

**RAPORT**

**Z BADANIA**

**SKONSOLISOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**PSW CAPITAL**

**SPÓŁKA AKCYJNA**

**01-026 WARSZAWA UL. ANIELEWICZA 25/10**

**za 2012 rok**

## I. INFORMACJE OGÓLNE .

Spółka Dominująca Grupy Kapitałowej działa pod firmą PSW CAPITAL Spółka Akcyjna Siedzibą Spółki jest Warszawa (01-026 ) ul. Anielewicza 25/10

Spółka Dominująca prowadzi działalność w formie spółki , związanej na podstawie umowy Spółki, spisanej aktem notarialnym Repertorium A NR 4191/2008 dnia 29.04.2008 roku, sporządzonym przed Notariuszem Andrzejem Piatkowskim w Kancelarii Notarialnej w Ciechanowie przy ul. Warszawskiej 57.

Do rejestru przedsiębiorców spółka została wpisana w dniu 02.06.2008 roku w Sądzie Rejonowym dla m st. Warszawy w Warszawie , XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem **KRS 0000307183**

Urząd Statystyczny w Warszawie nadał w systemie identyfikacji podmiotów gospodarki narodowej statystyczny numer identyfikacyjny **REGON 140218236**

Na podstawie art. 3 ust 7 ustawy z dnia 13 października 1995 roku o zasadach ewidencji i identyfikacji podatników i płatników / Dz.U. Nr 142 poz 702 z późniejszymi zmianami Naczelnik Urzędu Skarbowego w Ciechanowie nadał numer identyfikacji podatkowej

**NIP 55661892914**

Spółka dominująca działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych .

Podstawową działalnością za okres badany było zarządzanie spółkami zależnymi .

Kapitał akcyjny Jednostki Dominującej na dzień 31 grudnia 2012 roku wynosi 3.000.000,00 zł i dzieli się na 60.000.000 akcji o nominalnej wartości 0,05 zł

Kapitał własny Grupy Kapitałowej według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku wynosił 76,613,928,66 zł .

Rokiem obrotowym Grupy Kapitałowej jest rok kalendarzowy .

Prezesem Zarządu Spółki na dzień wydania opinii jest Pan Krawczyk Piotr.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku w skład Grupy Kapitałowej PSW CAPITAL SA wchodzi :

-jednostka zależna **Węglomp Holding SA**

-jednostka współzależna **Węglomp Spółka z o.o**

Spółka sporządzająca sprawozdanie skonsolidowane nie stosowała istotnych uproszczeń i odstępstw od przyjętych zasad konsolidacji w stosunku do kontrolowanych jednostek .

### **Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie .**

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie zawartej umowy pomiędzy PSW CAPITAL Spółka Akcyjna , a Biurem Obrachunkowym mgr Teresa Wylegała w Gorzowie Wlkp ul Dąbroszyńska 50 ( ul. Kos. Gdyńskich 93/2 ), wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 731 w Krajowej Radzie Biegłych Rewidentów, a w jego imieniu badanie przeprowadziła Biegły Rewident Teresa Wylegała / nr ewidencyjny 4489/ .Badanie powyższego sprawozdania finansowego przeprowadzono na podstawie zawartej umowy

Wybór audytora do badania sprawozdania finansowego za rok 2012 dokonany został zgodnie z przepisem art. 66 ust. 4 ustawy o rachunkowości.

Zarówno podmiot uprawniony do badania, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegły rewident stwierdza , że spełnia wymogi dotyczące bezstronności i niezależności od badanej jednostki, w rozumieniu przepisów art. 66 ust. 2 ustawy o rachunkowości.

**Dostępność danych i oświadczeń kierownictwa Spółki .**

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu mojego badania .

Podmiotowi uprawnionemu i kluczowemu biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono wszystkie żądane dokumenty i dane , jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień , co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Spółki

**II . SYTUACJA MAJATKOWA I FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ .**

Aktywa przedstawiają się następująco:

