

CAPITAL PARTNERS

ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ CAPITAL PARTNERS

ZA ROK OBROTOWY OD 01.01.2011R. DO 31.12.2011R.

Sprawozdanie finansowe składa się z:

- 1) skonsolidowanego rachunku zysków i strat,
- 2) skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów,
- 3) skonsolidowanego bilansu,
- 4) skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych,
- 5) skonsolidowanego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym,
- 6) informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	w tys. zł	
	01.01.2011-31.12.2011	01.01.2010-31.12.2010
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA		
Przychody ze sprzedaży	3 714,26	1 929,30
Koszt własny sprzedaży	0,00	0,00
Zysk/Strata na sprzedaży	3 714,26	1 929,30
Pozostałe przychody operacyjne	144,48	30,97
Przychody finansowe	5 818,65	3 227,44
Koszty ogólnego zarządu	5 166,08	2 892,37
Pozostałe koszty operacyjne	1 338,81	37,41
Koszty finansowe	1 679,80	405,96
Udział w zyskach/stratach jednostek wycenianych MPW	3 931,76	-1 114,43
Zysk/Strata przed opodatkowaniem	5 424,46	737,53
Podatek dochodowy, w tym:	311,32	437,98
- część bieżąca	166,15	0,00
- część odroczone	145,17	437,98
Zysk/Strata netto okresu z działalności kontynuowanej	5 113,14	299,55
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA		
Zysk/Strata okresu z działalności zaniechanej	0,00	0,00
Zysk/Strata na jedną akcję (w złotych)*	0,21	0,01
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w sztukach)	24 440 000	24 440 000
Podstawowy zysk/strata netto za okres sprawozdawczy	0,21	0,01
Rozwodniony zysk/strata netto za okres sprawozdawczy	0,21	0,01

(*) Zysk/Strata na jedną akcję wyliczony został poprzez podzielenie zysku lub straty netto danego okresu, który przypada na zwykłych akcjonariuszy, przez średnią ważoną ilość akcji zwykłych występujących w ciągu danego okresu

NOTY 1, 2 i 3

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	w tys. zł	
	01.01.2011-31.12.2011	01.01.2010-31.12.2010
Wynik netto za okres sprawozdawczy	5 113,14	299,55
Inne składniki całkowitego dochodu:		
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny	-7 241,21	-676,84
Podatek dochodowy dotyczący innych składników całkowitego dochodu	1 381,64	128,40
Inne składniki całkowitego dochodu (netto)	-5 859,57	-548,44
Całkowity dochód okresu sprawozdawczego	-746,43	-248,89

SKONSOLIDOWANY BILANS

	Nota	w tys. zł	
		31.12.2011	31.12.2010
Aktywa trwałe (długoterminowe)		21 278,07	21 279,66
Wartość firmy	5	357,89	0,00
Inne wartości niematerialne	5	0,00	2,70
Rzeczowe aktywa trwałe	6	50,71	11,92
Finansowe inwestycje długoterminowe, w tym:		19 037,64	19 488,50
udziały w spółkach podporządkowanych	8	0,26	0,26
udziały w pozostałych spółkach (wyceniane MPW)	8	0,00	10 948,24
pozostałe aktywa finansowe	8	19 037,38	8 540,00
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2	1 831,83	1 776,53
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)		36 443,06	43 910,80
Należności handlowe i inne	9	4 419,99	2 580,93
Finansowe inwestycje krótkoterminowe, w tym:		30 170,68	37 758,69
aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	8	24 923,47	31 566,14
aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	8	2 278,96	1 718,83
udzielone pożyczki krótkoterminowe, objęte obligacje	8	2 968,25	4 473,72
Inne składniki aktywów obrotowych	10	78,95	35,66
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11	1 773,44	3 535,51
Suma aktywów		57 721,13	65 190,46
Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom spółki dominującej)		50 075,17	50 821,60
Kapitał akcyjny	12	24 440,00	24 440,00
Kapitał zapasowy	12	7 007,96	7 007,96
Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów	12	-652,94	5 206,64
Kapitał rezerwowy	12	24 000,00	24 000,00
Zyski zatrzymane	12	-9 832,99	-10 132,55
Zysk/Strata okresu	3	5 113,14	299,55
Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych		-69,17	0,00
Kapitał własny ogółem		50 006,00	50 821,60
Zobowiązania długoterminowe		5 175,69	2 699,21
Długoterminowe zobowiązania finansowe, w tym:		3 953,57	303,29
oprocentowany kredyt bankowy	13	3 893,38	0,00
obligacje długoterminowe	13	60,19	303,29
Rezerwy na podatek odroczonego	2	1 222,12	2 395,92
Zobowiązania krótkoterminowe		2 539,44	11 669,65
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe, w tym:		1 779,17	10 944,58
bieżąca część kredytu bankowego	13	1 761,17	9 772,58
obligacje krótkoterminowe	13	18,00	1 172,00
Zobowiązania handlowe	14	259,07	8,33
Pozostałe zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	15	501,20	716,75
Suma pasywów		57 721,13	65 190,46
Wartość księgowa w zł		50 075 170,00	50 821 600,00
Liczba akcji (szt.)		24 440 000	24 440 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		2,05	2,08

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	w tys. zł	
	01.01.2011-31.12.2011	01.01.2010-31.12.2010
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk/Strata przed opodatkowaniem	5 424,46	737,53
II. Korekty o pozycje	-8 837,72	-3 113,59
Amortyzacja	26,10	20,00
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-164,12	-620,54
Zysk/Strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-3 353,24	-1 812,69
Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym	-3 491,26	-2 413,23
Zmiana stanu należności netto	-2 036,06	-2 140,81
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych i podatków	-716,26	-24,13
Zmiana stanu innych składników aktywów obrotowych	-43,29	922,96
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	-215,55	546,64
Podatek dochodowy	-311,32	-437,98
Zysk/Strata z udziałów/akcji w jednostkach - wyceniane MPW	-3 931,76	1 114,43
Inne korekty	1 907,78	-681,47
III. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)	-3 413,26	-2 376,06
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	41 085,03	36 073,38
Zbycie środków trwałych i wartości niematerialnych	0,00	0,00
Zbycie aktywów finansowych	23 949,08	14 158,45
Inne wpływy inwestycyjne	16 474,50	20 767,90
Otrzymane odsetki	661,45	1 147,03
II. Wydatki	33 249,79	38 460,56
Zakup środków trwałych i wartości niematerialnych	57,53	3,61
Zakup aktywów finansowych	25 587,26	16 880,95
Inne wydatki inwestycyjne	7 605,00	21 576,00
III. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	7 835,24	-2 387,18
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	9 569,52	8 059,09
Wpływy z tytułu emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych	0,00	0,00
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	9 560,61	1 050,00
Emisja długoterminowych papierów dłużnych	0,00	0,00
Emisja krótkoterminowych papierów dłużnych	0,00	7 009,09
Inne wpływy finansowe	8,91	0,00
II. Wydatki	15 763,71	7 573,54
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek	13 685,86	735,00
Wykup długoterminowych papierów dłużnych	0,00	0,00
Wykup krótkoterminowych papierów dłużnych	1 593,50	6 338,02
Zapłacone odsetki i koszty związane z wykupem obligacji, odsetki od kredytu	484,35	500,52
III. Środki pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-6 194,19	485,55
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto w okresie	-1 772,21	-4 277,69
E. Środki pieniężne na początek okresu	3 545,65	7 813,20
F. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	1 773,44	3 535,51

