

RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA 2010 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2010 ROKU

I. INFORMACJE PODSTAWOWE

1. INFORMACJE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ

Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne Spółka Akcyjna (Spółka) powstała w wyniku przekształcenia spółki prowadzącej działalność pod firmą Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne Sp. z o.o. w trybie określonym w Dziale III „Przekształcenia Spółek” Kodeksu spółek handlowych na podstawie Uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne Sp. z o.o. z dnia 01 grudnia 2008 r. (Akt notarialny Repertorium A8394/2008 podpisany przed Notariuszem Panią Agnieszką Zielińską-Jarocho).

Wpis Spółki do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy KRS pod nr 0000319603 nastąpił w dniu 24 grudnia 2008 roku.

Siedziba Spółki mieści się w Poznaniu, przy ulicy Dąbrowskiego 49/13.

Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych oraz w oparciu o Statut Spółki. Spółce został nadany numer NIP 7811649198 oraz symbol REGON 639666537.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

- działalność holdingów finansowych (64.20.Z PKD 2007),
- działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych (64.30.Z PKD 2007).

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosił 12 000,0 tys. zł i dzielił się na 12 000 000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 1,00 złoty każda.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku struktura akcjonariuszy Spółki przedstawiała się następująco:

- Krzysztof Zalewski 32,1%,
- Pozostali akcjonariusze 67,9%.

Spółka od 1 grudnia 2010 roku jest notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Zgodnie z Statutem organami Spółki są Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza oraz Zarząd.

W okresie objętym sprawozdaniem oraz na dzień wydania opinii Zarząd Spółki był jednoosobowy, a funkcję Prezesa niezmiennie pełnił Pan Kamil Jankowski.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień wydania opinii wchodzi:

- | | |
|--------------------------------|-----------------------------------|
| - Maciej Sławosz Karczewski | - Przewodniczący Rady Nadzorczej, |
| - Jakub Zalewski | - Sekretarz Rady Nadzorczej, |
| - Andrzej Dariusz Mioduszeński | - Członek Rady Nadzorczej, |
| - Krzysztof Skrzypski | - Członek Rady Nadzorczej, |
| - Jacek Ziółkowski | - Członek Rady Nadzorczej. |

W okresie badanym oraz w okresie do dnia wydania opinii nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

2. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy, który zakończył się dnia 31 grudnia 2009 roku zostało zbadane przez Marcina Hauffę, działającego w imieniu 4AUDYT Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Jednostki zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 10 lutego 2010 roku, które postanowiło, że wypracowany w ubiegłym roku obrotowym zysk netto w kwocie 5 801,2 tys. zł został podzielony:

- na pokrycie straty z lat ubiegłych w kwocie 335,2 tys. zł,
- na kapitał zapasowy w kwocie 5 466,0 tys. zł.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 3 marca 2010 roku.

Pomimo ciążącego na Spółce obowiązku sprawozdanie finansowe za 2009 rok nie zostało ogłoszone w Monitorze Polskim B.

Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2009 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia roku badanego.

3. ZAKRES PRAC I ODPOWIEDZIALNOŚCI

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej i Zarządu podmiotu Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne S.A. z siedzibą w Poznaniu, przy ulicy Dąbrowskiego 49/13 i dotyczy jednostkowego sprawozdania finansowego, na które składa się:

- a. sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **30 429 tys. zł**,
- b. sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje zysk netto oraz pełen dochód w wysokości **5 040 tys. zł**,
- c. sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **5 065 tys. zł**,
- d. sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **966 tys. zł**,
- e. dodatkowych informacji i objaśnień,
(załączone sprawozdanie finansowe).

Rok obrotowy, za który sporządzono badane sprawozdanie finansowe obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku. Poprzedni rok obrotowy obejmował okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku.

Badana jednostka sporządza jednostkowe sprawozdanie finansowe zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Kluczowym biegłym rewidentem przeprowadzającym badanie w imieniu 4AUDYT Sp. z o.o. był biegły rewident Marcin Hauffa (nr ewidencyjny 11266).

