



think global · think tgs

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO
REWIDENTA
ORAZ
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY Z BADANIA
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ**

BLUMERANG INVESTORS S.A.

**ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2013 ROKU**

Poznań, dnia 19 maja 2014 roku



think global · think tgs

SPIS TREŚCI

STRONA

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....	3
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA 2013 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2013 ROKU	7
I. INFORMACJE PODSTAWOWE	7
II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ	12
III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE	17

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej oraz Zarządu Blumerang Investors S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku **Grupy Kapitałowej Blumerang Investors S.A.** (dalej Grupa), dla której **Blumerang Investors S.A.** z siedzibą w Poznaniu, przy ulicy Jasielskiej 16a jest jednostką dominującą (dalej Jednostka dominująca), na które składa się:
 - a. wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
 - b. skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **42 097 788,59 zł**,
 - c. skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku, który wykazuje zysk netto w wysokości **34 325,31 zł**,
 - d. zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku, które wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **729 181,33 zł**,
 - e. skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku, który wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **1 903 906,89 zł**,
 - f. dodatkowe informacje i objaśnienia,
(załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe).
2. Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki dominującej. Ponadto Zarząd i Rada Nadzorcza Jednostki dominującej zobowiązani są do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą o rachunkowości.
3. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej oraz o prawdziwości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.
4. Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących postanowień:
 - a. rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości,
 - b. krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.
5. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym

sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Grupę Kapitałową 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

6. Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za poprzedni rok obrotowy, który zakończył się 31 grudnia 2012 roku, zostało zbadane przez biegłego rewidenta działającego w imieniu innego podmiotu uprawnionego. Audytor ten w dniu 13 czerwca 2013 roku wydał opinię z zastrzeżeniem o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.
 1. „W skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej Jednostka dominująca wykazała wartość firmy w łącznej wysokości 3 228,3 tys. zł, która powstała w wyniku zakupu Spółek zależnych. Zarząd Jednostki Dominującej nie przedstawił nam testów na utratę wartości tego aktywa, w związku z tym nie mogliśmy potwierdzić kwoty 3 228,3 tys. zł wykazanej w aktywach skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej.”
 2. „W pozycji wartości niematerialnych skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej Jednostka Dominująca wykazała aktywowane przez Spółkę zależną iFusion S.A. koszty związane z rozwojem aplikacji MyBox w łącznej wysokości 760,0 tys. zł. Całość nakładów została poniesiona w 2011 roku i latach wcześniejszych, natomiast w badanym okresie Spółka nie poniosła żadnych nakładów w związku z realizacją projektu. Zarząd Jednostki Dominującej nie przedstawił testu na utratę wartości posiadanego aktywa w związku z czym nie możemy wypowiedzieć się, czy składnik aktywów przyniesie korzyści ekonomiczne, co najmniej w wysokości nakładów wykazywanych w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej.”
 3. „Na dzień 31 grudnia 2012 roku Spółka zależna iFusion S.A. zaprezentowała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 187,6 tys. zł, które stanowiły 18,7% aktywów ogółem. Bieżąca sytuacja finansowa Spółki nie stwarza przesłanek do tworzenia aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, jednak zdaniem Zarządu, zwiększenie przychodów ze sprzedaży oraz jej rentowności w latach przyszłych umożliwi rozliczenie podatku dochodowego oraz strat podatkowych, od których utworzono aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Rozwiązanie w całości aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego spowodowało by powiększenie straty netto oraz zmniejszenie kapitałów własnych o 120 tys. zł.”
7. W ramach inwestycji krótkoterminowych Grupa prezentuje posiadane przez spółkę zależną Blu Pre Ipo S.A. akcje w spółce Autogroup S.A. o wartości 609 tys. zł, udziały i pożyczki udzielone do Motozone sp. z o.o. o łącznej wartości 150 tys. zł oraz pożyczki udzielone do IGM sp. z o.o. o łącznej wartości 115,5 tys. zł. Do dnia zakończenia badania Spółka nie przedstawiła nam testów na utratę wartości powyższych aktywów. Naszym zdaniem aktywa te powinny zostać objęte 100% odpisem aktualizującym ich wartość, ze względu na ich sytuację finansową, co spowodowałoby obniżenie wyniku finansowego i kapitału własnego Grupy o kwotę 430 tys. zł.
8. Grupa wykazała w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej wartość firmy w łącznej kwocie 3 228,3 tys. zł, która powstała w wyniku zakupu spółek zależnych. Zarząd Jednostki dominującej wydłużył okres amortyzacji wartości firmy do 20 lat, a uzasadnienie takiej decyzji zgodnie z art. 44b ust. 10 ustawy o rachunkowości zostało zaprezentowane w informacji dodatkowej do skonsolidowanego