| AKTYWA                                      | Stan na              |                      | Struktura<br>2012<br>w % | Dynamika<br>2012/2011<br>w % |
|---------------------------------------------|----------------------|----------------------|--------------------------|------------------------------|
|                                             | 31.12.2011 rok       | 31.12.2012 rok       |                          |                              |
|                                             | kwota                | kwota                |                          |                              |
| <b>A. Aktywa trwałe</b>                     | <b>37 726 077,00</b> | <b>71 557 604,50</b> | <b>88,81</b>             | <b>189,68</b>                |
| 1. Wartości niematerialne i prawne          | 0,00                 | 17 215 487,04        | 21,37                    |                              |
| 2. Wartość firm jednostek podporządkowanych | 0,00                 | 31 761 608,66        | 39,42                    |                              |
| 3. Należności długoterminowe                |                      |                      | 0,00                     |                              |
| 4. Inwestycje długoterminowe                | 37 672 400,00        | 22 286 024,80        | 27,66                    | 59,16                        |
| 5. Długoter. rozliczenia międzyokresowe     | 53 677,00            | 294 484,00           | 0,37                     | 548,62                       |
| <b>B. Aktywa obrotowe</b>                   | <b>5 848 539,43</b>  | <b>9 014 463,66</b>  | <b>11,19</b>             | <b>154,13</b>                |
| 1. Zapasy                                   | 0,00                 | 1 964 207,16         | 2,44                     |                              |
| 2. Należności krótkoterminowe               | 5 767 644,23         | 6 942 376,63         | 8,62                     | 120,37                       |
| 3. Inwestycje krótkoterminowe               | 79 154,84            | 88 889,96            | 0,11                     | 112,30                       |
| 4. Krótkoter. rozliczenia międzyokresowe    | 1 740,36             | 18 989,91            | 0,02                     | 1 091,15                     |
| <b>Suma aktywów</b>                         | <b>43 574 616,43</b> | <b>80 572 068,16</b> | <b>100,00</b>            | <b>184,91</b>                |

Aktywa trwałe stanowią 88,81% aktywów bilansu , natomiast majątek obrotowy stanowi 11,19 % aktywów bilansu . Główną pozycję aktywów stanowi wartość firm jednostek podporządkowanych . Wycena ta przedstawia się następująco:

|                                    | <b>Węglpex Spółka z o.o.</b> | <b>Węglpex Holding S.A.</b> |
|------------------------------------|------------------------------|-----------------------------|
| Cena objęcia udziałów/akcji        | 22.507.600,00                | 52.806.000,00               |
| Aktywa pomniejszone o zobowiązania | 20.737.050,69                | 22.814.940,65               |
| <b>Wartość firmy</b>               | <b>1.770.549,31</b>          | <b>29.991.059,35</b>        |

| PASywa                                                    | Stan na              |                      | Struktura<br>2012<br>w % | Dynamika<br>2012/2011<br>w % |
|-----------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|--------------------------|------------------------------|
|                                                           | 31.12.2011           | 31.12.2012           |                          |                              |
|                                                           | kwota                | kwota                |                          |                              |
| <b>A. Kapitał (fundusz) własny</b>                        | <b>37 336 566,58</b> | <b>76 613 928,00</b> | <b>95,08</b>             | <b>205,20</b>                |
| 1. Kapitał (fundusz) podstawowy                           | 2 405 000,00         | 3 000 000,00         | 3,72                     | 124,74                       |
| 2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna) |                      | 0,00                 | 0,00                     |                              |
| 3. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)               |                      |                      |                          |                              |
| 4. Kapitał (fundusz) zapasowy                             | 5 253 614,40         | 14 165 110,40        | 17,58                    | 269,63                       |
| 5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny                | 19 307 252,56        | 19 307 252,56        | 23,96                    |                              |
| 6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe                |                      |                      |                          |                              |
| 7. Zysk (strata) z lat ubiegłych                          | 1 688,97             | 10 370 699,62        | 12,87                    | 614 025,09                   |
| 8. Zysk (strata) netto                                    | 10 369 010,65        | 29 770 865,42        | 36,95                    | 287,11                       |
| 9. Kapitały mniejszości                                   |                      | 0,00                 |                          | 0,00                         |
| <b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>          | <b>6 238 049,85</b>  | <b>3 958 140,16</b>  | <b>4,92</b>              | <b>63,45</b>                 |
| 1. Rezerwy na zobowiązania                                |                      |                      |                          |                              |
| 2. Zobowiązania długoterminowe                            | 0,00                 | 0,00                 |                          |                              |
| 3. Zobowiązania krótkoterminowe                           | 6 238 049,85         | 3 958 140,16         | 4,92                     | 63,45                        |
| 4. Rozliczenia międzyokresowe                             | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                     | 100,00                       |
| <b>Suma pasywów</b>                                       | <b>43 574 616,43</b> | <b>80 572 068,16</b> | <b>100,00</b>            | <b>184,91</b>                |

Kapitał własny stanowi 95,08 % pasywów bilansu . Należności krótkoterminowe stanowią 4,92 % pasywów bilansu . Zysk z lat ubiegłych stanowi 12,87 % pasywów bilansu , a zysk z 2012 roku stanowi 36,95 % pasywów bilansu .

