ono na celu ujawnienia wszystkich ewentualnych nieprawidłowości tego systemu.

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

Najważniejsze pozycje bilansu i rachunku zysków i strat zostały opisane w notach do sprawozdania finansowego Spółki oraz w sprawozdaniu z działalności Spółki.

3. Dodatkowe informacje i objaśnienia

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

4. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Sprawozdanie z całkowitych dochodów nie wykazuje skutków operacji korygujących zysk netto, co znajduje odzwierciedlenie w zestawieniu zmian w kapitale własnym.

5. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Dane wykazane w zestawieniu zmian w kapitale własnym zostały prawidłowo powiązane z bilansem oraz księgami rachunkowymi i w sposób rzetelny i prawidłowy obrazują zmiany w kapitałach spółki.

6. Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony przez Spółkę z uwzględnieniem przepisów MSR 7, metodą pośrednią i wykazuje prawidłowe powiązanie odpowiednio z bilansem, rachunkiem strat i zysków oraz zapisami w księgach rachunkowych.

7. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

Zgodnie z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości oraz 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, Zarząd sporządził sprawozdanie z działalności Spółki.

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

8. 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, nie uwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.

Katowice, 20 kwietnia 2012

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

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie: Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:



Piotr Walczak
Biegły Rewident
nr ewid. 11492



Leszek Kramarczuk
Członek Zarządu
Biegły Rewident
nr ewid. 1920