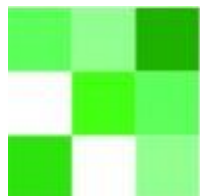


JEDNOSTKOWY RAPORT ROCZNY PSW CAPITAL SPÓŁKA AKCYJNA



PSW CAPITAL SA

za rok obrotowy od 01.01.2012 r. do 31.12.2012 r.

Spis treści:

I. Pismo Zarządu

II. Wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje z rocznego sprawozdania finansowego, w tym przeliczone na euro

III. Oświadczenia:

- Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności i kompletności sprawozdania finansowego oraz oświadczenie Zarządu w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do badania rocznego sprawozdania finansowego
- Oświadczenie o badaniu sprawozdania finansowego

IV. Sprawozdanie ze stosowania zasad ładu korporacyjnego „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect

V. Sprawozdanie Zarządu na temat działalności Emitenta za rok 2012.

- Charakterystyka struktury aktywów i pasywów jednostkowego bilansu
- Ważne okoliczności lub zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność Spółki
- Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Spółki
- Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej emitenta
- Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.

VI. Komentarz do sprawozdania z działalności Emitenta

VII. Opis ryzyk i zagrożeń – czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

VIII. Informacja o wysokości wynagrodzeń członków zarządu i rady nadzorczej oraz autoryzowanego doradcy spółki w 2012 roku

I. Pismo Zarządu

Szanowni Państwo,

Rok 2012 był kolejnym rokiem obecności PSW Capital S.A. na rynku NewConnect, oraz pierwszym rokiem funkcjonowania PSW Capital S.A. jako spółki inwestycyjnej. Niniejszym przedkładamy na Państwa ręce raport z działalności Spółki PSW CAPITAL S.A. za rok 2012.

Rok 2012 był dobrym rokiem w działalności Spółki. Działania podjęte przez Zarząd Emitenta wpłynęły na umocnienie pozycji Spółki na rynku energetycznym i utrzymanie rentowności PSW Capital S.A. W roku 2012 PSW Capital S.A. koncentrowała się na budowie grupy kapitałowej skupionej wokół rynku energetycznego w Polsce, inwestycjach w branżę energetyczną oraz nadzorowała spółkę zależną Węglopex Holding S.A., koncentrując się tym samym na budowie lidera na rynku materiałów opałowych w Polsce.

Wartym podkreślenia jest fakt zrealizowania przez PSW Capital S.A. w roku 2012 zysku na poziomie 31,6 mln zł oraz przychodów netto ze sprzedaży w wysokości 454 tys. zł.

Wszystkie stawiane Zarządowi cele w postaci rozbudowy Spółki, zwiększenia sprzedaży oraz zwiększenie zysków zostały zrealizowane, szczegóły zawarte są w dalszej części raportu. Jesteśmy firmą o dużej dynamice rozwoju czego są odzwierciedleniem nasze wyniki finansowe, a poprzez wdrażane standardy pracujemy nad wzmacnianiem naszych fundamentów.

Zarząd Spółki śledząc zmieniającą się sytuację rynkową dąży do optymalnych rozwiązań związanych z najbliższą strategią rozwoju emitenta. Stąd widząc niższe od zakładanych przychody ze sprzedaży w spółkach zależnych Zarząd podjął prace nad nową koncepcją realizacji biznesu oraz modyfikuje założenia strategii mając na celu dalszy dynamiczny rozwój Emitenta oraz osiąganie jak najwyższych przychodów. Kompletne plany strategii rozwoju Spółki Zarząd opublikuje raportem bieżącym w III kwartale roku 2013 wraz z prognozami finansowymi.

Poniższy raport prezentuje dane finansowe zrealizowane przez PSW Capital w roku 2012, które na tym poziomie realizacji dają nam możliwości dalszego rozwoju.

Zapraszamy Państwa do zapoznania się z raportem, który stanowi podsumowanie efektów naszej pracy w 2012 roku. Pragniemy jednocześnie korzystając z okazji podziękować za zaufanie i zainteresowanie wszystkim Akcjonariuszom Spółki.

Z poważaniem,

Piotr Krawczyk,

Prezes Zarządu PSW Capital S.A.

II. Wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje z rocznego sprawozdania finansowego, w tym przeliczone na euro

Wyszczególnienie	Za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r. jednostkowe (w EUR)	Za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r. jednostkowe (w zł)	Za okres od 01.01.2012 r. do 31.12.2012 r. (w EUR)	Za okres od 01.01.2012 r. do 31.12.2012 r. (w zł)
Przychody ze sprzedaży ogółem	24 376 439,11	107 665 856,28	111 199,20	454 604,55
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	17 584,99	- 77 669,40	260 349,29	- 1 064 359,97
Zysk/strata brutto	2 344 037,01	10 353 142,65	7 720 175,64	31 561 622,06
Zysk/strata netto	2 347 629,65	10 369 010,65	7 725 436,15	31 583 128,06
Przepływy pieniężne netto, razem	-172 356,19	-761 262,82	899,02	3 675,38
Aktywa trwałe	8 541 495,43	37 726 077,00	17 320 283,50	70 808 783,00
Aktywa obrotowe	1 324 157,63	5 848 539,43	2 563 992,83	10 482 115,50
Aktywa razem	9 865 653,06	43 574 616,43	19 884 276,33	81 290 898,50
Należności krótkoterminowe	1 305 842,29	5 767 644,23	2 543 303,01	10 397 531,37
Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Inwestycje krótkoterminowe	17 921,31	79 154,84	20 260,80	82 830,22
Zobowiązania krótkoterminowe	1 412 346,01	6 238 049,85	767 357,13	3 137 109,41
Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Kapitał własny	8 453 307,05	37 336 566,58	19 116 919,20	78 153 789,09
Kapitał zakładowy	544 511,86	2 405 000,00	733 819,28	3 000 000,00

Źródło: Emitent

Kursy przyjęte do przeliczenia wybranych danych finansowych.

Pozycje przeliczono według ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski kursu średniego euro na dzień bilansowy.

31.12.2012r.	4,0882 PLN	1 EUR
31.12.2011 r.	4,4168 PLN	1 EUR

III. Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności i kompletności sprawozdania finansowego oraz oświadczenie Zarządu w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do badania rocznego sprawozdania finansowego.

Warszawa 2013-07-03

Oświadczenie Zarządu PSW CAPITAL S.A.

Zarząd PSW CAPITAL S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, sprawozdanie finansowe za okres 01.01.2012-31.12.2012 r. sporządzone zostało zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta i standardami uznawanymi w skali międzynarodowej. Wspomniane sprawozdanie odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz jego wynik finansowy oraz, że sprawozdanie z działalności Emitenta zawiera prawdziwy obraz sytuacji Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Piotr Krawczyk,
Prezes Zarządu

Warszawa 2013-07-03

Oświadczenie Zarządu PSW CAPITAL S.A. o badaniu sprawozdania finansowego

Zarząd PSW CAPITAL S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się dnia 31.12.2012 r., został wybrany zgodnie z przepisami prawa, oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Piotr Krawczyk,

Prezes Zarządu

IV. Sprawozdanie ze stosowania zasad ładu korporacyjnego „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”

W PSW CAPITAL S.A. stosuje się zasady Dobrych Praktyk Spółek notowanych na rynku NewConnect w odniesieniu do punktów dotyczących konieczności prowadzenia przejrzystej strony internetowej i efektywnej polityki informacyjnej, by zapewnić inwestorom szybki i szeroki dostęp do informacji, który niezbędny jest do oceny sytuacji i perspektyw Spółki oraz sposobu jej funkcjonowania. W ocenie Zarządu Spółki, informacje zawarte na stronie internetowej PSW CAPITAL S.A. dają pełen obraz o sytuacji Spółki zarówno w kwestii jej finansów jak i środowiska w jakim funkcjonuje. Spółka stosuje katalog działań w zakresie pkt. 1-5. W związku z faktem, iż PSW CAPITAL S.A. rozwiązał umowę z Autoryzowanym Doradcą nie ma zastosowania punkt 6,7 i 8 zasad Dobrych Praktyk Spółek notowanych na rynku NewConnect. W odniesieniu do punktu 9 zbioru PSW CAPITAL S.A. prezentuje wskazane w punkcie 9.1 informacje w raporcie rocznym za 2012 rok, natomiast punkt 9.2 nie ma zastosowania. Punkt 10 dotyczący obecności władz spółki oraz organów nadzorujących podczas WZA jest zawsze realizowany. Punkt 11 był i jest realizowany przez Spółkę. O datach takich spotkań spółka informuje za pośrednictwem własnej strony internetowej, Punkt 12 będzie stosowany jeżeli zajdzie zdarzenie w Spółce zgodnie z regulacjami. PSW CAPITAL S.A. stosuje pkt. 13 zbioru zgodnie z regulacjami GPW odnośnie informacji związanych z WZA. Spółka stosuje w razie potrzeby pkt. 14 i 15 zbioru Dobrych Praktyk Spółek notowanych na rynku NewConnect.

Zbiór dobrych praktyk spółek notowanych na rynku NewConnect w punkcie 16 nakłada obowiązek publikowania raportów miesięcznych w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. PSW CAPITAL S.A. do końca roku 2012 publikował raporty miesięczne. Zarząd spółki przekazuje również informacje dotyczące realizacji prognoz finansowych.