### 3. Syntetyczny rachunek zysków i strat – jego ocena

Wariant porównawczy

|                                                                  | 2011 rok             | 2012 rok             | Różnica<br>2012/2011 | Dynamika<br>2012/2011<br>w % |
|------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|------------------------------|
| A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:        | 107 665 856,00       | 10 341 564,72        | -97 324 291,28       | 9,61                         |
| B. Koszty działalności operacyjnej                               | 108 045 141,67       | 13 237 707,11        | -94 807 434,56       | 12,25                        |
| <b>C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>                       | <b>-379 285,67</b>   | <b>-2 896 142,39</b> | <b>-2 516 856,72</b> | <b>763,58</b>                |
| D. Pozostałe przychody operacyjne                                | 320 557,23           | 20 033 114,50        | 19 712 557,27        | 6 249,47                     |
| E. Pozostałe koszty operacyjne                                   | 18 941,24            | 20 037 822,33        | 20 018 881,09        | 105 789,39                   |
| <b>F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>       | <b>-77 669,68</b>    | <b>-2 900 850,22</b> | <b>-2 823 180,54</b> | <b>3 734,86</b>              |
| G. Przychody finansowe                                           | 10 511 494,56        | 33 061 200,00        | 22 549 705,44        | 314,52                       |
| H. Koszty finansowe                                              | 80 682,51            | 435 253,36           | 354 570,85           | 539,46                       |
| <b>I. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)</b>      | <b>10 353 142,37</b> | <b>29 725 096,42</b> | <b>19 371 954,05</b> | <b>287,11</b>                |
| <b>K. Zysk (strata) brutto (I+-J)</b>                            | <b>10 353 142,37</b> | <b>29 725 096,42</b> | <b>19 371 954,05</b> | <b>287,11</b>                |
| L. Podatek dochodowy                                             | -15 868,00           | -45 769,00           | -29 901,00           | 288,44                       |
| M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty) | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                         |
| <b>N. Zysk (strata) netto (K-L-M)</b>                            | <b>10 369 010,37</b> | <b>29 770 865,42</b> | <b>19 401 855,05</b> | <b>287,11</b>                |

Przychody ze sprzedaży spadły o 90,39 % w porównaniu do roku ubiegłego . Koszty działalności operacyjnej wykazują niższy spadek od przychodów ze sprzedaży . Zysk netto uległa zwiększeniu o 187,11 % . Największą pozycję przychodów stanowią przychody finansowe ,

#### 4. Kształtowanie się podstawowych wskaźników ekonomiczno - finansowych i ich ocena

| Nazwa wskaźnika                                            | Formuła obliczeniowa                                                                                                                                 | Wartość wskaźnika |         |         |
|------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|---------|---------|
|                                                            |                                                                                                                                                      | Pożądana          | 2011    | 2012    |
| 1. Rentowność brutto sprzedaży                             | wynik ze sprzedaży · 100 /przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów                                                               | max               | -0,35   | -28,00  |
| 2. Rentowność netto sprzedaży                              | wynik finansowy netto · 100 /przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów                                                            | max               | 9,63    | 287,88  |
| 3. Rentowność majątku (ROA)                                | wynik finansowy netto · 100 / stan aktywów                                                                                                           | max               | 23,80   | 36,95   |
| 4. Rentowność kapitału własnego (ROE)                      | wynik finansowy netto · 100 / stan kapitału własnego                                                                                                 | max               | 27,77   | 38,86   |
| 5. Bieżącej płynności finansowej I                         | aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe                                                                                                | 1,2 - 2,0         | 0,93    | 2,28    |
| 6. Szybkiej płynności finansowej II                        | aktywa obrotowe ogółem - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe                                                                                       | 0,8 - 1,2         | 0,93    | 1,78    |
| 7. Pieniężnej płynności finansowej III                     | inwestycje krótkoterminowe / zobowiązania krótkoterminowe                                                                                            | 0,2               | 0,01    | 0,02    |
| 8. Kapitał obrotowy                                        | aktywa obrotowe - zobowiązania krótkoterminowe                                                                                                       | max               | -389510 | 5056323 |
| 9. Rotacji majątku ogółem                                  | przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów / suma aktywów                                                                          | max               | 2,47    | 0,13    |
| 10. Rotacji majątku trwałego                               | przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów / aktywa trwałe                                                                         | max               | 2,86    | 0,15    |
| 11. Rotacji majątku obrotowego                             | przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów / aktywa obrotowe                                                                       | max               | 18,40   | 1,15    |
| 12. Szybkość obrotu zapasów w dniach                       | średnioroczny stan zapasów · 365 /wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów                                 | min               | -       | 54,16   |
| 13. Szybkość obrotu należnościami w dniach                 | średnioroczny stan ogółu należności z tyt. dostaw i usług · 365 / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów                       | min               | 19      | 213     |
| 14. Termin spłaty zobowiązań w dniach                      | średnioroczny stan ogółu zobowiązań z tyt. dostaw i usług · 365 / wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów | min               | 2       | 31      |
| 15. Ogólnego zadłużenia                                    | zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe / suma aktywów                                                                                         | 0,30 - 0,50       | 0,14    | 0,05    |
| 16. Pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym            | kapitały własne / aktywa trwałe                                                                                                                      | >1                | 0,99    | 1,07    |
| 17. Pokrycia aktywów trw. kapitałem stałym                 | kapitały własne + zobowiązania długoterminowe / aktywa trwałe ogółem                                                                                 | -                 | 0,99    | 1,07    |
| 18. Relacji kapitałów obcych do kapitałów własnych         | kapitały obce / kapitały własne                                                                                                                      | <1                | 0,17    | 0,05    |
| 19. Trwałości struktury finansowania                       | kapitały własne + rezerwy długoter. + zobowiązania długoter. / suma aktywów                                                                          | max               | 0,86    | 0,95    |
| 20. Relacji zobowiązań do należności z tyt. dostaw i usług | zobowiązania z tyt. dostaw i usług /należności z tyt. dostaw i usług                                                                                 | -                 | 0,96    | 0,26    |

Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto wykazuje wartość ujemną , ponieważ na sprzedaży wystąpiła strata . Wskaźniki rentowności sprzedaży netto , majątku i kapitału własnego wykazują wielkości dodatnie .Wskaźniki bieżącej płynności finansowej i szybkiej płynności finansowej kształtują się w przedziale powyżej wielkości oczekiwanych .Grupa posiada płynność finansową . Wskaźniki pieniężnej płynności finansowej kształtują się poniżej wielkości oczekiwanych Zadłużenie kształtuje się na poziomie 5 % .

### III . INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

#### 1. Informacje na temat badanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku i obejmuje :

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku , które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 80.572.068,16 zł ,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres obrotowy kończący się 31 grudnia 2012 roku wykazujący zysk netto w kwocie 29.770.865,42 zł ,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za 2012 rok wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 7.037,09 zł .
- sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym wykazujący zwiększenie stanu kapitału na w 2012 roku w kwocie 39.277.361,42 zł .
- informacje dodatkowe obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające .

Struktura aktywów i pasywów oraz pozycji kształtujących wynik finansowy została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym .

Badanie objęło okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku i polegało głównie na :

- badaniu prawidłowości i rzetelności przygotowanego przez Zarząd Spółki skonsolidowanego sprawozdania finansowego ,
- badaniu dokumentacji konsolidacyjnej ,
- ocenie prawidłowości zastosowanych w trakcie konsolidacji metod i procedur konsolidacyjnych ,

#### 2/ Dokumentacja konsolidacyjna .

Spółka przedstawiła dokumentację konsolidacyjną obejmującą :

- sprawozdanie finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym ,
- wszelkie korekty i wyłączenia dokonywane w celu konsolidacji , niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego ,

#### Okres obrotowy.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na ten sam dzień i za ten sam rok obrotowy co sprawozdanie finansowe Spółki Dominującej PSW capital Spółka Akcyjna .

Jednostki zależne objęte konsolidacją sporządziły sprawozdania finansowe na ten sam dzień bilansowy co Spółka Dominująca . Rok obrotowy wszystkich spółek zależnych objętych konsolidacją został zakończony 31 grudnia 2012 roku .

#### Metoda konsolidacji .

Konsolidacja sprawozdań Grupy Kapitałowej , w odniesieniu do jednostek zależnych , została przeprowadzona metodą pełną przez sumowanie w pełnej wysokości wszystkich odpowiednich pozycji sprawozdań finansowych Spółki Dominującej i jednostek zależnych objętych konsolidacją .

Po dokonaniu sumowań sporządzony korekty i przeprowadzono wyłączenia konsolidacyjne , które dotyczyły :

- wartości nabytych udziałów posiadanych przez Spółkę Dominującą w jednostkach zależnych , oraz część aktywów netto jednostek zależnych odpowiadającej udziałowi Spółki Dominującej we własności tych jednostek .
- wzajemnych należności i zobowiązań jednostek objętych konsolidacją ,

-istotnych przychodów i kosztów dotyczących operacji pomiędzy jednostkami objętymi