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 31 grudnia 2010 roku zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Spółki z dnia 03 grudnia 2010 roku odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

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

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Spółki w dniach od 23 lutego 2011 roku do dnia 21 marca 2011 roku z przerwami.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami

Rachunkowości / Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Ponadto, Zarząd oraz Rada Nadzorcza Spółki są zobowiązani zapewnić, posiadając w tym zakresie odpowiedzialność solidarną, aby jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Spółki spełniały wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości oraz Rozporządzenia 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 (Dz. U. z 2009 roku, Nr 33, poz.259).

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie uzasadniającego (uzupełniającego) ją raportu, o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym, prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia, zgodności z określonymi Ustawą o rachunkowości zasadami rachunkowości oraz rzetelności i jasności wszystkich istotnych dla oceny Jednostki informacji.

Zarząd Spółki złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności jednostkowego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz o braku zdarzeń, które mogłyby w znaczący sposób wpłynąć na dane wykazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok badany, a nie zostałyby w tym sprawozdaniu ujawnione, w szczególności takie, które zaistniały po dacie bilansu. Ponadto Zarząd oświadczył o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w sprawozdaniu finansowym oraz udostępnieniu nam wszystkich danych finansowych, ksiąg rachunkowych i innych wymaganych dokumentów.

W trakcie badania sprawozdania finansowego Zarząd Spółki udostępnił nam wszelkie niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu dokumenty oraz informacje, a także udzielił stosownych wyjaśnień.

4AUDYT Sp. z o.o., członkowie jej Zarządu oraz inne osoby uczestniczące w badaniu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego spełniają wymóg niezależności od badanej Spółki. 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.

Nie stanowiło przedmiotu naszego badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogłyby – gdyby wystąpiły – stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne kwestie, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości Spółki, lecz nie mające wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ

1. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
Aktywa trwałe	1 359,6	1 238,5	9,8%	4,5%	5,1%
Rzeczowe aktywa trwałe	4,8	5,3	-10,3%	0,0%	0,0%
Nieruchomości inwestycyjne	812,0	812,0	0,0%	2,7%	3,3%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	542,8	151,5	258,2%	1,8%	0,6%
Należności z tytułu leasingu finansowego	0,0	169,7	-100,0%	0,0%	0,7%
Akcje w jednostkach zależnych	0,0	100,0	-100,0%	0,0%	0,4%
Aktywa obrotowe	28 780,4	23 078,0	24,7%	94,6%	94,9%
Należności z działalności operacyjnej	0,0	95,2	-100,0%	0,0%	0,4%
Należności z tytułu leasingu finansowego	0,0	141,8	-100,0%	0,0%	0,6%
Aktywa finansowe wyceniane w wartość godziwej przez wynik finansowy	25 600,4	16 451,2	55,6%	84,1%	67,7%
Inne aktywa finansowe	234,5	2 485,9	-90,6%	0,8%	10,2%
Pozostałe aktywa	13,2	5,6	137,8%	0,0%	0,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 932,4	3 898,3	-24,8%	9,6%	16,0%
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	288,9	0,0	0,0%	0,9%	0,0%
Aktywa razem	30 428,9	24 316,5	25,1%	100,0%	100,0%