Lp.	Dobra praktyka	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU DOBREJ PRAKTYKI TAK / NIE / NIE DOTYCZY	KOMENTARZ
1	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki i interaktywny dostęp do informacji. Spółka, korzystając w	TAK z wyłączeniem transmisji obrad Walnego Zgromadzenia przez Internet, rejestracji video przebiegu obrad oraz upublicznianiem takiej	Wszystkie istotne informacje dotyczące zwołania i przebiegu Walnego Zgromadzenia Emitent publikuje w formie raportów bieżących oraz umieszcza na swojej stronie internetowej –

jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej, umożliwić transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.	video rejestracji	zatem akcjonariusze nie biorący udziału osobiście w walnym zgromadzeniu oraz inni zainteresowani inwestorzy mają możliwość zapoznania się ze sprawami poruszonymi na walnym zgromadzeniu. Koszty związane z infrastrukturą techniczną umożliwiającą transmisję obrad walnego zgromadzenia przez Internet emitent uznaje za niewspółmierne do ewentualnych korzyści z tego wynikających.
2 Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.	TAK	
3 Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:	TAK	
3.1 podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa)	TAK	
3.2 opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje najwięcej przychodów,	TAK	

3.3	opis rynku, na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku,	TAK	
3.4	Życiorysy zawodowe członków organów spółki,	NIE	
3.5	powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki,	TAK	
3.6	dokumenty korporacyjne spółki,	TAK	
3.7	zarys planów strategicznych spółki,	TAK	zawarte każdorazowo w raporcie rocznym Emitenta
3.8	opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz oraz korektami do tych prognoz (w przypadku gdy emitent publikuje prognozy),	NIE	
3.9	strukturę akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie,	TAK	
3.10	dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami,	TAK	
3.11	(skreślony), -----		
3.12	opublikowane raporty bieżące i okresowe,	TAK	Raporty bieżące oraz okresowe zamieszczane są na stronie internetowej

		Spółki
3.13	kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych,	TAK Raporty bieżące oraz okresowe zamieszczane są na stronie internetowej Spółki
3.14	informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,	TAK
3.15	(skreślony), -----	
3.16	pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,	TAK Jeżeli zaistnieje takie zdarzenie Spółka zobowiązuje się do przestrzegania.
3.17	informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,	TAK Jeżeli zaistnieje takie zdarzenie Spółka zobowiązuje się do przestrzegania.
3.18	informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,	TAK Jeżeli zaistnieje takie zdarzenie Spółka zobowiązuje się do przestrzegania.

3.19	informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy, w przypadku ponownego zawarcia przez spółkę umowy o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy	TAK
3.20	Informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta,	TAK
3.21	dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy,	TAK
3.22	(skreślony). -----	
	Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. Emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji umieszczanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona	TAK

	niezwłocznie.		
4	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta.	TAK	
5	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie www.GPWInfoStrefa.pl.	TAK	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową zawierającą moduł relacji inwestorskich stworzony zgodnie z rekomendacjami GPW. Strona ta jest na bieżąco aktualizowana, a wszelkie informacje i raporty zawierające treści istotne z punktu widzenia inwestorów indywidualnych oraz innych akcjonariuszy są na niej zamieszczane niezwłocznie i z zachowaniem należytej staranności. W opinii zarządu spółki informacje

		przekazywane za pośrednictwem strony internetowej w sposób wystarczający i kompletny zapewniają inwestorom możliwość dokonywania bieżącej oceny rozwoju spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.
6	Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą	TAK
7	W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.	TAK
8	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i	TAK

	informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.		
9	Emitent przekazuje w raporcie rocznym:		
9.1	informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej,	TAK	Jeżeli zaistnieje taka konieczność Spółka zobowiązuje się do przestrzegania
9.2	informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.	NIE	
10	Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK	Jeżeli zaistnieje taka konieczność Spółka zobowiązuje się do przestrzegania.
11	Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.	NIE	Jeżeli zaistnieje taka konieczność spotkania z inwestorami oraz kontakty z mediami będą wykonywane na bieżąco
12	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie	TAK	Jeżeli zaistnieje taka konieczność Spółka zobowiązuje się do przestrzegania

	umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.		
13	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.	TAK	Jeżeli zaistnieje taka konieczność Spółka zobowiązuje się do przestrzegania
13a	W przypadku otrzymania przez zarząd emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art. 399 § 3 Kodeksu spółek handlowych, zarząd emitenta niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku upoważnienia przez sąd rejestrowy akcjonariuszy do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na podstawie art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.	TAK	
14	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie	TAK	Jeżeli zaistnieje taka konieczność Spółka zobowiązuje się do przestrzegania.

	najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.		
15	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	TAK	Jeżeli zaistnieje taka konieczność Spółka zobowiązuje się do przestrzegania.
16	Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej: -informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta, -zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem, - informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem, - kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym	NIE .	Wszystkie istotne informacje dotyczące kondycji finansowej Spółki będą przekazywane w ramach raportów kwartalnych oraz bieżących.

	miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego.	
16a	W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”) emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.	TAK
17	(skreślony). -----	

Źródło: załącznik Nr 1 do Uchwały Nr 293/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31.03.2010r. „Dobre Praktyki Spółek notowanych na NewConnect”

V. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI PSW CAPITAL S.A. w roku 2012 ORAZ KIERUNKI DZIAŁANIA I ROZWOJU FIRMY NA ROK 2013

Informacje podstawowe o Spółce

Nazwa: PSW Capital S.A.
Adres: 01-026 Warszawa, ul. Anielewicza 25, lok. 10, POLSKA
NIP: 566 18 92 914
Regon: 140218236
KRS: 0000307183
Kapitał Zakładowy: 3 000 000,00zł wpłacony w całości
Zarząd: Włodzimierz Krawczyk
Rada Nadzorcza w składzie:
Jadwiga Krawczyk, Przewodniczący Rady Nadzorczej
Wojcieszuk Marcin, Członek Rady Nadzorczej
Konrad Kowalski, Członek Rady Nadzorczej
Magdalena Tyska, Członek Rady Nadzorczej
Ewa Lewandowska, Członek Rady Nadzorczej

Informacje podstawowe

2. Informacje o notowanych instrumentach finansowych

Akcje	PCA
seria	A,B,C,D,E,F,G,H,I,J,K,L,Ł
ISIN	PLGPSW000017
liczba notowanych akcji	60 000 00
wartość nominalna 1 akcji	0,05zł
data pierwszego notowania	07.12.2008r
rynek	NewConnect
rodzaj rynku	ASO GPW

Lp. AKCJONARIUSZ	L. AKCJI	% AKCJI	L. GŁOSÓW	% GŁOSÓW
1 Dom Inwestycyjny Platinum Capital S.A. *	52 600 000	87,67	52 600 000	87,67
2 Pozostali	-	12,33	-	12,33
* z podmiotami zależnymi				

Źródło: gpwinfastrefa

Charakterystyka struktury aktywów i pasywów jednostkowego bilansu

Aktywa bilansu w 2012 roku wynosiły 81 290 898,50 zł. Największy udział stanowiły inwestycje długoterminowe, wynosiły 70 733 600,00.

Spółka w 2012 roku nie wykazała w bilansie rzeczowych aktywów trwałych oraz długoterminowych należności finansowych.

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe wynosiły w 2012 roku 75 183,00. 100 % stanowiły aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Majątek obrotowy spółki w 2012 roku wynosił 10 482 115,50zł.

Na sumę aktywów obrotowych składają się:

- należności krótkoterminowe 10 397 531,37zł
- inwestycje krótkoterminowe 82 830,22zł
- krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe 1 753,91zł

Pasywa Spółki stanowiące źródła finansowania majątku.

Majątek w ponad 96 % finansowany był przez Kapitał Własny, wynosił on 78 153 789,09. Struktura Kapitału Własnego w 2012 roku kształtowała się następująco:

Kapitał podstawowy 3 000 000 zł,

Należne wpłaty na kapitał podstawowy - 272 401,55zł,

Kapitał zapasowy 14 165 110,40zł,

Kapitał z aktualizacji wyceny wynosi 19 307 252,56 zł

Zysk z lat ubiegłych 10 370 699,62

Strata netto w 2012 roku wynosiła 31 583 128,06 zł.

ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA w 2012 roku wynosiły 3 137 109,41. W całości były to zobowiązania krótkoterminowe wobec pozostałych jednostek.

Ważne okoliczności lub zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność Spółki

➤ Podpisanie porozumienia inwestycyjnego ze spółką Pinotcaro S.A

Zarząd PSW Capital S.A. podpisał w dniu 16.01.2012 porozumienie inwestycyjne ze spółką Pinotcaro S.A. oraz z głównym akcjonariuszem spółki Pinotcaro – Domem Inwestycyjnym Platinum Capital S.A. (Platinum Capital). Na mocy porozumienia nastąpiły następujące zmiany w spółce:

- podwyższenie kapitału zakładowego - po rejestracji podwyższenia kapitału największym akcjonariuszem Emitenta będzie PSW Capital S.A.,
- została zmieniona nazwa spółki Pinotcaro S.A. na Węglpex Holding S.A. oraz został zmieniony profil działalności Emitenta,
- nastąpiło wydzielenie zorganizowanej części przedsiębiorstwa zajmującego się dotychczasową działalnością spółki Pinotcaro S.A. i wniesienie Aportem do nowo powstałej spółki.