sprawozdania finansowego. W naszej opinii przedstawione uzasadnienia są niewystarczające, a wartość firmy powinna być amortyzowana przez okres 5 lat, co spowodowałoby obniżenie skonsolidowanego wyniku finansowego Grupy Kapitałowej za rok 2013 o 283,6 tys. zł oraz skonsolidowanego kapitału własnego Grupy na dzień 31 grudnia 2013 roku o 863,6 tys. zł, na skutek naliczenia umorzenia wartości firmy za lata 2011, 2012.

9. Naszym zdaniem, z wyjątkiem zastrzeżeń, o których mowa w punktach 7 i 8, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2013 roku,
 - zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości Grupy oraz przepisami wydanego na podstawie powołanej wyżej Ustawy o rachunkowości rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. Nr 169, poz. 1327),
 - jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.
10. Nie zgłaszając dodatkowych zastrzeżeń, co do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na fakt, iż Jednostkami powiązаныmi z Jednostką dominującą są podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej, której jednostką dominującą jest spółka MOONROCK ENTERPRISE S.A. z siedzibą w Poznaniu jednak ze względu na fakt, iż skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej MOONROCK ENTERPRISE S.A. nie podlega publikacji, Blumerang Investors S.A. sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Zwracamy ponadto uwagę, iż w skonsolidowanym bilansie Zarząd Jednostki dominującej dokonała wyceny akcji LMB Capital S.A., zakwalifikowanych jako przeznaczone do sprzedaży, której akcje nie są notowane na rynku regulowanym, a zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości wyceniane są wg wartości godziwej, opartej na metodzie zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF). Wartość godziwa akcji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyniosła 12 547,1 tys. zł. Realizacja prognoz finansowych, które były podstawą wyceny uzależnione są od realizacji zamierzeń biznesowych i budowanych na tej podstawie prognoz finansowych, stanowiących podstawę dokonanej wyceny. Zdaniem Grupy działania te zostaną uwieńczone powodzeniem, jednak wskazujemy, iż pewności takiej nie ma.

Zwracamy ponadto uwagę na fakt, iż spółka T2 Investment S.A. wykazuje w ramach innych należności, należność od jednostki dominującej Moonrock Enterprise S.A. w łącznej kwocie 3 329 tys. zł. Pomimo, iż kapitał własny Moonrock Enterprise S.A. na dzień 31 grudnia 2013 roku przyjął wartość ujemną, Zarząd Jednostki nie stwierdza konieczności objęcia odpisem powyższej należności, ponieważ planuje rozliczyć ją przyszłą transakcją zakupu akcji spółki portfelowej Moonrock Enterprise S.A. lub należność zostanie spłacona w całości przez Moonrock Enterprise S.A.

Ponadto zwracamy uwagę, iż w ramach skonsolidowanego sprawozdania finansowego, prezentowane są dane finansowe spółek zależnych od T2 Investment S.A., tj. T2 Inkubator sp. z o.o., T2 Szamotuły sp. z o.o. oraz Terra Promesa sp. z o.o., których sprawozdania finansowe za okres zakończony 31 grudnia 2013 roku nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta, ze względu na brak takiego obowiązku.

Skumulowana wielkość sum bilansowych wyżej wspomnianych spółek zależnych przed wyłączeniami konsolidacyjnymi stanowi 15,9% sumy bilansowej skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy kapitałowej bez dokonywania wyłączeń konsolidacyjnych.

11. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku. Uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne oraz że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 i 3 oraz art. 55 ust. 2 Ustawy o rachunkowości.

Adam Toboła

Marcin Hauffa

Prezes Zarządu
Kluczowy biegły rewident
Numer ewidencyjny 12269

Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
Numer ewidencyjny 11266

4AUDYT Sp. z o.o.
60-538 Poznań, ul. Kościelna 18/4
Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
prowadzoną przez KRBR,
pod numerem ewidencyjnym 3363

Poznań, dnia 19 maja 2014 rok

RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA 2013 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2013 ROKU

I. INFORMACJE PODSTAWOWE

1. INFORMACJE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ

Jednostka dominująca Blumerang Investors S.A. (Spółka, Jednostka) została zawiązana w dniu 31 maja 2007 roku w Poznaniu, na podstawie postanowień zawartych w Akcie Notarialnym (Repertorium A nr 8852/2007) podpisanym przed notariuszem Maciejem Celichowskim. Spółka została zawiązana na czas nieokreślony.

Siedziba Jednostki dominującej mieści się w Poznaniu, przy ulicy Jasielskiej 16a.

Jednostka dominująca została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000284645 w dniu 12 lipca 2007 roku.

Jednostka dominująca posiada numer NIP 7811809934 oraz symbol REGON 300623460.

Jednostka dominująca działa na podstawie przepisów kodeksu spółek handlowych oraz w oparciu o statut Spółki.

Podstawowym przedmiotem działalności Jednostki dominującej jest:

- pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania - PKD 7022Z,
- pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych – PKD 6499Z,
- działalność holdingów finansowych – PKD 6420Z,
- działalność trustów, funduszów i podobnych instytucji finansowych – PKD 6430Z,
- działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych – PKD 7010Z.

Przedmiotem działalności spółek wchodzących w skład Grupy kapitałowej są dodatkowo następujące rodzaje działalności:

- kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (6810Z);
- wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi (6820Z).

Kapitał zakładowy Jednostki dominującej według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku wynosił 4 800 tys. zł i dzielił się na 9 600 000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,50 złotych każda.

Zgodnie z notą w informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2013 roku struktura akcjonariuszy Jednostki Dominującej przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	% posiadanych głosów	Ilość posiadanych akcji	Wartość nominalna akcji (w zł)	Wartość posiadanych akcji (w tys. zł)
Moonrock Enterprise S.A.	84,3%	8 090 695	0,50	4 045,3
Akcjonariusze posiadający mniej niż 5%	15,7%	1 509 305	0,50	754,7
Razem	100%	9 600 000	-	4 800

Zgodnie z Statutem organami Jednostki dominującej są Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza i Zarząd.

W skład Zarządu Jednostki dominującej na dzień wydania opinii wchodził:

Wyszczególnienie	Funkcja
Edward Kozicki	Prezes Zarządu
Tomasz Tyliński	Wiceprezes Zarządu

W okresie badanym oraz w okresie do dnia wydania opinii nie wystąpił w składzie Zarządu Jednostki dominującej.

W skład Rady Nadzorczej Jednostki dominującej na dzień wydania opinii wchodził:

Wyszczególnienie	Funkcja
Mariusz Koitka	Przewodniczący RN
Beata Schmidt-Tylińska	Wiceprzewodniczący RN
Janusz Kraśniak	Członek RN
Andrzej Józef Dulnik	Członek RN
Adam Dawczak-Dębicki	Członek RN

W okresie badanym oraz w okresie do dnia wydania opinii nie wystąpił w składzie Rady Nadzorczej Jednostki dominującej.

2. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

Jednostkami powiązаныmi ze Spółką są podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej, której jednostką dominującą jest spółka MOONROCK ENTERPRISE S.A. z siedzibą w Poznaniu jednak ze względu na fakt, iż skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej MOONROCK ENTERPRISE S.A. nie podlega publikacji, Blumerang Investors S.A. sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku w skład Grupy Kapitałowej Blumerang Investors S.A. objętej konsolidacją wchodziły następujące spółki zależne (bezpośrednio i pośrednio):

Nazwa spółki	Metoda konsolidacji	Rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym	Nazwa podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
Blu One S.A.	Metoda pełna	bez zastrzeżeń, z objaśnieniem	4AUDYT sp. z o.o.	31 grudnia 2013
Blu Pre Ipo S.A.	Metoda pełna	z zastrzeżeniem	4AUDYT sp. z o.o.	31 grudnia 2013
iFusion S.A.	Metoda pełna	bez zastrzeżeń, z objaśnieniem	4AUDYT sp. z o.o.	31 grudnia 2013
T2 Investment S.A.	Metoda pełna	bez zastrzeżeń, z objaśnieniem	4AUDYT sp. z o.o.	31 grudnia 2013
T2 Szamotuły sp. z o.o.	Metoda pełna	Nie podlegało badaniu	ND	31 grudnia 2013
T2 Inkubator sp. z o.o.	Metoda pełna	Nie podlegało badaniu	ND	31 grudnia 2013
Terra Promesa sp. z o.o.	Metoda pełna	Nie podlegało badaniu	ND	31 grudnia 2013

Zmiany w porównaniu z rokiem ubiegłym w zakresie spółek objętych konsolidacją oraz wpływ tych zmian na skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostały przedstawione w nocie do dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku.

3. INFORMACJE O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy, który zakończył się dnia 31 grudnia 2012 roku zostało zbadane przez biegłego rewidenta Dariusza Sarnowskiego (numer ewidencyjny 10200), działającego w imieniu HLB Sarnowski & Wiśniewski Sp. z o.o. podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych (numer ewidencyjny 2917) i uzyskało opinię następującym zastrzeżeniem:

1. „W skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej Jednostka dominująca wykazała wartość firmy w łącznej wysokości 3 228,3 tys. zł, która powstała w wyniku zakupu Spółek zależnych. Zarząd Jednostki Dominującej nie przedstawił nam testów na utratę wartości tego aktywa, w związku z tym nie mogliśmy potwierdzić kwoty 3 228,3 tys. zł wykazanej w aktywach skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej.”
2. „W pozycji wartości niematerialnych skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej Jednostka Dominująca wykazała aktywowane przez Spółkę zależną iFusion S.A. koszty związane z rozwojem aplikacji MyBox w łącznej wysokości 760,0 tys. zł. Całość nakładów została poniesiona w 2011 roku i latach wcześniejszych, natomiast w badanym okresie Spółka nie poniosła żadnych nakładów w związku z realizacją projektu. Zarząd Jednostki Dominującej nie przedstawił testu na utratę wartości posiadanego aktywa w związku z czym nie możemy wypowiedzieć się, czy składnik aktywów przyniesie korzyści ekonomiczne, co najmniej w wysokości nakładów wykazywanych w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej.”
3. „Na dzień 31 grudnia 2012 roku Spółka zależna iFusion S.A. zaprezentowała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 187,6 tys. zł, które stanowiły 18,7% aktywów ogółem. Bieżąca sytuacja finansowa Spółki nie stwarza przesłanek do tworzenia aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, jednak zdaniem Zarządu, zwiększenie przychodów ze sprzedaży oraz jej rentowności w latach przyszłych umożliwi rozliczenie podatku dochodowego oraz strat podatkowych, od których utworzono aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Rozwiązanie w całości aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego spowodowało by powiększenie straty netto oraz zmniejszenie kapitałów własnych o 120 tys. zł.”