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
Kapitał własny	24 659,7	19 595,1	25,8%	81,0%	80,6%
Wyemitowany kapitał akcyjny	12 000,0	12 000,0	0,0%	39,4%	49,3%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	1 897,2	1 897,2	0,0%	6,2%	7,8%
Kapitał zapasowy	5 466,0	0,0	0,0%	18,0%	0,0%
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	106,1	106,1	0,0%	0,3%	0,4%
Zyski zatrzymane / starty niepokryte	150,2	(216,8)	-169,3%	0,5%	0,9%
Zysk netto	5 040,2	5 808,6	-13,2%	16,6%	23,8%
Zobowiązania długoterminowe	5 500,0	3 012,5	82,6%	18,1%	12,4%
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	2 401,7	1 524,4	57,5%	7,9%	6,3%
Rezerwa na podatek odroczony	3 012,2	1 402,1	114,8%	9,9%	5,8%
Rezerwy długoterminowe	86,0	86,0	0,0%	0,3%	0,4%
Zobowiązania krótkoterminowe	269,2	1 708,9	-84,2%	0,9%	7,0%
Zobowiązania z działalności operacyjnej	93,0	1 502,5	-93,8%	0,3%	6,2%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	84,4	84,4	0,0%	0,3%	0,3%
Pozostałe zobowiązania finansowe	0,3	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Rezerwy krótkoterminowe	69,4	77,4	-10,3%	0,2%	0,3%
Pozostałe zobowiązania	22,1	44,6	-50,4%	0,1%	0,2%
Pasywa razem	30 428,9	24 316,5	25,1%	100,0%	100,0%

2. SPRAWOZDANIE Z PEŁNEGO DOCHODU

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
Przychody ze sprzedaży akcji	16 679,7	784,9	2 025,0%	100,0%	100,0%
Koszt sprzedanych akcji	(16 918,7)	(604,3)	2 699,6%	101,4%	77,0%
Wynik zrealizowany na kontraktach terminowych	33,6	0,0	0,0%	0,2%	0,0%
Zysk (strata) z obrotu aktywami finansowymi	(205,6)	180,6	-213,8%	1,2%	23,0%
Aktualizacja wartości akcji	7 715,5	7 748,9	-0,4%	46,3%	987,2%
Zysk (strata) z tytułu aktywów finansowych	7 510,0	7 929,5	-5,3%	45,0%	1010,2%
Koszty sprzedaży	(58,7)	(4,4)	1244,5%	0,4%	0,6%
Koszty zarządu	(1 373,3)	(853,4)	60,9%	8,2%	108,7%
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	6 078,0	7 071,7	-14,1%	36,4%	900,9%
Pozostałe przychody operacyjne	41,3	50,5	-18,3%	0,2%	6,4%
Pozostałe koszty operacyjne	(195,9)	(179,7)	9,0%	1,2%	22,9%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	5 923,4	6 942,6	-14,7%	35,5%	884,5%
Przychody finansowe	642,4	252,9	154,0%	3,9%	32,2%
Koszty finansowe	(306,7)	(51,4)	496,2%	1,8%	6,6%
Zysk/(Strata) brutto	6 259,1	7 144,0	-12,4%	37,5%	910,1%
Podatek dochodowy	(1 218,9)	(1 335,4)	-8,7%	7,3%	170,1%
Zysk/(Strata) netto	5 040,2	5 808,6	-13,2%	30,2%	740,0%
Inne dochody netto	-	-	-	-	-
Pełen dochód ogółem	5 040,2	5 808,6	-13,2%	30,2%	740,0%

3. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE

Rentowność

Rentowność jest rezultatem decyzji gospodarczych podejmowanych przez przedsiębiorstwo. Jej podstawowym zadaniem jest określenie zdolności podmiotu do generowania zysków postrzeganych przez pryzmat zasobów – tak kapitałowych jak i majątkowych, zaangażowanych w ten proces. Analiza rentowności wynika z potrzeby optymalizacji działalności przedsiębiorstwa i szukania najlepszych sposobów angażowania posiadanych przez nie środków.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika	
		2010	2009
Zyskowość sprzedaży na akcjach	Zysk (strata) z obrotu aktywami finansowymi/ przychody ze sprzedaży akcji	-1,2%	23,0%
Rentowność sprzedaży brutto	zysk brutto/ przychody ze sprzedaży oraz wyceny aktywów finansowych	25,7%	83,7%
Rentowność sprzedaży netto	zysk netto/ przychody ze sprzedaży oraz wyceny aktywów finansowych	20,7%	68,1%
Rentowność kapitału własnego	zysk netto /kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku	25,7%	42,1%
Rentowność aktywów	zysk netto / aktywa ogółem	16,6%	23,9%
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)	aktywa netto / liczba akcji (w szt.)	2,05	1,68
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	zysk (strata) netto / średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	0,42	0,50