Celem nowo powstałej działalności gospodarczej spółki Węglpex Holding S.A. będzie nadzorowanie działalności spółki zależnej Węglpex Sp. z o.o. oraz rozwój hurtowego rynku sprzedaży materiałów opałowych, a po upływie amortyzacji podatkowej w spółce zależnej Węglpex sp. z o.o. oba przedsiębiorstwa zostaną połączone w rozumieniu KSH. Węglpex Holding S.A. będzie spółką przejmującą spółkę zależną Węglpex sp. z o.o.

➤ Objęcie akcji imiennych serii F i zwykłych na okaziciela serii G spółki Pinot Caro S.A.

Zarząd PSW Capital S.A. poinformował 22.02.2012, że podpisał dwie umowy objęcia akcji imiennych serii F i zwykłych na okaziciela serii G spółki Pinot Caro S.A.:

1. Umowę objęcia 200 000 000 (słownie: dwieście milionów) akcji imiennych serii F o wartości nominalnej 0,10zł (słownie: dziesięć groszy) każda. Cena emisyjna wyniosła: 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) za każdą akcję. Łączna cena (20.000.000 zł) została pokryta wkładem niepieniężnym, wycenionym na kwotę 20.000.000 zł (dwadzieścia milionów złotych), w postaci należących do Emitenta 400.000 (czteryście tysięcy) udziałów o wartości nominalnej 50 zł (pięćdziesiąt złotych) każdy udział w spółce pod firmą Węglpex Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

2. Umowę objęcia 11 224 000 (słownie: jedenaście milionów dwieście dwadzieścia cztery tysiące) akcji zwykłych na okaziciela serii G wartości nominalnej 0,10zł (słownie: dziesięć groszy) każda. Cena emisyjna wyniosła: 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) za każdą akcję. Łączna cena została pokryta wkładem pieniężnym w kwocie 1.122.400 zł.

➤ Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

18.07.2012 oraz 16.08.2012 z przerwą odbyło się posiedzenie Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. W trakcie posiedzeń podjęto następujące uchwały: w sprawie rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, w sprawie rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia, o udzieleniu absolutorium z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2011 przez Prezesa Zarządu, członków Rady Nadzorczej, uchwałę o podziale zysku za rok 2011.

➤ **Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego**

Zarząd Spółki PSW Capital S.A. z siedzibą w Warszawie niniejszym informuje, że na podstawie otrzymanego w dniu 7 grudnia 2012r postanowienia z KRS powziął wiadomość o rejestracji przez Sądu Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji 11.900.000 akcji serii Ł i związanej z tym zmiany Statutu. Po zarejestrowaniu zmiany, o której mowa powyżej, kapitał zakładowy Spółki wynosi 3 000 000 złotych i dzieli się na 60 000 000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,05 zł każda.

➤ **Subskrypcja akcji serii Ł**

Zarząd PSW Capital S.A. ("Emitent", "Spółka") niniejszym informuje o zakończeniu subskrypcji akcji serii Ł i dokonaniu przydziału akcji:

- 1) data rozpoczęcia subskrypcji akcji: 12 marca 2012 r, data zakończenia 20 czerwiec 2012 r.
- 2) data przydziału akcji: 2 lipiec 2012 r.
- 3) liczba akcji objętych subskrypcją: 11 900 000
- 4) stopa redukcji: Brak.
- 5) liczba akcji, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji: 11 900 000
- 6) cena po jakiej akcje były obejmowane: 0,80pln
- 7) liczba osób, które złożyły zapisy na akcje objęte subskrypcją w poszczególnych transzach: 131 inwestorów na podstawie praw poboru (zapisy podstawowe); 11 inwestorów na podstawie złożonych zapisów dodatkowych; 7 inwestorów na podstawie zapisów w oparciu o zaproszenia Zarządu;
- 8) liczba osób, którym przydzielono akcje w ramach przeprowadzonej subskrypcji w poszczególnych transzach: 131 inwestorów na podstawie praw poboru (zapisy podstawowe); 11 inwestorów na podstawie złożonych zapisów dodatkowych; 7 inwestorów na podstawie zapisów w oparciu o zaproszenia Zarządu;
- 9) w ofercie akcji nie uczestniczyli subemitenci;
- 10) łączne określenie wysokości kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji: 150 000,00zł netto, w tym:
 - a) przygotowanie i przeprowadzenie oferty: 0 zł;
 - b) wynagrodzenie subemitentów: 0 zł;
 - c) sporządzenie dokumentu informacyjnego, z uwzględnieniem kosztów doradztwa: 121 951,21 zł;
 - d) promocji oferty: 28 048,79 zł.