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Wyszczególnienie	w tys. zł						
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Zysk/Strata okresu	Kapitały własne razem
na dzień 01 stycznia 2011r.	24 440,00	7 007,96	5 206,63	24 000,00	-10 132,54	299,55	50 821,60
Aktualizacja wyceny aktywów finansowych do sprzedaży	0,00	0,00	-7 241,21	0,00	0,00	0,00	-7 241,21
Zyski/Straty ujęte w kapitałach własnych	0,00	0,00	0,00	0,00	299,55	-299,55	0,00
Podatek odroczonej dot. aktualizacji wyceny	0,00	0,00	1 381,64	0,00	0,00	0,00	1 381,64
Zysk/Strata za okres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5 113,14	5 113,14
na dzień 31 grudnia 2011r.	24 440,00	7 007,96	-652,94	24 000,00	-9 832,99	5 113,14	50 075,17
na dzień 01 stycznia 2010r.	24 440,00	7 007,96	5 755,07	24 000,00	-4 505,38	-5 627,16	51 070,49
Aktualizacja wyceny aktywów finansowych do sprzedaży	0,00	0,00	-676,84	0,00	0,00	0,00	-676,84
Zyski/Straty ujęte w kapitałach własnych	0,00	0,00	0,00	0,00	-5 627,16	10 325,17	4 698,01
Podatek odroczonej dot. aktualizacji wyceny	0,00	0,00	128,40	0,00	0,00	0,00	128,40
Zysk/Strata za okres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-4 398,46	-4 398,46
na dzień 31 grudnia 2010r.	24 440,00	7 007,96	5 206,63	24 000,00	-10 132,54	299,55	50 821,60

INFORMACJA DODATKOWA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**INFORMACJE OGÓLNE**Opis Grupy Kapitałowej Capital Partners

W skład Grupy Kapitałowej Capital Partners wchodzi Spółka dominująca Capital Partners S.A. oraz Spółki zależne Dom Maklerski Capital Partners S.A. i Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A.

Capital Partners S.A. wpisana jest do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy – XII Wydział Gospodarczy KRS, pod numerem 0000110394. Spółce nadano numer statystyczny REGON 015152014 oraz numer identyfikacji podatkowej 527-23-72-698. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie (00-103), przy ul. Królewskiej 16.

Zgodnie ze statutem Spółki podstawowym przedmiotem jej działalności jest pozostała finansowa działalność usługowa gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD – 64.99.Z). Pozostałe przedmioty działalności: działalność holdingów finansowych (PKD – 64.20.Z), działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych (PKD - 64.30.Z), działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych (PKD – 70.10.Z), stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja (PKD - 70.21.Z), pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD – 70.22.Z), pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD – 66.19.Z).

Spółki zależne

Dom Maklerski Capital Partners S.A., z siedzibą w Warszawie (00-103), ul. Królewska 16, świadczący usługi maklerskie. Capital Partners S.A. posiada w Spółce zależnej 100% udziałów i w głosach.

Przedmiotem działalności opisywanej Spółki zależnej zgodnie ze Statutem jest działalność maklerska, zarządzanie funduszami inwestycyjnymi i zbiorczym portfelem papierów wartościowych oraz doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A. z siedzibą w Warszawie (00-103), ul. Królewska 16, świadczący usługi typowe dla funduszu. Capital Partners S.A. posiada w Spółce zależnej 100% udziałów i w głosach. Przedmiotem działalności opisywanej Spółki zależnej zgodnie ze Statutem jest tworzenie Funduszy Inwestycyjnych, zarządzanie nimi w tym pośrednictwo w zdobywaniu, odkupywaniu.

Wykaz spółek stowarzyszonych:

Na dzień bilansowy Spółka dominująca nie posiadała jednostek stowarzyszonych. Wykazywana dotychczas w tej pozycji inwestycja w spółkę CP Energia S.A. na skutek zmniejszenia udziału

procentowego w kapitale zakładowym spółki, została zaprezentowana jako krótkoterminowe aktywo finansowe dostępne do sprzedaży.

Wykaz spółek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych, których dane są objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

- Dom Maklerski Capital Partners S.A. – metoda pełna,
- Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A. – metoda pełna.

Czas trwania działalności Grupy Kapitałowej

Czas trwania Spółki dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

Okres objęty sprawozdaniem i porównywalność danych

Prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Capital Partners obejmuje okres od 01.01.2011r. do 31.12.2011r. wraz z danymi porównawczymi za okres od 01.01.2010r. do 31.12.2010r.

Rokiem obrachunkowym dla wszystkich spółek Grupy Kapitałowej jest rok kalendarzowy.

Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki dominującej

W okresie objętym sprawozdaniem w skład Zarządu Spółki dominującej wchodziły następujące osoby:

- | | |
|-----------------------|-----------------------|
| Pan Paweł Bala | - Prezes Zarządu |
| Pan Konrad Korobowicz | - Wiceprezes Zarządu |
| Pan Adam Chełchowski | - Wiceprezes Zarządu. |

W okresie objętym sprawozdaniem w skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej wchodziły następujące osoby:

- | | |
|-----------------------|--------------------------------------|
| Pan Jacek Jaszczółt | - Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| Pan Marek Leśniak | - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej |
| Pan Zbigniew Hayder | - Członek Rady Nadzorczej |
| Pan Zbigniew Kuliński | - Członek Rady Nadzorczej |
| Pan Jurij Sadowski | - Członek Rady Nadzorczej. |

Kontynuacja działalności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez spółki z Grupy przez okres co najmniej dwunastu miesięcy od daty bilansowej i że nie istnieją przesłanki zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez spółki z Grupy dotychczasowej działalności. Zarząd Spółki dominującej nie stwierdza na dzień podpisania skonsolidowanego sprawozdania finansowego faktów i okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

Podstawa sporządzenia sprawozdania

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską („UE”). MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”). Zasady rachunkowości zastosowane do sporządzenia sprawozdania finansowego oparte są na wszystkich standardach i interpretacjach przyjętych przez Unię Europejską i mających zastosowanie od 1 stycznia 2011r.

Nowe standardy rachunkowości i interpretacje

W 2011 roku weszły w życie następujące zmiany standardów lub interpretacje:

- Zmiany do MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” - Uproszczenie wymogów dotyczących ujawnień przez jednostki powiązane z państwem oraz doprecyzowanie definicji jednostek powiązanych, zatwierdzone w UE w dniu 19 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),

- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” - Klasyfikacja emisji praw poboru, zatwierdzone w UE w dniu 23 grudnia 2009 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” - ograniczone zwolnienie jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy z ujawniania informacji porównawczych zgodnie z MSSF 7, zatwierdzone w UE w dniu 30 czerwca 2010 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do różnych standardów i interpretacji „Poprawki do MSSF (2010)” - dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF opublikowane w dniu 6 maja 2010 roku (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 7, MSR 1, MSR 27, MSR 34 oraz KIMSF 13) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa, zatwierdzone w UE w dniu 18 lutego 2011 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po ich dacie - 1 lipca 2010 roku lub 1 stycznia 2011 roku - w zależności od standardu/interpretacji),
- Zmiany do KIMSF 14 „MSR 19 - Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności” - przedpłaty w ramach minimalnych wymogów finansowania, zatwierdzone w UE w dniu 19 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),
- Interpretacja KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych” zatwierdzona w UE w dniu 23 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie).

W/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miały wpływu na dotychczas stosowaną politykę rachunkowości Spółek z Grupy Kapitałowej.

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały opublikowane i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie następujące standardy i interpretacje:

- Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” - przeniesienia aktywów finansowych, zatwierdzone w UE w dniu 22 listopada 2011 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie).

Grupa postanowiła nie skorzystać z możliwości wcześniejszego zastosowania powyższych standardów, zmian do standardów i interpretacji. Według szacunków Grupy, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę na dzień bilansowy.

Ponadto na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały przyjęte przez RMSR, ale jeszcze nie zatwierdzone przez UE następujące standardy i interpretacje:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku lub po tej dacie),
- MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSSF 13 „Wycena wartości godziwej” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSR 27 (znowelizowany w roku 2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSR 28 (znowelizowany w roku 2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólne przedsięwzięcia” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” - Ciężka hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie),

- Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” - kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” oraz MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” -obowiązkowa data wejścia w życie i przepisy przejściowe,
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” - prezentacja składników innych całkowitych dochodów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” - Podatek odroczony: realizacja aktywów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” - poprawki do rachunkowości świadczeń po okresie zatrudnienia (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” - kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- Interpretacja KIMSF 20 „Rozliczanie kosztów usuwania odpadów na etapie produkcji w kopalniach odkrywkowych” (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie).