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok poprzedni zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 28 czerwca 2013 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2012 roku zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 10 lipca 2013 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy, który zakończył się 31 grudnia 2012 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia w związku z zamiarem ubiegania się przez jednostkę dominującą o dopuszczenie jej papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym. W związku z faktem, iż jednostka dominująca nie złożyła wniosku o zatwierdzenie prospektu emisyjnego lub jego części, nie powinna zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości stosować Międzynarodowych Standardów Rachunkowości do sporządzania statutowych sprawozdań finansowych. Oznacza to, iż skonsolidowane sprawozdania finansowe za okres zakończony 31 grudnia 2012 roku, które zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie jednostki dominującej, powinno być sporządzone zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości

4. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY ORAZ KLUCZOWEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Kluczowym biegłym rewidentem przeprowadzającym badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej w imieniu 4AUDYT Sp. z o.o. był biegły rewident Adam Toboła (nr ewidencyjny 12269)

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 20 grudnia 2013 roku zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Jednostki dominującej z dnia 18 grudnia 2013 roku odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

5. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I TERMIN BADANIA

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy, który zakończył się 31 grudnia 2013 roku we wszystkich istotnych aspektach jest prawidłowe, to znaczy zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości Grupy Kapitałowej oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

W badaniu poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego i dokumentacji konsolidacyjnej posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji.

Przedmiotem naszego badania nie były kwestie niemające wpływu na zbadane przez nas skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

6. DOSTĘPNOŚĆ INFORMACJI ORAZ OTRZYMANE OŚWIADCZENIA

Zarząd Jednostki dominującej złożył w dniu 19 maja 2014 roku oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz o braku zdarzeń, które mogłyby w znaczący sposób wpłynąć na dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za badany rok obrotowy, a nie zostałyby w tym sprawozdaniu ujawnione, w szczególności takie, które zaistniały po dacie bilansu.

Ponadto Zarząd Jednostki dominującej oświadczył o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych oraz wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Zarząd Jednostki dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, a także oświadczył, że udostępnił nam w czasie badania kompletne księgi rachunkowe, dane finansowe, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Uważamy, że otrzymane dowody dostarczyły wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Sposób przeprowadzonego badania, jego zakres oraz zastosowane metody wykazane są w sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie 4AUDYT sp. z o.o.

7. DEKLARACJA NIEZALEŻNOŚCI

4AUDYT sp. z o.o., sieć, do której należy podmiot uprawniony do badania, kluczowy biegły rewident kierujący badaniem oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej określone w art. 56 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77 poz. 649 z późniejszymi zmianami).

II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ

1. SKONSOLIDOWANY BILANS UPROSZCZONY

	31.12.2013 (tys. zł)	31.12.2012 (tys. zł)	Dynamika (%)	31.12.2013 (struktura %)	31.12.2012 (struktura %)
Aktywa trwałe	8 647	4 440	94,8%	20,5%	21,5%
Wartości niematerialne i prawne	724	809	-10,5%	1,7%	3,9%
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	2 888	2 907	-0,6%	6,9%	14,1%
Rzeczowe aktywa trwałe	1 904	18	10207,2%	4,5%	0,1%
Należności długoterminowe	-	-	-	-	-
Inwestycje długoterminowe	1 963	-	-	4,7%	0,0%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 169	705	65,7%	2,8%	3,4%
Aktywa obrotowe	33 451	16 189	106,6%	79,5%	78,5%
Zapasy	9 997	30	32808,2%	23,7%	0,1%
Należności krótkoterminowe	4 739	898	428,0%	11,3%	4,4%
Inwestycje krótkoterminowe	18 608	15 158	22,8%	44,2%	73,5%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	107	103	4,3%	0,3%	0,5%
Aktywa razem	42 098	20 628	104,1%	100,0%	100,0%

	31.12.2013 (tys. zł)	31.12.2012 (tys. zł)	Dynamika (%)	31.12.2013 (struktura %)	31.12.2012 (struktura %)
Kapitał własny	11 375	10 646	6,8%	27,0%	51,6%
Kapitał podstawowy	4 800	4 800	0,0%	11,4%	23,1%
Kapitał zapasowy	6 866	7 106	-3,4%	16,3%	34,2%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-325	-157	107,2%	-0,8%	-0,8%
Zysk (strata) netto	34	-1 103	-103,1%	0,1%	-5,3%
Kapitał mniejszości	14 355	2 417	493,9%	34,1%	11,6%
Ujemna wartość firmy	1 634	-	-	3,9%	0,0%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	14 734	7 565	94,8%	35,0%	36,4%
Rezerwy na zobowiązania	2 472	1 648	50,0%	5,9%	7,9%
Zobowiązania długoterminowe	10	-	-	0,0%	0,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	11 280	5 854	92,7%	26,8%	28,2%
Rozliczenia międzyokresowe	973	63	1437,1%	2,3%	0,3%
Pasywa razem	42 098	20 628	104,1%	100,0%	100,0%

2. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT UPROSZCZONY

	1.01.2013 - 31.12.2013 (tys. zł)	1.01.2012 – 31.12.2012 (tys. zł)	Dynamika (%)
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	1 368	73	1783,4%
Koszty działalności operacyjnej	3 566	2 200	62,1%
Zysk/(Strata) ze sprzedaży	-2 198	-2 127	3,3%
Pozostałe przychody operacyjne	515	1 145	-55,0%
Pozostałe koszty operacyjne	228	347	-34,3%
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej	-1 911	-1 330	43,7%
Przychody finansowe	2 866	2 131	34,5%
Koszty finansowe	1 093	2 250	-51,4%
Zysk na sprzedaży udziałów jednostek podporządkowanych	-	-	-
Zysk/(Strata) z działalności gospodarczej	-138	-1 449	-90,5%
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-
Odpisy wartości firmy	161	161	-
Odpisy ujemnej wartości firmy	132	-	-
Zysk (strata) z udziałów jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-	-	-
Zysk/(Strata) brutto	-167	-1 610	-89,6%
Podatek dochodowy	430	-32	-1452,7%
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenie zysku (zwiększenie straty)	-	-	-
Zyski/(Straty) mniejszości	-631	-475	32,9%
Zysk/(Strata) netto	34	-1 103	-103,1%

3. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE

Rentowność

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	31.12.2013	31.12.2012
Zyskowność sprzedaży	zysk ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży	-161%	-2929%
Rentowność sprzedaży brutto	zysk brutto/przychody netto ze sprzedaży	-12%	-2217%
Rentowność sprzedaży netto	zysk netto/przychody netto ze sprzedaży	3%	-1519%
Rentowność kapitału własnego	zysk netto/kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku	0,3%	-9,3%
Rentowność aktywów	zysk netto/aktywa ogółem	0,1%	-5,3%

Sprawność wykorzystania zasobów

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	31.12.2013	31.12.2012
Wskaźnik rotacji majątku	przychody netto ze sprzedaży/aktywa ogółem	0,032	0,003
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	przychody netto ze sprzedaży/aktywa trwałe	0,16	0,02
Wskaźnik rotacji należności w dniach	(należności z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży)*360	188	-
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	(zapasy/koszty działalności operacyjnej)*360	1023*	5
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(zobowiązania z tytułu dostaw i usług/koszty własne sprzedaży)*360	95	112

*Grupa wykazywała w ramach zapasów wartość gruntów w cenie nabycia przeznaczonych do sprzedaży.

Finansowanie działalności

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	31.12.2013	31.12.2012
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy/kapitały ogółem	0,73	0,48
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny/zobowiązania wraz z rezerwami	0,77	1,43
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitał własny/aktywa trwałe	1,32	2,43
Trwałość struktury finansowania	kapitał własny/pasywa ogółem	0,27	0,52

Płynność finansowa

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2013	31.12.2012
Wskaźnik płynności szybkiej	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe)/ zobowiązania krótkoterminowe	0,8 - 1,2	2,07	2,74
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)/ zobowiązania krótkoterminowe	1,5 - 2,0	2,96	2,75
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe/ zobowiązania handlowe	>1	0,76	-
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł.)	aktywa obrotowe – zobowiązania bieżące	-	22 170	10 335
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał obrotowy/aktywa ogółem	max	0,53	0,50

4. ZASADNOŚĆ ZAŁOŻENIA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

We wprowadzeniu do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy, który zakończył się 31 grudnia 2013 roku Zarząd Jednostki dominującej poinformował, że wspomniane skonsolidowane sprawozdania finansowe oraz sprawozdania spółek zależnych będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez te jednostki przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Jednostkę dominującą oraz spółki zależne.