Płynność finansowa

Płynność finansowa wyraża zdolność przedsiębiorstwa do terminowego regulowania zobowiązań. Zdolność ta opiera się na zasobach posiadanej przez jednostkę gotówki oraz na pozostałych zasobach materialnych, które jednostka zamienia w określonym czasie na gotówkę (cykl aktywów obrotowych).

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika	
		2010	2009
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł.)	aktywa obrotowe i przeznaczone do sprzedaży – zobowiązania bieżące	28 800	21 369
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał obrotowy/ aktywa ogółem	93,7%	87,9%

Finansowanie działalności

Wskaźniki finansowania prezentują strukturę źródeł finansowania działalności gospodarczej prowadzonej przez przedsiębiorstwo. Wskazują na udział poszczególnych składowych kapitałów własnych i obcych w finansowaniu aktywów. Ich optymalne wartości pozwalają na utrzymanie przez przedsiębiorstwo długoterminowej płynności finansowej.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika	
		2010	2009
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy / kapitały ogółem	0,2	0,2
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny/zobowiązania wraz z rezerwami	4,3	4,2
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitał własny/aktywa trwałe	18,1	15,8
Trwałość struktury finansowania	kapitał własny/pasywa ogółem	0,8	0,8

Komentarz

W badanym okresie, podobnie jak w latach poprzednich, Spółka osiągnęła dodatni wynik finansowy brutto i netto, co skutkowało przyjęciem także przez wszystkie wskaźniki rentowności wartości dodatnich. W 2010 roku prezentowany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów wynik netto został osiągnięty głównie poprzez przeprowadzoną na dzień bilansowy wycenę do wartości godziwej aktywów finansowych posiadanych przez Spółkę w portfelu inwestycyjnym. Na sprzedaży aktywów finansowych w badanym okresie Spółka poniosła stratę w kwocie 205,6 tys. zł (przyczyna ujemnej wartości wskaźnika zyskowności sprzedaży na akcjach).

Z każdych 100 zł przychodów ze sprzedaży oraz wyceny aktywów finansowych Spółka osiągała w 2010 roku 20,7 zł zysku netto, podczas gdy w roku poprzednim 68,1 zł. Wskaźnik rentowności aktywów na dzień 31 grudnia 2010 roku wyniósł natomiast 16,6%, co oznacza, że każde 100 zł majątku Spółki generowało przeciętnie 16,6 zł zysku netto.

W roku obrotowym 2010 zwiększyła się wartość aktywów netto przypadających na jedną akcję, która na 31 grudnia 2010 roku wyniosła 2,05 zł/1 akcję. Osiągnięty w 2010 roku zysk netto determinował prezentowaną na dzień 31 grudnia 2010 roku wartość wskaźnika zysku na jedną akcję, który na koniec badanego okresu przyjął wartość 0,42 zł/1 akcję przy 0,50 zł /1 akcję w okresie porównawczym.

Suma kapitałów własnych Jednostki w ostatnim roku ponad czterokrotnie była wyższa od stanu kapitałów obcych oraz ponad osiemnastokrotnie przekraczała stan majątku trwałego. W 2010 roku, podobnie jak w poprzednim okresie sprawozdawczym, w Spółce została spełniona „złota zasada bilansowa”, zgodnie z którą aktywa trwałe charakteryzujące się długim okresem związania powinny

być pokryte kapitałem o niskiej wymagalności (kapitałem własnym oraz zobowiązaniami długoterminowymi). Zapewniło to stabilne i bezpieczne finansowanie aktywów trwałych badanej Jednostki. Spółka w na koniec 2010 roku korzystała z obcych źródeł finansowania zaledwie w 19%.