Według szacunków Grupy, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę na dzień bilansowy.

Informacje uzupełniające

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, z wyjątkiem wycenianych w wartości godziwej niektórych instrumentów finansowych. Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zostało sporządzone według tych samych zasad (polityki) rachunkowości i metod obliczeniowych co w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Jednostki objęte konsolidacją stosują jednakowe metody wyceny. Sprawozdania finansowe jednostki zależnej - Domu Maklerskiego Capital Partners S.A. sporządzane są zgodnie z wymogami określonymi w załączniku nr 1 do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2009r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości domów maklerskich. Sprawozdanie finansowe Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A. zostało sporządzone za okres 12 miesięcy 2011r. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 o rachunkowości. Dane za okres sprawowania kontroli tj. od 01.04.2011 roku do 31.12.2011r. zostały oszacowane. Na potrzeby konsolidacji ww. sprawozdania zostały odpowiednio przekształcone.

Zdaniem Zarządu Capital Partners S.A. zaprezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe rzetelnie przedstawia sytuację finansową, efektywność finansową i przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej. Przy sporządzaniu niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego odstąpiono, zgodnie z MSR 1 pkt. 19, od zastosowania standardu MSR 28, MSR 31 i MSSF 3. Prezentowane sprawozdanie jest zatem zgodne z mającymi zastosowanie Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez Unię Europejską, z wyjątkiem odstępstwa od zastosowania ww. wymogu w celu osiągnięcia rzetelności prezentacji. Odstępstwo dotyczy MSR 28 - „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych”, MSR 31 - „Inwestycje we wspólnych przedsięwzięciach”, MSSF 3 - „Połączenia jednostek gospodarczych” zgodnie, z którymi należałoby objąć konsolidacją wszystkie inwestycje, w których udział Spółki dominującej wynosi powyżej 20% i czas posiadania ich w portfelu Spółki przekracza dwanaście miesięcy.

Powodem dla którego zastosowane zostało wyżej opisane odstępstwo jest fakt, iż Capital Partners S.A. koncentruje się przede wszystkim na prowadzeniu aktywnej polityki inwestycyjnej polegającej na nabywaniu akcji/udziałów spółek publicznych i prywatnych w celu ich zbycia w krótkim okresie. Jest to działalność typowa dla funduszy typu private equity (venture capital), których średni okres utrzymywania inwestycji mieści się w przedziale 3-5 lat. Co do zasady firmy prowadzące działalność charakterystyczną

dla funduszy PE/VC nie sporządzają skonsolidowanych sprawozdań finansowych obejmujących ich spółki portfelowe z uwagi na ich nieporównywalność w średnim i długim terminie.

Pomimo, iż zamiarem Capital Partners S.A. było i jest wyjście z inwestycji w krótkim terminie, to ze względu na zmieniające się otoczenie rynkowe mogą wystąpić sytuacje, w których uzasadnionym jest utrzymanie pozycji inwestycyjnej dłużej niż zostało to wcześniej zaplanowane. Nie zmienia to jednakże nastawienia do danej inwestycji i w przekonaniu Zarządu Capital Partners S.A. nie jest uzasadnione obejmowanie takich podmiotów konsolidacją, ze względu na to, że mogłoby to wpłynąć negatywnie na prawdziwy i rzetelny obraz Capital Partners S.A.

W okresie sprawozdawczym spółka dominująca zrealizowała swoje zamierzenia i dokonała wniesienia części aktywów do Funduszu Inwestycyjnego. W wyniku tej transakcji w portfelu inwestycyjnym spółki dominującej pozostał tylko jeden podmiot, którego dane w myśl ww. przepisów powinny zostać objęte konsolidacją.

Poniżej przedstawia się wpływ ww. odstępstwa na pozycje sprawozdania finansowego, gdyby było one przedstawione jako spełniające wymagania:

Wykaz jednostek, w których Spółka dominująca posiada powyżej 20% udziałów, a okres ich posiadania w portfelu przekroczył rok	Procent posiadanych udziałów w kapitale na 31.12.2011r.	w tys. zł	
		Zysk/Strata jednostki za 2011r.	Zysk/Strata przypadająca jednostce dominującej
Gekoplast S.A.	91,90%	144,93	133,19
		Łącznie	133,19

Dla uproszczenia przeliczeń, przyjęte zostało, że wszystkie posiadane inwestycje wycenione są metodą praw własności.

W przypadku zastosowania ww. standardów, wynik finansowy netto osiągnięty przez Grupę Kapitałową Capital Partners za 2011r. zwiększyłby się o kwotę 133,19 tys. zł.

Na moment sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego udział procentowy spółki dominującej w kapitale zakładowym Gekoplastu S.A. wynosi 32,51%.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki dominującej w dniu 20 marca 2012r.

WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ CAPITAL PARTNERS

Wybrane dane finansowe	w tys. PLN		w tys. EUR	
	za okres od 01-01-2011r. do 31-12-2011r.	za okres od 01-01-2010r. do 31-12-2010r.	za okres od 01-01-2011r. do 31-12-2011r.	za okres od 01-01-2010r. do 31-12-2010r.
I. Przychody ze sprzedaży	3 714,26	1 929,30	897,14	481,80
II. Zysk/Strata na sprzedaży	3 714,26	1 929,30	897,14	481,80
III. Zysk/Strata przed opodatkowaniem	5 424,46	737,53	1 310,22	184,18
IV. Zysk/Strata okresu	5 113,14	299,55	1 235,03	74,81
V. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-3 413,26	-2 376,06	-824,44	-593,36
VI. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	7 835,24	-2 387,18	1 892,52	-596,14
VII. Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-6 194,19	485,55	-1 496,15	121,25
VIII. Zmiana stanów środków pieniężnych netto w okresie	-1 772,21	-4 277,69	-428,06	-1 068,25
Wybrane dane finansowe	stan na 31-12-2011r.	stan na 31-12-2010r.	stan na 31-12-2011r.	stan na 31-12-2010r.
IX. Aktywa razem	57 721,13	65 190,46	13 068,54	16 460,99
X. Zobowiązania długoterminowe	5 175,69	2 699,21	1 171,82	681,57
XI. Zobowiązania krótkoterminowe	2 539,44	11 669,65	574,95	2 946,66
XII. Kapitał własny	50 006,00	50 821,60	11 321,77	12 832,77
XIII. Kapitał zakładowy	24 440,00	24 440,00	5 533,42	6 171,25
XIV. Liczba akcji (w szt.)	24 440 000	24 440 000	24 440 000	24 440 000
XV. Zysk/Strata na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,21	0,01	0,05	0,00
XVI. Rozwodniony zysk/strata na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,21	0,01	0,05	0,00
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	2,05	2,08	0,46	0,53

Zastosowane kursy walutowe:

- poszczególne pozycje bilansu przelicza się na walutę EUR wg średniego kursu NBP obowiązującego na dzień bilansowy
 - na dzień 31.12.2011r. wg kursu 4,4168 PLN/EUR, tabela kursów średnich NBP nr 252/A/NBP/2011
 - na dzień 31.12.2010r. wg kursu 3,9603 PLN/EUR, tabela kursów średnich NBP nr 255/A/NBP/2010

2) poszczególne pozycje rachunku zysku i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przelicza się na walutę EUR wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego

- za okres 01.01-31.12.2011r. wg kursu 4,1401 PLN/EUR

- za okres 01.01-31.12.2010r. wg kursu 4,0044 PLN/EUR.

PRZYJĘTE ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI

CZĘŚĆ I. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

A. Oświadczenie o zgodności z MSR i MSSF

Capital Partners S.A. sporządza sprawozdanie finansowe spełniając wszystkie wymagania dotyczące prezentacji i ujawnień zgodnie z MSR i MSSF.

B. Szacunki

Sporządzone sprawozdanie finansowe zgodnie z MSR i MSSF wymaga dokonania szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym. Mimo, że przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych.