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy, który zakończył się 31 grudnia 2013 roku, w tym analizy sytuacji finansowej, nie stwierdziliśmy istnienia

istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Jednostka dominująca nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest od 31 grudnia 2013 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. DOKUMENTACJA KONSOLIDACYJNA

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Jednostki dominującej nie dokonał istotnych odstępstw od zasad konsolidacji określonych w Ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych, w tym w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 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 niebędącego państwem członkowskim.

Zasady konsolidacji mają na celu prezentację w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Grupy Kapitałowej w taki sposób, jakby jednostki wchodzące w jej skład stanowiły jedno przedsiębiorstwo.

Jednostki zależne objęto konsolidacją stosując metodę pełną obejmującą:

- a. sumowanie sprawozdań finansowych Jednostki dominującej oraz wszystkich jednostek zależnych polegające na dodaniu odpowiednich pozycji bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych,
- b. dokonanie wyłączeń konsolidacyjnych, w tym wyłączenie kapitałów własnych jednostek zależnych na dzień objęcia kontroli nad tymi jednostkami, ustalenie wartości firmy oraz ujemnej wartości firmy z konsolidacji, wyłączenie z odpowiednich pozycji bilansowych rozrachunków występujących pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy, wyłączenie z odpowiednich pozycji rachunku zysków i strat obrotów pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej w okresie sprawozdawczym, wyłączenie z wyniku finansowego niezrealizowanych marż zawartych w składnikach aktywów jednostek Grupy Kapitałowej.

2. ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI ORAZ METODY PREZENTACJI DANYCH FINANSOWYCH

We wprowadzeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku Zarząd jednostki dominującej przedstawił zasady (politykę) rachunkowości oraz metody prezentacji danych finansowych Grupy Kapitałowej.

Zmiany zasad (polityki) rachunkowości Grupy Kapitałowej i ich skutki przedstawiono we wprowadzeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku.

3. DZIEŃ BILANSOWY

Sprawozdania finansowe wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku.

4. WYŁĄCZENIA Z OBOWIĄZKU OBJĘCIA SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM

Sprawozdanie skonsolidowane nie obejmowało następujących podmiotów:

LMB Capital S.A., w której Grupa posiada łącznie 43,34% (z czego 36,17% bezpośrednio i 7,17% pośrednio poprzez T2 Investment S.A.), ze względu na fakt, iż akcje tej spółki zostały nabyte w celu ich odsprzedaży w terminie jednego roku na podstawie art. 57 Ustawy o rachunkowości.

Oze Inwestycje S.A., w której Grupa posiada 28,22% (pośrednio poprzez Blu One S.A.) oraz Blu Triton Production S.A., w której Grupa posiada 51,7% (pośrednio przez Blu One S.A.) ze względu na fakt, iż dane finansowe tych podmiotów są nieistotne dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z art. 58 Ustawy o rachunkowości.

Szczegółowe informacje na temat dokonanych wyłączeń zostały zaprezentowane we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego.

5. RODZAJ I WPŁYW ZMIAN WYWOŁANYCH ZMIANAMI ZAKRESU JEDNOSTEK OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku w porównaniu do roku poprzedniego w skład Grupy Kapitałowej weszła spółka zależna T2 Investment S.A. wraz ze swoimi spółkami zależnymi (T2 Inkubator sp. z o.o., T2 Szamotyły sp. z o.o., Terra Promesa sp. z o.o.) w związku z nabyciem przez jednostkę dominującą akcji uprawniających do 51,83% głosów na Walnym Zgromadzeniu. W wyniku transakcji powstała ujemna wartość firmy w kwocie 1 766 tys. zł, która będzie rozliczana przez okres 10 lat.

Jednostka dominująca objęła ponadto akcje w podwyższonym kapitale spółki iFusion S.A. w kwocie 990 tys. zł, co spowodowało zwiększenie wartości posiadanych akcji z 64,1% do 86,08% (z czego bezpośrednio 62,26% oraz pośrednio poprzez Blu One S.A. 36,86%

6. WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE

Dokonane wyłączenia wzajemnych rozrachunków oraz obrotów wewnętrznych jednostek objętych konsolidacją są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykazano wyłącznie przychody i koszty, które zostały osiągnięte (poniesione) w wyniku transakcji z jednostkami zewnętrznymi.