Spółkę charakteryzują wysokie wartości wskaźników płynności w związku z posiadanymi o znacznej wartości aktywami finansowymi przeznaczonymi do obrotu wycenianymi do wartości godziwej przez wynik. Aktywa obrotowe Spółki na koniec 2010 roku przewyższały poziom zobowiązań krótkoterminowych, czego efektem było wykazanie dodatniej wartości kapitału obrotowego netto w kwocie 28 800 tys. zł (kapitał ten stanowił 93,7% majątku Spółki). Oznacza to, iż potencjalne wpływy ze sprzedaży wszystkich składników aktywów obrotowych byłyby w pełni wystarczające do pokrycia zobowiązań krótkoterminowych.

4. ZASADNOŚĆ ZAŁOŻENIA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego spółki Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku, w tym analizy sytuacji finansowej, nie stwierdziliśmy zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. SYSTEM RACHUNKOWOŚCI

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości, obejmującą w szczególności określenie roku obrotowego i wchodzących w jego skład okresów sprawozdawczych, metody wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposób prowadzenia ksiąg rachunkowych, system ochrony danych i ich zbiorów.

Zatwierdzona do stosowania przez Zarząd Spółki dokumentacja polityki (zasad) rachunkowości została opracowana zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a w zakresie wyceny aktywów i pasywów oraz prezentacji sprawozdania finansowego, zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Podstawowe zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego zostały przedstawione we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego.

Księgi rachunkowe prowadzone były w Spółce, przy wykorzystaniu systemu komputerowego "Księga Handlowa" (Rachunkowa) - Ergo Software.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć znaczący wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie oraz w terminach i z częstotliwością wymaganą przez Ustawę o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne rozliczono w księgach rachunkowych okresu objętego jednostkowym sprawozdaniem finansowym.

2. INFORMACJE O WYBRANYCH ISTOTNYCH POZYCIACH SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ SPRAWOZDANIA Z PEŁNEGO DOCHODU

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, których wartość na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosiła 25 600,4 tys. zł stanowiły 84,1% aktywów ogółem.

Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości, w przypadku posiadanych akcji będących przedmiotem obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie lub rynku alternatywnego NewConnect, za wartość godziwą przeznaczonych do obrotu oraz sprzedaży akcji Spółka uznaje kurs zamknięcia (ostatni) z notowań.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. Spółka posiada akcje i udziały w następujących spółkach:

Wyszczególnienie	Ilość akcji	Wycena jednostkowa na dzień bilansowy	Jednostki powiązane	Pozostałe jednostki
Akcje spółek notowanych na giełdzie GPW			9 869	0
IZNS Iława S.A.	2 903 407	3,40	9 869	
Akcje spółek notowanych na NewConnect			15 589	0
Promet S.A.	416 977	16,90	7 047	
Aztec International S.A.	293 526	20,60	6 047	
CSY S.A.	496 600	2,90	1 440	
RSY S.A.	264 500	3,99	1 055	
Akcje/udziały spółek nienotowanych			100	42
MTS Notebook S.A.	4 000	10,58 ***		42
Komunalka S.A.	100 000	1,00 **	100	
** wycena metodą dochodową				
*** wycena w cenie nabycia				
*** wycena w wg aktywów netto				

Zwracamy jednocześnie uwagę, iż ze względu na niestabilność kursów akcji w przypadku zastosowania kursów zamknięcia z ostatniego dnia notowań przed wydaniem niniejszego raportu wartość portfela wyniosłaby 19 100 tys. zł.

Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe na koniec 2010 roku stanowiły 8,2 % źródeł finansowania i obejmowały zaciągnięte przez Spółkę kredyty bankowe, które zostały szczegółowo opisane w nocie 24 sprawozdania finansowego.

W 2010 roku Spółka dokonała konsolidacji zobowiązań kredytowych z bankiem Getin Noble Bank S.A. uzyskując finansowanie długoterminowe (na okres 24 miesięcy) w kwocie 2 198 tys. zł.