C. Waluta funkcjonalna i prezentacja

Załączone sprawozdanie finansowe jest sporządzone w złotych, które są walutą prezentacji i walutą funkcjonalną jednostki. Poszczególne pozycje sprawozdania finansowego są wycenione w złotych, które stanowią walutę podstawowego środowiska gospodarczego, w którym działa jednostka. Aktywa i zobowiązania wyrażone w walutach obcych przeliczane są na złote przy zastosowaniu kursów natychmiastowej wymiany obowiązujących na dzień bilansowy. Transakcje przeprowadzone w walutach obcych przeliczane są w dniu transakcji na walutę funkcjonalną przy zastosowaniu kursów wymiany banku, z którego usług korzysta Spółka. Wszystkie kwoty wykazane w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej.

CZĘŚĆ II. Ujmowanie i wycena aktywów i pasywów oraz ustalanie wyniku finansowego

Zasady ogólne

§ 1.

Wartość aktywów i pasywów oraz wynik finansowy ustala się i wykazuje w księgach rachunkowych przedstawiając rzetelnie i prawidłowo sytuację majątkową i finansową jednostki.

§ 2.

Aktywa i zobowiązania wycenia się w rzeczywiste poniesionych kosztach, z uwzględnieniem zachodzących zmian w poszczególnych składnikach, a zwłaszcza zmniejszeń wartości składników aktywów, bez względu na wysokość wyniku finansowego.

§ 3.

Wyceny aktywów i zobowiązań na dzień bilansowy oraz w trakcie roku obrotowego dokonuje się z uwzględnieniem przepisów w sprawie tworzenia odpisów z tytułu utraty wartości aktywów.

§ 4.

Aktywa, które w wyniku dokonanej wyceny kwalifikują się do odpisania w ciężar rachunku zysków i strat z tytułu utraty wartości podlegają spisaniu w roku obrotowym, w którym fakt konieczności dokonania odpisu został stwierdzony.

Ujmowanie i wycena aktywów i zobowiązań finansowych

§ 5.

1. Aktywa finansowe oraz zobowiązania finansowe, w tym również transakcje terminowe, z których wynika zobowiązanie lub prawo do nabycia lub sprzedaży w przyszłym terminie ustalonej ilości określonych aktywów lub zobowiązań finansowych po ustalonej cenie, wprowadza się do ksiąg rachunkowych, pod datą zawarcia kontraktu, bez względu na przewidziany w umowie termin rozliczenia transakcji.
2. Wyłącza się z ksiąg rachunkowych składnik aktywów finansowych lub jego część, jeśli jednostka przenosi zgodnie z § 28 dany składnik aktywów oraz przekazuje niemalże całe ryzyko i wszystkie korzyści związane z danym składnikiem aktywów, jeśli prawa do środków pieniężnych wynikające z danej pozycji wygasły lub jednostka zrzekła się tych praw. Pomimo przeniesienia lub sprzedaży składnika aktywów jednostka zachowuje składnik aktywów w swoich księgach, jeśli zachowała

niemalże całe ryzyko i wszystkie korzyści związane z daną pozycją. Jeśli jednostka zachowała częściowe ryzyko lub/i częściowe korzyści związane z danym składnikiem, pozostawia go w księgach w części w jakiej jest dalej zaangażowana w ten składnik, jeśli zachowała kontrolę nad daną pozycją zgodnie z § 28.

3. Składnik zobowiązań finansowych lub jego część podlega wyłączeniu z ksiąg rachunkowych w przypadku, gdy zobowiązanie wygasa. Zobowiązanie wygasa, gdy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub upłynął termin jego dochodzenia. Wszelkie pozycje powstałe w momencie wygaśnięcia składnika zobowiązań ujmuje się zgodnie z § 29.

§ 6.

1. W momencie początkowego ujęcia składnik aktywów finansowych wyceniany jest w wartości godziwej powiększonej o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia lub powstania składnika aktywów finansowych, z zastrzeżeniem ust. 3 i 4.
2. W momencie początkowego ujęcia zobowiązanie finansowe wyceniane jest w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do zaciągnięcia lub emisji tego zobowiązania, z zastrzeżeniem ust. 3 i 4.
3. W przypadku, gdy koszty transakcji, o których mowa w ust. 1, są niższe niż 0,5% wartości transakcji, dopuszcza się możliwość nie uwzględniania ich w momencie początkowego ujęcia składnika aktywów lub zobowiązania finansowego.
4. W momencie początkowego ujęcia składnik aktywów lub zobowiązanie finansowe zakwalifikowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, o których mowa w § 7 ust. 1, wycenia się w wartości godziwej bez uwzględnienia kosztów transakcji.
5. Do kosztów transakcji, o których mowa w ust. 1 i 2, zalicza się opłaty i prowizje wypłacane podmiotom zewnętrznym, w tym: agentom, agentom przedstawicielom, pośrednikom, doradcom i maklerom, opłaty nakładane przez agencje regulacyjne i giełdy oraz podatki i cła od obrotu. Koszty transakcji nie obejmują premii lub dyskonta od instrumentów dłużnych, kosztów finansowania ani też narzutu wewnętrznych kosztów administracyjnych czy kosztów przechowania instrumentów.

§ 7.

1. Aktywa i zobowiązania finansowe w dniu ich nabycia lub powstania, klasyfikuje się do następujących kategorii:
 - 1) aktywa finansowe i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
 - 2) pożyczki i należności,
 - 3) aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
 - 4) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.
2. W ramach portfela aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy wyróżnia się podgrupę aktywów i zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu, spełniających kryteria, o których mowa w § 8 ust. 1 pkt. 1.

§ 8.

1. Aktywem finansowym lub zobowiązaniem finansowym wycenianym w wartości godziwej przez wynik finansowy jest składnik aktywów lub składnik zobowiązań finansowych spełniający jeden z niżej wymienionych warunków:
 - 1) jest przeznaczone do obrotu, tzn.:
 - a) zostało nabyte w celu sprzedaży w krótkim terminie lub zaciągnięte przy istniejącym zamiarze jego odkupu w krótkim terminie,
 - b) jest składnikiem portfela instrumentów wspólnie zarządzanych, dla których istnieje dowód o bieżącej tendencji umożliwiającej uzyskiwanie krótkoterminowych zysków,
 - c) jest instrumentem pochodnym (z wyjątkiem instrumentów uznanych jako zabezpieczające),
 - d) zawiera element wbudowany, którego wartości godziwej nie można oszacować wiarygodnie, a który podlegałby wyodrębnieniu na mocy przepisów.
 - 2) w momencie nabycia lub zaciągnięcia został wyznaczony do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy. Jednostka może wyznaczyć składnik aktywów lub zobowiązań do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy jeśli:
 - zawiera on instrument (bądź instrumenty) wbudowany istotnie modyfikujący przepływy pieniężne, którego wyodrębnienie nie jest zabronione na mocy przepisów;
 - kwalifikacja taka eliminuje lub istotnie redukuje niespójności w zakresie wyceny lub ujęcia, które powstałyby przy wycenie aktywów lub zobowiązań lub różnego ujęcia

związanych z nimi zysków lub strat (np. aktywa WG, zobowiązania SCN), co przyczynia się do właściwszego zobrazowania danego podmiotu;

- zarządzana wspólnie grupa aktywów lub zobowiązań finansowych lub obu razem jest wyceniana dla potrzeb pomiaru dokonań w odniesieniu do wartości godziwych zgodnie z udokumentowaną polityką redukcji ryzyka lub polityką inwestycyjną jednostki, a informacje o tej polityce zostały przedstawione kluczowemu kierownictwu.