Koszty poniesione do chwili rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego wykazywane są jako rozliczenia międzyokresowe kosztów, a po rejestracji koszty przeprowadzenia emisji akcji serii Ł i wprowadzenia ich do obrotu zostaną rozliczone z kapitału zapasowego.

Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Spółki

- udziały w jednostce powiązanej Grupa PSW Logistics Sp. z o.o. 50 000,00 zł
- udziały w jednostce Węglpex wniesione w zamian za aport BO 21 122 400,00 zł
- w 2012 roku spółka zbyła udziały Węglpex Sp. zoo w zamian za objęcie udziałów (akcji) Spółki Węglpex Holding S.A. (dawniej PINOT CARO S.A.) -21 122 400,00 zł
- akcje PINOT CARO - Węglpex Holding SA 1 815 147,44 zł
- odpis aktualizujący wartość akcji Węglpex Holding S.A. wg kursu z 28.12.12 na giełdzie NEWCONNECT - 211224 tys *0,25 gr 50 990 852,56 zł
- akcje firmy Dom Inwestycyjny Platinum Capital SA 6 000 000,00 zł
- odpis aktualizujący wartość akcji Dom Inwestycyjny Platinum Capital S.A. z 2011 roku
10 500 000,00 zł

Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej emitenta

Mając na uwadze wiedzę w związku z tym, że jest już połowa roku 2013 zarząd spółki widząc sytuację rynkową oraz niższe od zakładanych przychody ze sprzedaży w spółkach zależnych pracuje nad nową koncepcją realizacji biznesu oraz modyfikuje założenia strategii mając na celu rozwój spółki oraz osiąganie jak najwyższych przychodów. Kompletne plany strategii rozwoju Spółki Emitent opublikuje raportem bieżącym w III kwartale wraz z prognozami finansowymi .

Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.

Nie wystąpiły istotne pozycje pozabilansowe.

VI. KOMENTARZ DO SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

Działania podjęte przez Emitenta w 2012 r. wpłynęły na umocnienie pozycji Spółki na rynku energetycznym i utrzymanie rentowności PSW Capital S.A. W 2012 roku PSW Capital S.A. koncentrowała się na budowie grupy kapitałowej skupionej wokół rynku energetycznego w Polsce, inwestycjach w branżę energetyczną oraz nadzorowała spółkę zależną Węglopex Holding S.A., koncentrując się na budowie lidera na rynku materiałów opałowych w Polsce.

Spółka w okresie sprawozdawczym wypracowała zysk netto w wysokości 31 583 128,06 zł.

1. WYNIKI EKONOMICZNE SPÓŁKI ZA ROK OBROTOWY.

1. PRZYCHODY SPÓŁKI w 2012 r.:

Przychody Spółki w okresie od 01 stycznia 2012 roku do 31. grudnia 2012 roku zamknęły się kwotą **454 604,55 zł** na poziomie jednostkowym.

2. KOSZTY SPÓŁKI w 2012 r.

Koszty działalności operacyjnej w okresie od 01 stycznia 2012 roku do 31. grudnia 2012 roku wyniosły **1 518 748,57zł** na poziomie jednostkowym.

3. WYNIK FINANSOWY SPÓŁKI ZA ROK 2012.

W okresie od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku PSW CAPITAL S.A. wypracowała **31 583 128,06 zł** zysku netto na poziomie jednostkowym.

4. Dodatkowe dane, jeżeli ich uwzględnienie w raporcie rocznym jest konieczne dla przedstawienia aktualnej sytuacji majątkowej i finansowej Emitenta w sposób rzetelny i kompetentny

5. KAPITAŁ WŁASNY SPÓŁKI

Kapitał własny na poziomie jednostkowym na dzień 31.12.2012r. wyniósł **78 153 789,09 zł**.

2. UDZIAŁY I WKŁADY SPÓŁKI W INNYCH PODMIOTACH.

- Węglpex Holding S.A. – 91,84 % udziałów

3. OCHRONA ŚRODOWISKA.

PSW CAPITAL S.A. nie prowadzi działalności, której charakter nakładałby na Spółkę obowiązki dotyczące warunków korzystania ze środowiska naturalnego. Wszystkie rozwiązania w zakresie ochrony środowiska są uwzględniane w zakresie działalności biurowej Emitenta.