Dokonane wyłączenia kapitałowe związane z posiadanymi udziałami w jednostkach zależnych są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

Szczegółowe informacje na temat dokonanych wyłączeń zostały zaprezentowane w dodatkowych informacji i objaśnieniach.

7. WARTOŚĆ FIRMY

Wartość firmy i ujemna wartość firmy w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym prezentowała się w następujący sposób:

Nazwa spółki zależnej	Ilość posiadanych akcji	Procent w kapitale własnym	Wartość w cenie nabycia	Zwiększenia w bieżącym okresie	Zmniejszenia w bieżącym okresie	Stan na dzień bilansowy	Wartość firmy lub ujemna wartość firmy	Skumulowane umorzenie na dzień bilansowy
BLU PRE IPO S.A.	2.148.939	50,17%	3.167.613,8	-	-	3.167.613,77	969 145,23	153 447,99
BLU ONE S.A.	161.936	64,63%	2.328.050	-	-	2.328.050,00	921 855,79	134 437,30
IFUSION S.A.	15 886 000*	86,08%	-	990.000	-	990.000,00	1 337 312,10	195 024,68
T2 INVESTMENT S.A.	3.187.487	51,83%	511.482,9	7.916.528,1	-	8.428.011,06	-1 765 962,38	-132 447,18

*z tego 9 900 000 akcji Grupa posiada bezpośrednio, natomiast 5 986 000 Grupa posiada pośrednio poprzez Blu One S.A., w której posiada ona 64,63%.

Dla wartości firmy Grupa przyjęła okres amortyzacji przez okres 20 lat, co zostało uzasadnione przez Zarząd jednostki dominującej w dodatkowych informacjach i objaśnieniach. W naszym przekonaniu, przedstawione uzasadnienie jest niewystarczające, a wartość firmy powinna być amortyzowana przez okres 5 lat.

Ujemna wartość firmy amortyzowana jest przez okres będący średnią ważoną okresu ekonomicznej użyteczności nabytych i podlegających amortyzacji aktywów trwałych, który został przez Grupę ustalony na 10 lat.

Szczegółowe informacje na temat wartości firmy oraz ujemnej wartości firmy zostały zaprezentowane w nocy do dodatkowych informacji i objaśnień.

8. KAPITAŁ WŁASNY I KAPITAŁ MNIJSZOŚCI

Wykazany stan kapitału własnego oraz stan kapitału przypadający akcjonariuszom mniejszościowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi.

9. ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE

Wykazany stan zobowiązań pozabilansowych jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi.

Szczegółowe informacje na temat dokonanych wyłączeń zostały zaprezentowane w w dodatkowych informacjach i objaśnieniach.

10. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Dodatkowe informacje i objaśnienia w sposób kompletny opisują pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe informacje wymagane przez Ustawę o rachunkowości oraz rozporządzenie Ministra Finansów z 25 września 2009 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych.

Zarząd Jednostki dominującej zapewnił porównywalność danych finansowych zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym za wszystkie prezentowane lata obrotowe.

Zarząd Jednostki dominującej sporządził i załączył do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym, który zakończył się 31 grudnia 2013 roku. Sprawozdanie z działalności Grupy zawiera informacje wymagane przez art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości. Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim tych informacji, dla których bezpośrednim źródłem jest zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

11. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE

4AUDYT sp. z o.o. oraz biegły rewident otrzymali od Zarządu Jednostki dominującej pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Grupa przestrzegała obowiązujących ją przepisów prawa.

Adam Toboła

Prezes Zarządu
Kluczowy biegły rewident
Numer ewidencyjny 12269

Marcin Hauffa

Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
Numer ewidencyjny 11266

4AUDYT Sp. z o.o.

60-538 Poznań, ul. Kościelna 18/4
Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
prowadzoną przez KRBR,
pod numerem ewidencyjnym 3363

Niniejszy dokument zawiera 20 stron.

Poznań, dnia 19 maja 2014 roku