2. Aktywa finansowe będące instrumentami kapitałowymi, dla których nie istnieje cena rynkowa kwotowana na aktywnym rynku, i których wartości godziwej nie można wycenić w wiarygodny sposób, nie są kwalifikowane do aktywów finansowych zgodnie z § 8 ust. 1 pkt. 2. Jednostka może rozważyć klasyfikację instrumentów kapitałowych do aktywów wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeśli klasyfikacja tych pozycji do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży prowadziłaby do zniekształcenia prezentacji rzetelnego i prawidłowego obrazu finansowego i majątkowego podmiotu. Sytuacja taka może mieć miejsce jedynie wówczas, gdy jednostka posiada instrumenty kapitałowe ściśle powiązane z zobowiązaniami finansowymi, które będą musiały być przeszacowane do wartości godziwej w momencie pojawienia się aktywnego rynku dla tych instrumentów kapitałowych. Instrumenty kapitałowe są ściśle powiązane z danym zobowiązaniem finansowym tylko wówczas, gdy są spełnione łącznie następujące warunki:

- 1) zobowiązanie zostało zaciągnięte dla sfinansowania nabycia tych instrumentów,
- 2) zobowiązanie zgodnie z umową dokumentującą jego powstanie może być w szczególnych okolicznościach rozliczone poprzez bezpośrednie przekazanie tych instrumentów,
- 3) wartość godziwa zobowiązania jest uzależniona od wartości godziwej tych instrumentów, oraz
- 4) zgodnie z udokumentowaną strategią jednostki, mającą odzwierciedlenie w przeszłych transakcjach, środki uzyskane ze zbycia instrumentów kapitałowych służą do regulowania zobowiązań zaciągniętych dla ich nabycia, niezwłocznie po takim zbyciu.

3. Do zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy zalicza się również zobowiązania do dostarczenia pożyczonych papierów wartościowych oraz innych instrumentów finansowych, w przypadku zawarcia umowy sprzedaży krótkiej (gdy jednostka dokona sprzedaży instrumentów finansowych, które pożyczyła, ale których jeszcze nie posiada).

4. Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy nie mogą zostać przeklasyfikowane do innych kategorii wymienionych w § 7 ust. 1 pkt. 2, 3 i 4.

5. Po dacie ich powstania lub nabycia, aktywa i zobowiązania finansowe zaklasyfikowane do kategorii wymienionych w § 7 ust. 1 pkt. 2, 3 i 4 nie mogą zostać przeklasyfikowane do aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

§ 9.

Pożyczki i należności są to aktywa finansowe:

- 1) nie będące instrumentami pochodnymi,
- 2) generujące określone lub możliwe do określenia płatności,
- 3) nie kwotowane na aktywnym rynku,
- 4) inne niż:
 - i. przeznaczone do natychmiastowej sprzedaży lub odsprzedaży w bliskim terminie,
 - ii. zakwalifikowane na moment początkowego ujęcia jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży,
 - iii. zaklasyfikowane na moment początkowego ujęcia jako aktywa finansowe w wartości godziwej przez wynik finansowy,
 - iv. aktywa, dla których niemożliwe okazać się może odzyskanie całej początkowej kwoty inwestycji na skutek sytuacji innej niż pogorszenie wiarygodności kredytowej dłużnika.

§ 10.

1. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to aktywa finansowe o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz o ustalonym terminie wymagalności, które jednostka zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do upływu terminu wymagalności.

2. Do aktywów utrzymywanych do terminu wymagalności można zaliczyć także dłużne instrumenty finansowe z opcją kupna (call), które dają emitentowi prawo do żądania ich dostarczenia przed upływem terminu wymagalności pod warunkiem, że kwoty zapłacone przez emitenta w przypadku ich

wcześniejszego wykupu nie będą istotnie odbiegały od wartości tego instrumentu, wynikającej z ksiąg rachunkowych.

3. Jeżeli w bieżącym roku obrotowym albo w poprzednich dwóch latach obrotowych aktywa finansowe zaliczone do kategorii utrzymywanych do terminu wymagalności zostały w znacznej kwocie sprzedane (w stosunku do całego portfela) lub przeniesiono je do innej kategorii, to jednostka nie klasyfikuje żadnych aktywów jako utrzymywanych do terminu wymagalności w okresie pozostałym do końca bieżącego roku obrotowego oraz przez dwa następne lata obrotowe z wyjątkiem przypadku, gdy sprzedaż taka nastąpiła:

- 1) w dniu bliskim terminu wymagalności,
- 2) po dniu, w którym 90% nominalu składnika aktywów finansowych zostało spłacone,
- 3) na skutek zdarzenia, którego nie można było przewidzieć.

4. Sprzedaż lub przeniesienie znacznej kwoty inwestycji z aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności określonej zgodnie z ust. 3 oznacza konieczność przeniesienia wszystkich pozostałych aktywów z tej kategorii do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży.

§ 11.

1. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to nie będące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe, które zostały wyznaczone jako dostępne do sprzedaży, aktywa finansowe, które nie zostały zakwalifikowane do pozostałych kategorii oraz nie kwalifikują się do pozostałych kategorii.
2. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży mogą być przekwalifikowane do innych kategorii, z zastrzeżeniem § 8 ust. 5.

§ 12.

1. W przypadku zawarcia umowy, której składnikiem jest wbudowany instrument pochodny, a całość lub część przepływów pieniężnych związanych z taką umową zmienia się w sposób podobny do tego, jakie wbudowany instrument pochodny powodowałby samodzielnie, należy wbudowany instrument pochodny wykazać w księgach rachunkowych odrębnie od umowy zasadniczej. Jednostka może zaklasyfikować dobrowolnie całą umowę zasadniczą do aktywów finansowych i zobowiązań finansowych w wartości godziwej przez wynik finansowy na moment początkowego ujęcia. W takim przypadku jednostka nie wykazuje oddzielnie elementu wbudowanego.
2. Umowę zasadniczą będącą instrumentem finansowym, od której odłączono wbudowany instrument pochodny, wykazuje się w księgach odrębnie i kwalifikuje do kategorii określonych w § 7.
3. Jeżeli wiarygodne ustalenie wartości godziwej wbudowanego instrumentu pochodnego nie jest możliwe w momencie nabycia albo w następujących po tym terminach wyceny, to instrument finansowy zalicza się do aktywów finansowych i zobowiązań finansowych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

§ 13.

1. Wartość początkową wbudowanego instrumentu pochodnego, który wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie od umowy zasadniczej stanowi jego wartość godziwą.
2. Wartość początkową umowy zasadniczej stanowi różnica między wartością godziwą całego instrumentu finansowego i wartością godziwą wbudowanego instrumentu pochodnego.

§ 14.

1. Aktywa finansowe w wartości godziwej przez wynik finansowy wycenia się:
 - w wartości rynkowej – jeżeli istnieje dla nich aktywny rynek,
 - w określonej w inny sposób wartości godziwej – jeżeli nie istnieje dla nich aktywny rynek.
2. Aktywny rynek spełnia łącznie następujące warunki:
 - 1) pozycje będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
 - 2) w dowolnym momencie można zazwyczaj znaleźć chętnych nabywców i sprzedawców oraz,
 - 3) ceny są podawane do wiadomości publicznej.
3. Wartość rynkową składnika aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy ustala się na podstawie jego cen notowanych na aktywnych rynkach. Jeśli znane są jedynie kwotowania, wówczas wartością godziwą:
 - 1) dla aktywów posiadanych przez jednostkę jest bieżąca cena kupna (cena jaką rynek zapłaci za dany składnik aktywów finansowych),
 - 2) dla aktywów finansowych, które jednostka zamierza nabyć jest bieżąca cena sprzedaży lub cena ofertowa (cena za jaką można by pozyskać dany składnik na rynku).
4. W przypadku, gdy bieżące rynkowe ceny kupna i sprzedaży nie są dostępne do wyceny składnika aktywów finansowych, o których mowa w ust. 1 pkt. 1, można stosować cenę ostatnio

przeprowadzonej na rynku transakcji, pod warunkiem że w okresie między datą transakcji i dniem bilansowym nie nastąpiły znaczne zmiany uwarunkowań gospodarczych.