VII. WSKAZANIE CZYNNIKÓW RYZYKA I OPIS ZAGROZEŃ.

Zarząd Emitenta przywiązuje bardzo dużą wagę do systematycznego ograniczania ryzyk i zagrożeń związanych z prowadzoną działalnością. Dynamiczny rozwój Spółki jest także źródłem ryzyk i zagrożeń, których potencjalne efekty mogą negatywnie wpływać na wyniki ekonomiczne PSW CAPITAL S.A. Dlatego też, w Spółce prowadzone są systemowe działania mające na celu zmniejszenie prawdopodobieństwa pojawienia się tego typu zjawisk, a w przypadku ich wystąpienia, ograniczenie zaistniałych kosztów. Funkcjonujące w Spółce procedury identyfikacji, oceny oraz procesy postępowania ze zidentyfikowanym ryzykiem pozwalają na utrzymywanie ryzyka na akceptowalnym poziomie i minimalizują wpływ zdarzeń niepożądanych na działalność operacyjną PSW CAPITAL S.A. Ryzykami objętymi polityką zarządzania w Spółce PSW CAPITAL S.A. są ryzyka:

1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski.

Rozwój Emitenta w dużej mierze zależy od kondycji polskiej gospodarki i sytuacji ekonomicznej klientów, zarówno obecnych, jak i tych potencjalnych. Sytuacja makroekonomiczna w Polsce wpływa na zapotrzebowanie firm na produkty, towary i usługi oferowane przez Emitenta. Istnieje niewielkie ryzyko, iż pogorszenie sytuacji gospodarczej w Polsce i Europie może w długim terminie odbić się negatywnie na wynikach finansowych.

2. Ryzyko związane ze zmiennością kursów walutowych.

Ze względu na fakt, iż znaczna część kosztów Spółki generowana jest przez rozliczenia z partnerami zagranicznymi, firma narażona jest na straty z powodu niekorzystnych zmian kursów walutowych (głównie EUR i USD). Spółka stara się ograniczać negatywne skutki wahań kursowych poprzez dostosowywanie cen sprzedaży do bieżących kursów walut.

3. Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych.

PSW Capital S.A. świadczy usługi na rynku polskim. Działalność skoncentrowana jest na hurtowej sprzedaży węgla i jego pochodnych kontrahentom krajowym. Na rynku krajowym istnieje wiele firm o podobnym profilu działalności, jednakże większość z nich to niewielkie przedsiębiorstwa, świadczące usługi w wąskim zakresie. Niemniej jednak, są one w stanie oferować niższe ceny za swoje usługi i tym samym generować ryzyko ograniczonej zdolności Emitenta do pozyskiwania nowych kontrahentów.

4. Ryzyko związane z wahaniami cen węgla na światowych rynkach.

Polska jest największym producentem węgla kamiennego w Unii Europejskiej, jego produkcja stanowi ponad 50% produkcji unijnej. Węgiel kamienny znajduje główne zastosowanie w energetyce (przemśle energetycznym). Poza tym wykorzystuje się go w chemicznym przemyśle przy produkcji kosmetyków oraz pestycydów. Obecne ceny na światowym rynku węgla kamiennego, w tym energetycznego, są korzystne dla polskich producentów, a w zawieranych kontraktach możliwe jest uzyskiwanie przez nich cen dyktowanych przez rynek, a więc dających zadowalające zyski. Istnieje przekonanie, że w związku z rosnącymi cenami ropy naftowej pozycja węgla kamiennego wśród pierwotnych nośników energii zużywanych dla produkcji energii elektrycznej jest w Polsce zapewniona na co najmniej kilkadziesiąt lat, podobnie zresztą jak w gospodarce światowej. Sprzyja temu stały postęp technologiczny w użytkowaniu węgla, zwłaszcza w energetyce, co pozwala na minimalizację wielu niekorzystnych skutków jego wykorzystania. Mimo, iż górnictwo znajduje się obecnie w punkcie zwrotnym, nadal jest ściśle uzależnione od coraz trudniejszych warunków górniczo-geologicznych oraz zagrożeń naturalnych, których wystąpienie mogłoby w znaczącym stopniu zachwiać wydobywaniem, a w konsekwencji sytuacją ekonomiczną PSW Capital S.A. Należy jednak wziąć pod uwagę fakt, iż Spółka od roku 2008 znajduje się wśród laureatów konkursu Lider Rynku, tym samym posiada tytuł "LIDER RYNKU 2008 Najlepsza w Polsce Firma" w zakresie

transportu i hurtowej sprzedaży węgla oraz "LIDER RYNKU 2009 i 2010" w zakresie hurtowej sprzedaży węgla, co świadczy o bardzo dobrym przygotowaniu do działania na tym rynku.

5. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży.

