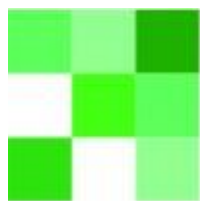


**SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY
GRUPY KAPITAŁOWEJ
PSW CAPITAL S.A.**



***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 Zarządu z działalności Emitenta w roku 2012.

- Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego 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.

V. Komentarz do sprawozdania z działalności Emitenta

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

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

I. Pismo Zarządu dotyczące Grupy Kapitałowej

Szanowni Akcjonariusze i Inwestorzy Giełdowi,

Niniejszym przedkładamy na Państwa ręce raport skonsolidowany z działalności Grupy Kapitałowej za rok 2012, zawierający podstawowe dane finansowe za 2012 rok oraz analogiczne informacje za rok 2011.

Rok sprawozdawczy był okresem budowania Grupy Kapitałowej, skupionej na rynku energetycznym. Zarząd postanowił położyć szczególny nacisk na zwiększenie aktywności spółek zależnych Węglopex Holding S.A. i Węglopex Sp. z o.o. w obszarze pośrednictwa sprzedaży materiałów opałowych.

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 Grupy Kapitałowej oraz modyfikuje założenia strategii mające na celu rozwój wszystkich Spółek wchodzących w skład Grupy oraz osiąganie przez nie jak najwyższych przychodów. Kompletnie plany strategii rozwoju Grupy Emitent opublikuje odpowiednim raportem w III kwartale wraz z prognoząmi finansowymi.

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.

Z poważaniem,

Piotr Krawczyk,

Prezes Zarządu PSW Capital S.A.

Informacje podstawowe

1. Podstawowe informacje o jednostce dominującej (Emitent)

Firma:	PSW Capital Spółka Akcyjna
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Anielewicza 25 lok. 10
Telefon:	+ 48 532 317 317
Adres poczty elektronicznej:	info@pswcapital.pl
Adres strony internetowej:	www.pswcapital.pl
Oznaczenie Sądu	Sąd Rejonowy dla M st. Warszawa
KRS:	0000307183
NIP:	5661892914
REGON:	140218236
Kapitał zakładowy:	3 000 000,00zł

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

3. Struktura akcjonariatu grupy kapitałowej

Węglpex Holding S.A - 91,84%

II. Wybrane skonsolidowane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (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	2 529 613,21	10 341 564,72
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	- 17 584,99	- 77 669,40	- 709 566,61	- 2 900 850,22
Zysk/strata brutto	2 344 037,01	10 353 142,65	7 270 949,66	29 725 096,42
Zysk/strata netto	2 347 629,65	10 369 010,65	7 282 145,06	29 770 865,42
Aktywa trwałe	8 541 495,43	37 726 077,00	16 437 351,33	67 199 179,70
Aktywa obrotowe	1 324 157,63	5 848 539,43	3 204 463,31	13 100 486,91
Aktywa razem	9 865 653,06	43 574 616,43	19 641 814,64	80 299 666,61
Należności krótkoterminowe	1 305 842,29	5 767 644,23	2 697 617,50	11 028 399,88
Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Inwestycje krótkoterminowe	17 921,31	79 154,84	21 743,06	88 889,96
Zobowiązania krótkoterminowe	1 412 346,01	6 238 049,85	968 186,53	3 958 140,16
Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Kapitał własny	8 453 307,05	37 336 566,58	18 673 628,11	76 341 526,45
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 bilansu 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 skonsolidowanego 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, skonsolidowane 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 skonsolidowane 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 skonsolidowanego 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 Zarządu z działalności Emitenta w roku 2012.

1.Dane jednostki dominującej

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: Piotr 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

1.1 Przedmiot działalności:

PSW Capital S.A obecnie koncentruje się na budowie grupy kapitałowej skupionej wokół rynku energetycznego w Polsce, inwestycjach w branżę energetyczną oraz nadzoruje spółkę zależną Węglopex Holding S.A., koncentrując się na budowie lidera na rynku materiałów opałowych w Polsce.

1.2 Spółki zależne:

Nazwa: Węglopex Holding S.A.

Adres: 01-026, Warszawa, ul. Anielewicza 25, lok. 10, POLSKA

NIP: 522 295 92 95

Regon: 142535797

KRS: 0000363313

Kapitał Zakładowy: 23 000 000,00zł wpłacony w całości

Zarząd: Mariola Pawlak

Rada Nadzorcza w składzie:

Krawczyk Piotr, Przewodniczący Rady Nadzorczej

Wojcieszuk Marcin, Członek Rady Nadzorczej

Krawczyk Jadwiga, Członek Rady Nadzorczej

Dariusz Krawczyński, Członek Rady Nadzorczej

Krawczyk Włodzimierz, Członek Rady Nadzorczej

Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu

Aktywa bilansu w 2012 roku wynosiły 80 299 666,61zł. Około 84 % stanowiły aktywa trwałe (67 199 179,70).

Na sumę aktywów trwałych składają się:

- wartości niematerialne i prawne 17 215 487,04
- wartość firmy jednostek podporządkowanych 31 761 608,66
- inwestycje długoterminowe 17 927 600,00 (akcje firmy Dom Inwestycyjny Platinum Capital S.A., udziały Grupa PSW Logistics S.A., udziały Tree Some Sp z o. o.)
- długoterminowe rozliczenia międzyokresowe 294 484,00

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

Majątek obrotowy grupy w 2012 roku wynosił 13 100 486,91

Na sumę aktywów obrotowych składają się:

- zapasy 1 964 207,16
- należności krótkoterminowe 11 028 399,88
- inwestycje krótkoterminowe 88 889,96
- krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe 18 989,91

Pasywa Grupy stanowią źródła finansowania majątku.

Majątek w ponad 95 % finansowany był przez Kapitał Własny, wynosił on 76 341 526,45. 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

Zysk netto w 2012 roku wynosiła 29 770 865,42 zł.

ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA w 2012 roku wynosiły 3 958 140,16. W całości były to zobowiązania krótkoterminowe wobec pozostałych jednostek.

Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej, jakie nastąpiły w roku obrotowym 2012

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

- Długoterminowe aktywa finansowe 17 927 600,00 zł
- akcje firmy Dom Inwestycyjny Platinum Capital S.A. 16 500 000,00 zł
- udziały Grupa PSW Logistics S.A. 50 000,00 zł
- udziały Tree Some Sp zoo 1 377 600,00 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.

Ponadto, Zarząd PSW Capital S.A. zamierza w dalszym ciągu poszukiwać interesujących projektów inwestycyjnych, charakteryzujących się ponadprzeciętną stopą wzrostu, w które mógłby zainwestować. W konsekwencji przełożyłoby się to na osiągnięcie jeszcze lepszych wyników finansowych w 2013 r. i latach przyszłych.

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

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

Nie wystąpiły istotne pozycje bilansowe.

V. Komentarz do sprawozdania z działalności Emitenta

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

Zysk netto Grupy Kapitałowej wyniósł 29,7 mln zł, przy 10,3 mln zł przychodów ze sprzedaży.

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

Zarząd Grupy Kapitałowej przywiązuje bardzo dużą wagę do systematycznego ograniczania ryzyk i zagrożeń związanych z prowadzoną działalnością. Dynamiczny rozwój Grupy Kapitałowej 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.

Rzeczony 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.

VII. 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.