5. W przypadku, gdy posiadany przez jednostkę składnik aktywów finansowych jest przedmiotem obrotu na rynku, ale stopień aktywności tego rynku jest niski, rynek jest słabo rozwinięty lub poziom obrotów jest niski w stosunku do liczby jednostek tego składnika aktywów w obrocie, wyceny tych składników dokonuje się w wartości godziwej.

§ 15.

Wartość godziwą dla składnika aktywów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek, ustala się w drodze jednej z następujących metod:

- zastosowania właściwego modelu wyceny instrumentu finansowego, jeżeli wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego regulowanego rynku,
- oszacowania ceny instrumentu finansowego na podstawie publicznie ogłoszonej, notowanej na aktywnym regulowanym rynku ceny nie różniącego się istotnie, podobnego instrumentu finansowego, albo cen składników złożonego instrumentu finansowego,
- oszacowania ceny instrumentu finansowego za pomocą metod estymacji powszechnie uznawanych za poprawne,
- oszacowania dłużnych instrumentów finansowych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, jeżeli możliwe jest rzetelne oszacowanie przepływów pieniężnych, związanych z tymi instrumentami.

§ 16.

Skutki wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy zalicza się do przychodów lub kosztów z tytułu operacji finansowych.

§ 17.

1. Aktywa finansowe, które zostały zaklasyfikowane do kategorii pożyczki i należności, wycenia się w zamortyzowanym koszcie (skorygowanej cenie nabycia).
2. Nie podlegają wycenie w zamortyzowanym koszcie aktywa, o których mowa w ust. 1, dla których nie można ustalić harmonogramu przyszłych przepływów pieniężnych niezbędnych dla obliczenia efektywnej stopy procentowej

§ 18.

1. Wartość bieżącą aktywa, o którym mowa w § 17 ust. 1, ustala się przy użyciu efektywnej stopy procentowej, służącej do naliczania przychodu odsetkowego wygenerowanego przez dany składnik aktywów w danym okresie, korygując ją o przepływy środków pieniężnych oraz odpisy z tytułu utraty wartości.
2. Wszelkie prowizje i opłaty związane ze składnikiem aktywów, o którym mowa w § 17 ust. 1, pobrane po dacie jego powstania, mające wpływ na jego efektywny zwrot, korygują (pomniejszają) wartość bieżącą tego składnika, a w związku z tym korygują także wartość efektywnej stopy procentowej zastosowanej do jego wyceny w dacie poprzedniej wyceny.
3. Zmiana harmonogramów przyszłych przepływów pieniężnych z danego składnika aktywów wymaga ustalenia nowej wartości efektywnej stopy procentowej, służącej do wyceny składnika aktywów w kolejnych okresach sprawozdawczych.

§ 19.

1. Aktywa, o których mowa w § 17 ust. 2, wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty obejmującej również odsetki, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości.
2. Prowizje i opłaty związane z powstaniem lub decydujące o cechach finansowych aktywów, o których mowa w § 17 ust. 2, podlegają obowiązkowi rozliczenia w czasie w okresie życia aktywa metodą liniową lub nominalną stopą procentową i są zaliczane do przychodów odsetkowych.
3. Metoda liniowego rozliczania w czasie określonych prowizji i opłat polega na systematycznym odnoszeniu ich do rachunku zysków i strat, proporcjonalnie do upływającego czasu w okresie życia składnika. Systematyczne rozliczanie określonych prowizji i opłat odbywa się w okresach miesięcznych lub kwartalnych.

§ 20.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wycenia się w zamortyzowanym koszcie w sposób, o którym mowa w § 18.

§ 21.

1. Przychody z odsetek związane z dłużnymi instrumentami finansowymi ustala się proporcjonalnie do upływu czasu, na poziomie efektywnej dochodowości tych aktywów, do dnia wyłączenia ich z ksiąg rachunkowych i zalicza do przychodów finansowych poszczególnych okresów sprawozdawczych. Przychody z odsetek obejmują naliczone odsetki wyliczone za pomocą efektywnej stopy, jak również wszelkie odpisy dyskonta, premii lub innej różnicy między wartością aktywów wynikającą z ksiąg rachunkowych na dzień wyceny i ich wartością w terminie wymagalności. Jeśli jednostka nie jest w stanie określić stopy efektywnej, na wynik odnoszone są odsetki ustalone metodą liniową lub z wykorzystaniem stopy nominalnej.
2. Zasady określone w ust. 1 stosuje się również wtedy, gdy dłużne instrumenty finansowe zaliczone do kategorii dostępnych do sprzedaży wycenia się w wartości godziwej, a skutki przeszacowania wpływają na kapitał z aktualizacji wyceny. W takim przypadku zysk lub stratę odnoszoną na kapitał z aktualizacji wyceny stanowi różnica między ustaloną na dzień wyceny wartością godziwą aktywów a wartością tych aktywów w zamortyzowanym koszcie.

§ 22.

1. Aktywa finansowe zakwalifikowane jako dostępne do sprzedaży wycenia się w wartości godziwej, ustalonej zgodnie z §§ 14-15.
2. Skutki zmiany wartości godziwej aktywów finansowych, o których mowa w ust. 1, odnosi się na kapitał z aktualizacji wyceny. Na kapitał z aktualizacji wyceny odnoszone są również przeszacowania zmniejszające wartość danego składnika aktywów poniżej jego wartości początkowej lub zamortyzowanego kosztu. Ujętą na kapitale stratę odnosi się na wynik finansowy w momencie realizacji danego składnika aktywów lub uznania utraty jego wartości.

§ 23.

1. Na każdy dzień bilansowy jednostka ocenia czy wystąpiły przesłanki świadczące o utracie wartości aktywów finansowych lub ich grupy. Jeżeli takie przesłanki istnieją, należy ustalić kwotę odpisu z tytułu utraty wartości aktywów lub ich grupy.
2. Przesłanką świadczącą o wystąpieniu utraty wartości składnika aktywów jest zaistnienie zdarzenia mającego negatywny, dający się rzetelnie oszacować, wpływ na przyszłe przepływy pieniężne z niego wynikające.
3. Do sytuacji, w których można stwierdzić, że nastąpiła utrata wartości należy zaliczyć w szczególności:
 - 1) wystąpienie znaczących trudności finansowych emitenta lub dłużnika,
 - 2) niedotrzymanie postanowień umownych przez emitenta lub dłużnika, np. niespłacenie odsetek lub kapitału albo zaleganie z ich spłatą,
 - 3) przyznanie emitentowi lub dłużnikowi, ze względów ekonomicznych lub prawnych związanych z jego trudnościami finansowymi, udogodnienia, które w innym wypadku nie zostałyby udzielone,
 - 4) zaistnienie wysokiego prawdopodobieństwa upadłości lub restrukturyzacji emitenta lub dłużnika,
 - 5) zanik obrotu danym składnikiem aktywów finansowych na aktywnym rynku ze względu na trudności finansowe emitenta lub dłużnika,
 - 6) wystąpienie umożliwiającego oszacowanie spadku wartości przyszłych przepływów pieniężnych, w tym ich ściągальności, wynikających z grupy aktywów.
 - 7) w przypadku instrumentów kapitałowych sytuacją taką może być przedłużający się lub istotny spadek wartości godziwej danej pozycji poniżej wartości początkowej.
4. Nie dokonuje się oceny ani odpisów z tytułu utraty wartości, o których mowa w ust. 1, w odniesieniu do aktywów, o których mowa w § 7 ust. 1 pkt. 1, z wyjątkiem sytuacji, gdy wyceniane są one w kwocie innej niż wartość godziwa.
5. Odpisów z tytułu utraty wartości nie można odwracać poprzez rachunek zysków i strat w odniesieniu do instrumentów kapitałowych zakwalifikowanych do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, oraz aktywów finansowych w wartości godziwej przez wynik finansowy, z zastrzeżeniem ust. 4.

§ 24.

1. Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych wycenia się zgodnie z klasyfikacją i zapisami §§ 5 – 23.
2. Do jednostek podporządkowanych, o których mowa w ust. 1, zalicza się jednostki zależne, współzależne oraz stowarzyszone.

§ 25.