W działalności związanej z hurtową sprzedażą węgla kamiennego występuje zjawisko sezonowości sprzedaży. Na sezonowość sprzedaży w branży węglowej największy wpływ mają czynniki atmosferyczne. W okresie letnim, wykorzystanie węgla znacznie się zmniejsza, co w konsekwencji powoduje spadek popytu na węgiel i jego substytuty. Nie można wykluczyć występowania trudniejszych od przeciętnych warunków atmosferycznych, które mogą mieć wpływ na zmniejszenie przychodów, np. utrzymujące się w okresie jesiennozimowym wysokie temperatury mogą spowodować spadek osiąganych przez Emitenta przychodów. Powyższe czynniki mają niewątpliwie wpływ na wielkość osiąganych przez Emitenta przychodów ze sprzedaży, które są zwykle najniższe w drugim kwartale, a zdecydowany ich wzrost następuje w okresie od października do końca marca.

6. Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych.

Zmiany wprowadzane w polskim systemie prawnym mogą rodzić dla Spółki Emitenta pewne ryzyko w zakresie prowadzonej przez niego działalności gospodarczej. Dotyczy to w szczególności regulacji z dziedzin prawa handlowego, podatkowego, przepisów regulujących działalność gospodarczą, przepisów prawa pracy i ubezpieczeń społecznych czy prawa papierów wartościowych. Należy zauważyć, iż przepisy polskiego prawa przechodzą obecnie proces intensywnych zmian związanych z dostosowaniem polskich przepisów do przepisów unijnych. Zmiany te mogą mieć wpływ na otoczenie prawne działalności i na wyniki finansowe. Zmiany te mogą ponadto stwarzać problemy wynikające z niejednolitej wykładni prawa, która obecnie jest dokonywana nie tylko przez sądy krajowe, organy administracji publicznej, ale również przez sądy wspólnotowe. Interpretacje dotyczące zastosowania przepisów, dokonywane przez sądy i inne organy interpretacyjne bywają często niejednoznaczne lub rozbieżne, co może generować ryzyko prawne. Orzecznictwo sądów polskich musi pozostawać w zgodności z orzecznictwem wspólnotowym. Tymczasem nie zharmonizowane z prawem unijnym przepisy prawa krajowego mogą budzić wiele wątpliwości interpretacyjnych oraz rodzić komplikacje natury administracyjnoprawnej. W głównej mierze ryzyko może rodzić stosowanie przepisów krajowych niezgodnych z przepisami unijnymi czy też odmiennie interpretowanymi. Dotyczy to także polskiego systemu podatkowego, który charakteryzuje się dużą zmiennością i nieprecyzyjnością przepisów, którym brakuje jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, przy czym zarówno organy skarbowe jak i orzecznictwo sądowe w sferze podatków nie mają wypracowanych jednolitych stanowisk. Wszystko to sprawia, że polskie spółki narażone są na większe ryzyko niż spółki działające w bardziej stabilnych systemach podatkowych. O ile zaistnieją okoliczności, w których organy podatkowe przyjmą interpretację przepisów podatkowych odmienną od przyjętej przez Spółkę, a będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego, mogą mieć one negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki oraz perspektywy rozwoju.

7. Ryzyko związane z prowadzonym postępowaniem egzekucyjnym.

Drugi Mazowiecki Urząd Skarbowy prowadzi postępowanie egzekucyjne wobec spółki na łączną kwotę należności głównej 2.051.808,90 zł wraz z należnymi odsetkami oraz kosztami egzekucyjnymi. Zaległość powstała z powodu nie zapłacenia podatku dochodowego za rok 2010 oraz za miesiąc listopad 2011 r. Emitent nie uregulował wskazanych zaległości z powodu możliwości korekty dochodu. Spółka zwróciła się do doradcy podatkowego o opinię w sprawie: złożenia korekty w związku z nie zaplaceniem faktur przez kontrahentów, co spowoduje obniżenie wysokości podatku dochodowego, a tym samym zmniejszy kwotę do zapłaty do US, złożenie wniosku o rozłożenie zaległości na raty, umorzenia odsetek oraz zaliczenie nadpłaty z podatku VAT na poczet zaległości na podatek dochodowy.

VIII. INFORMACJA O WYSOKOŚCI WYNAGRODZEŃ CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ ORAZ AUTORYZOWANEGO DORADCY SPÓŁKI W 2012 ROKU

Informacja na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki w 2012 roku

Zarząd Spółki w 2012 roku nie pobierał wynagrodzenia. Rada Nadzorcza nie pobierała wynagrodzenia w 2012 roku.

Informacja na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy Spółki

Emitent w 2012 r. nie korzystał z usług Autoryzowanego Doradcy, dlatego nie wypłacał wynagrodzenia z tego tytułu.