Kapitał własny

Kapitał własny Spółki wyniósł na koniec 2010 roku 24 660 tys. zł co stanowiło 81,0% pasywów ogółem. Przesłankami bezpośrednio determinującymi znaczny wzrost kapitału własnego w porównaniu do roku poprzedniego były zarówno decyzja Akcjonariuszy o zatrzymaniu w całości w Spółce zysku wypracowanego w 2009 roku oraz kwota osiągniętego całkowitego dochodu w badanym okresie.

Zysk strata z aktywów finansowych

W roku obrotowym 2010 Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży akcji w kwocie 16 680 tys. zł, co w porównaniu z rokiem poprzednim oznaczało wzrost, aż o 15 894,8 tys. zł. W badanym okresie nie pozwoliło to jednak na uzyskanie przez Spółkę zysku z obrotu aktywami finansowymi, ponieważ koszt własny sprzedanych akcji wyniósł 16 918,9 tys. zł.

Spółkę osiągnęła jednak zysk z tytułu aktywów finansowych w kwocie 7 510 tys. zł w wyniku dokonanej na dzień bilansowy wyceny do wartości godziwej posiadanych papierów wartościowych (7 716 tys. zł).

Koszty działalności operacyjnej

W badanym okresie koszty działalności operacyjnej (poza wartością nabycia sprzedanych papierów wartościowych) wzrosły w porównaniu z 2009 rokiem o 574,2 tys. zł, tj. do kwoty 1 432,0 tys. zł. Wzrost ten spowodowany był głównie poniesionymi przez Spółkę nakładami w związku z przygotowaniem prospektu emisyjnego oraz wprowadzeniem akcji Spółki na rynek główny Giełdy Papierów Wartościowych.

Przychody i koszty finansowe

W badanym okresie wartość przychodów finansowych przewyższyła poziom kosztów finansowych o kwotę 335,7 tys. zł.

Prezentowaną w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w badanym roku kwotę przychodów finansowych determinowała głównie wartość otrzymanych dywidend z tytułu posiadanych papierów wartościowych.

Podatek dochodowy bieżący i odroczony

W badanym okresie Spółka nie osiągnęła dochodu podatkowego. Prezentowana w sprawozdaniu finansowym kwota obejmuje w całości skutek naliczenia podatku odroczonego od różnic przejściowych, z których najistotniejszym źródłem była dokonana na dzień bilansowych wycena do wartości godziwej posiadanych udziałów i akcji w innych przedsiębiorstwach.

3. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Spółka potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego.

Dodatkowe informacje i objaśnienia w sposób kompletny opisują pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe informacje niezbędne do oceny sprawozdania finansowego. Zostały one sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego w badanym okresie o kwotę **5 065 tys. zł.**

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **966 tys. zł.**, a jego pozycje prawidłowo powiązane są ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, sprawozdaniem z pełnego dochodu oraz dodatkowymi informacjami i objaśnieniami.

Zarząd sporządził i załączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2010 roku. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje przez wymagane w art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenie 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. Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim tych informacji, dla których bezpośrednim źródłem jest zbadane sprawozdanie finansowe.

Zarząd badanej jednostki zapewnił porównywalność danych finansowych zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym za wszystkie prezentowane lata obrotowe.

4. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE

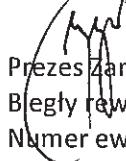
4AUDYT Sp. z o.o. oraz biegły rewident otrzymali od Zarządu Spółki pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Spółka przestrzegała obowiązujących ją przepisów prawa.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Marcin Haufla'.

Marcin Haufla

Wiceprezes Zarządu
Kluczowy biegły rewident
Numer ewidencyjny 11266

Paweł Przybysz

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Paweł Przybysz'.

Prezes Zarządu
Biegły rewident
Numer ewidencyjny 11011

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 KIBR,
pod numerem ewidencyjnym 3363

Niniejszy dokument zawiera 19 stron.

Poznań, dnia 21 marca 2011 roku