1. Kapitały własne, z wyjątkiem akcji własnych, o których mowa w ust. 2, wycenia się w ich wartości nominalnej.
2. Akcje własne wycenia się w cenie ich nabycia.
3. W przypadkach nabycia akcji własnych w drodze egzekucji za cenę nabycia uważa się cenę nabycia ustaloną w postępowaniu egzekucyjnym, powiększoną o koszty poniesione w toku postępowania egzekucyjnego, które nie zostały zwrócone. W przypadku nieodpłatnego nabycia akcji własnych cena nabycia obejmuje wszystkie koszty ponoszone na ich nabycie.
4. W razie zbycia akcji własnych, dodatnią różnicę między ceną sprzedaży, pomniejszoną o koszty sprzedaży, a ich ceną nabycia, należy odnieść na kapitał agio (nadwyżkę ceny emisyjnej nad wartością nominalną akcji). Ujemną różnicę należy ująć jako zmniejszenie kapitału agio, a pozostałą część ujemnej różnicy, przewyższającą kapitał agio, jako stratę z lat ubiegłych i opisać w informacji dodatkowej w sprawozdaniu finansowym za rok, w którym nastąpiła sprzedaż.
5. W przypadku umorzenia akcji własnych, z zastrzeżeniem ust. 6, dodatnią różnicę między ich wartością nominalną a ceną nabycia należy odnieść na kapitał agio. Ujemną różnicę należy ująć jako zmniejszenie kapitału agio, a pozostałą część ujemnej różnicy, przewyższającą kapitał agio, jako stratę z lat ubiegłych i opisać w informacji dodatkowej w sprawozdaniu finansowym za rok, w którym nastąpiło obniżenie kapitału zakładowego.
6. W przypadku umorzenia akcji własnych nabytych w drodze egzekucji, gdy różnica między ich wartością nominalną o ceną nabycia, zdefiniowaną w ust. 3, jest większa lub równa zero, wartość udziałów własnych według ceny nabycia należy ująć jako zmniejszenie kapitału rezerwowego utworzonego w celu ich umorzenia.

§ 26.

Aktywa finansowe będące instrumentami kapitałowymi, których wartości godziwej nie można wiarygodnie ustalić, wycenia się w cenie nabycia z uwzględnieniem odpisu z tytułu utraty wartości lub ostatnio ustalonej wartości godziwej. W momencie pojawienia się możliwości wiarygodnego oszacowania wartości godziwej pozycje takie są przeszacowywane do wartości godziwej, a zmiany wartości ujmowane zgodnie z zaklasyfikowaniem danej pozycji.

§ 27.

1. Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wycenia się w wartości godziwej z tym, że zobowiązanie, które ma być rozliczone przez przekazanie instrumentu kapitałowego, którego wartości godziwej nie można wiarygodnie ustalić, należy wycenić w cenie nabycia lub ostatnio ustalonej wartości godziwej powiększonej o naliczone odsetki.
2. Skutki zmiany wartości godziwej zobowiązań finansowych, o których mowa w ust. 1, odnosi się odpowiednio do przychodów lub kosztów z operacji finansowych.
3. Zobowiązania finansowe nie zakwalifikowane do kategorii zobowiązań wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy wycenia się w zamortyzowanym koszcie z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej.
4. Jeżeli dla zobowiązania, o którym mowa w ust. 3, nie można ustalić harmonogramu spłat, wycenia się je w kwocie wymaganej zapłaty. Prowizje i koszty związane z powstaniem lub ustalaniem cech finansowych tych zobowiązań podlegają rozliczeniu w czasie w okresie życia zobowiązania metodą liniową lub nominalną stopą procentową.

§ 28.

1. Jednostka wyłącza składnik aktywów finansowych, z uwzględnieniem ust. 5 i 6, z bilansu wtedy, gdy:
 - 1) wygasają umowne prawa do przepływów pieniężnych ze składnika aktywów finansowych, albo
 - 2) zostaje on przeniesiony.
2. Jednostka przenosi składnik aktywów finansowych wtedy, gdy:
 - 1) przenosi na inną jednostkę gospodarczą umowne prawa do otrzymania przepływów pieniężnych ze składnika aktywów finansowych, albo
 - 2) zatrzymuje umowne prawa do otrzymania przepływów pieniężnych ze składnika aktywów finansowych, ale zgodnie z porozumieniem spełniającym warunki, o których mowa w ust. 3, przyjmuje obowiązek przekazania przepływów pieniężnych do jednego lub więcej odbiorców.
3. Jeśli jednostka zatrzymuje umowne prawa do otrzymania przepływów pieniężnych ze składnika aktywów finansowych, ale przyjmuje umowny obowiązek przekazania tych przepływów pieniężnych do jednego lub kilku ostatecznych inwestorów, jednostka traktuje transakcje jako przeniesienie składnika aktywów finansowych wtedy, gdy spełnione są łącznie następujące warunki:

- 1) Jednostka nie ma obowiązku wypłaty kwot ostatecznym inwestorom dopóki nie otrzyma odpowiednich kwot od dłużnika głównego Krótkoterminowe zaliczki dokonywane przez jednostkę z prawem do ich pełnego odzyskania wraz z naliczonymi odsetkami ustalone na podstawie stóp rynkowych nie stanowią naruszenia tego warunku,
 - 2) na mocy umowy przeniesienia, jednostka nie może sprzedać lub zastawić składnika aktywów finansowych w inny sposób, niż ustanowienie zastawu na rzecz ostatecznych inwestorów, jako zabezpieczenie zobowiązania do dokonywania płatności pieniężnych,
 - 3) jednostka, działając w imieniu ostatecznych inwestorów, jest obowiązana do przekazywania wszystkich otrzymanych przepływów pieniężnych bez istotnej zwłoki. Jednostka nie jest upoważniona do reinwestowania otrzymywanych przepływów pieniężnych, z wyjątkiem inwestycji w środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych w krótkim okresie rozliczeniowym, między datą otrzymania i wymaganym dniem przekazania ostatecznym inwestorom określonych kwot, przy czym uzyskane odsetki z inwestycji są przekazywane tym inwestorom.
4. Zgodnie z § 5 ust. 2 przenosząc składnik aktywów finansowych, jednostka ocenia, w jakim stopniu zachowuje ryzyko i korzyści związane z posiadaniem składnika aktywów finansowych. W tym przypadku:
- 1) jeśli jednostka przenosi niemalże całe ryzyko i wszystkie korzyści związane z posiadaniem składnika aktywów finansowych, to wyłącza składnik aktywów finansowych z bilansu i ujmuje oddzielnie jako aktywa lub zobowiązania wszelkie prawa i obowiązki powstałe lub zachowane w wyniku przeniesienia,
 - 2) jeśli jednostka zachowuje niemalże całe ryzyko i wszystkie korzyści związane z posiadaniem składnika aktywów finansowych, to w dalszym ciągu ujmuje składnik aktywów finansowych,
 - 3) jeśli jednostka nie przenosi ani nie zachowuje niemalże całego ryzyka i wszystkich korzyści związanych z posiadaniem składnika aktywów finansowych, to ustala, czy zachował kontrolę nad składnikiem aktywów finansowych; z tym, że:
 - a) jeśli jednostka nie zachowuje kontroli, wyłącza składnik aktywów finansowych z bilansu i oddzielnie ujmuje jako aktywa lub zobowiązania wszelkie prawa i obowiązki powstałe lub zachowane w wyniku przeniesienia,
 - b) jeśli jednostka zachowuje kontrolę, w dalszym ciągu ujmuje składnik aktywów finansowych w stopniu w jakim utrzymuje zaangażowanie w składnik aktywów finansowych.
5. Przed ustaleniem, czy i w jakim zakresie wyłączenie z bilansu jest zgodne z postanowieniami ust. 1-4, jednostka ustala czy te postanowienia mają zastosowanie do części składnika aktywów finansowych (lub do części grupy podobnych aktywów finansowych), czy do całego składnika aktywów finansowych (lub grupy podobnych aktywów finansowych), w następujący sposób:
- 1) postanowienia ust. 1-4 stosuje się dla części składnika aktywów finansowych (lub do części grupy podobnych aktywów finansowych) tylko wtedy, gdy część wyznaczona do wyłączenia z bilansu spełnia jeden z następujących warunków:
 - a) część obejmuje wyłącznie specyficznie określone przepływy pieniężne wynikające ze składnika aktywów finansowych (lub grupy podobnych aktywów finansowych);
 - b) część obejmuje wyłącznie w pełni proporcjonalny udział w przepływach środków pieniężnych z danego składnika aktywów finansowych (lub grupy podobnych aktywów finansowych);
 - c) część obejmuje wyłącznie w pełni proporcjonalny udział w specyficznie określonych przepływach środków pieniężnych ze składnika aktywów finansowych (lub grupy podobnych aktywów finansowych);
 - 2) we wszystkich innych przypadkach postanowienia ust. 1-4 mają zastosowanie do składnika aktywów finansowych w całości (lub do całej grupy podobnych składników aktywów finansowych);
6. Pojęcie „składnik aktywów finansowych” w postanowieniach ust. 1-4 odnosi się do części składnika aktywów finansowych (lub części grupy podobnych aktywów finansowych) zgodnie z ust. 5 pkt. 1, a w innych przypadkach do składnika aktywów finansowych (lub grupy podobnych aktywów finansowych) w całości.

§ 29.

1. Zgodnie z § 5 ust. 3 wyłącza się z bilansu zobowiązanie finansowe (lub część zobowiązania finansowego) wtedy i tylko wtedy, gdy zobowiązanie (lub część zobowiązania) wygasło - to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł.

2. Różnicę między wartością bilansową zobowiązania finansowego (lub części zobowiązania finansowego), które wygasło lub zostało przeniesione na inną jednostkę gospodarczą a wartością zapłaty, z uwzględnieniem wszystkich przeniesionych aktywów niepieniężnych lub przyjętych zobowiązań, ujmuje się w rachunku zysków i strat.
3. Jeśli jednostka odkupuje część zobowiązania finansowego, to rozdziela poprzednią wartość bilansową zobowiązania finansowego między część, która będzie w dalszym ciągu ujmowana w księgach i część wyłączaną, w stosunku do odpowiadających im wartości godziwych na dzień odkupu. Różnicę między wartością bilansową przypisaną części wyłączanej i zapłatą otrzymaną w zamian za część wyłączaną, z uwzględnieniem przeniesionych aktywów niepieniężnych lub przejętych zobowiązań, ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Ujmowanie i wycena pozostałych aktywów i pasywów

§ 30.

1. Do środków trwałych oraz wartości niematerialnych zalicza się składniki majątku o przewidywanym okresie wykorzystywania dłuższym niż rok, przeznaczone na potrzeby działalności jednostki lub przekazane do użytkowania innym podmiotom na podstawie umowy najmu lub innych umów o podobnym charakterze.
2. Środki trwałe oraz wartości niematerialne będące przedmiotem umów leasingu, na mocy których jednostka, w zamian za określoną opłatę lub serię opłat, uzyskuje prawo do użytkowania tych aktywów przez oznaczony okres czasu zalicza się do aktywów trwałych jednostki wówczas, gdy zasadniczo całe ryzyko i korzyści z tytułu posiadania składnika aktywów przeniesione zostaną na jednostkę.
3. Cena nabycia i koszt wytworzenia środków trwałych, środków trwałych w budowie oraz wartości niematerialnych obejmuje ogół ich kosztów, bezpośrednio związanych z doprowadzeniem danego składnika aktywów do stanu zdolnego do użytkowania, poniesionych przez jednostkę za okres budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia, do dnia bilansowego lub przyjęcia do używania, w tym również:
 - 1) nie podlegający odliczeniu podatek od towarów i usług oraz podatek akcyzowy,
 - 2) koszt obsługi zobowiązań zaciągniętych w celu ich finansowania, w przypadku, gdy związany jest z nabyciem, budową lub wytworzeniem składnika aktywów uznawanym za „dostosowywany”, czyli taki, który wymaga znacznego czasu niezbędnego do przygotowania go do zamierzonego wykorzystania lub sprzedaży oraz zyski lub straty z tytułu różnic kursowych, jeżeli uznawane są za korekty kosztów odsetek,
 - 3) szacunkowe koszty demontażu i usunięcia składnika aktywów oraz koszty przeprowadzenia renowacji miejsca, w którym ten składnik aktywów się znajdował, w przypadku gdy istnieje zobowiązanie do poniesienia kosztów z tego tytułu oraz gdy wartość bieżąca oszacowanych przyszłych kosztów będzie nie niższa niż 15 % ceny nabycia lub kosztu wytworzenia tego składnika aktywów, pod warunkiem, że oszacowane przyszłe koszty będą wyższe od kwoty 30 000 PLN.
4. Nakłady związane z nabyciem lub wytworzeniem budynków dzieli się na istotne części składowe tego budynku (komponenty), w przypadku gdy części składowe posiadają różne okresy użytkowania lub gdy każda z nich dostarcza jednostce korzyści w inny sposób.
5. Za istotną część składową budynku (komponent), o której mowa w ust. 4, uważa się wydatek poniesiony na nabycie lub wytworzenie części składowej przekraczający 20 % globalnej ceny nabycia lub kosztu wytworzenia budynku oraz pod warunkiem, że wydatek ten będzie wyższy od kwoty 50 000 PLN.
6. Za cenę nabycia środków trwałych oraz wartości niematerialnych, o których mowa w ust. 2, przyjmuje się niższą z następujących wartości:
 - 1) wartość rynkową przedmiotu leasingu, ustaloną na dzień rozpoczęcia leasingu, lub
 - 2) wartość bieżącą opłat leasingowych, ustalonych przy stopie dyskontowej równej stopie procentowej leasingu.
7. Środki trwałe nabyte w drodze wymiany w zamian za inny składnik aktywów wycenia się w wartości godziwej, chyba że nie można ustalić wartości godziwej żadnego z wymienianych aktywów. W przypadku, gdy środek trwały nabyty w drodze wymiany nie jest wyceniany w wartości godziwej, jego cena nabycia jest równa wartości bilansowej składnika aktywów oddanego w zamian.
8. Wartość bilansową środków trwałych oraz wartości niematerialnych powiększa się o dodatkowe nakłady poniesione w okresie ich użytkowania, gdy:

- 1) istnieje prawdopodobieństwo, że jednostka uzyska przyszłe korzyści ekonomiczne, które można przyporządkować danemu składnikowi środków trwałych oraz wartości niematerialnych (wyższe od korzyści pierwotnie szacowanych, mierzonych np. okresem użytkowania, poprawą jakości obsługi, kosztami eksploatacji),
- 2) można wiarygodnie ustalić cenę nabycia lub koszt wytworzenia danego składnika środków trwałych oraz wartości niematerialnych.

§ 31.

1. Wartość początkową środków trwałych, w tym istotnych części składowych budynków oraz wartości niematerialnych, stanowiącą cenę nabycia lub koszt wytworzenia, z zastrzeżeniem ust. 2, zmniejszają zakumulowane odpisy amortyzacyjne dokonywane w celu uwzględnienia utraty ich wartości, na skutek używania lub upływu czasu oraz zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości spowodowanej innymi czynnikami niż wymienionymi wyżej.
2. Odpisów amortyzacyjnych nie dokonuje się od:
 - 1) gruntów i prawa wieczystego użytkowania gruntów,
 - 2) dzieł sztuki i eksponatów muzealnych, zbiorów numizmatycznych,
 - 3) wartości firmy,
 - 4) wartości niematerialnych bez określonego okresu użytkowania,
 - 5) środków trwałych, nieruchomości inwestycyjnych oraz wartości niematerialnych zakwalifikowanych do aktywów przeznaczonych do sprzedaży.
3. Odpisów amortyzacyjnych lub umorzeniowych, o których mowa w ust. 1, dokonuje się metodą liniową, polegającą na systematycznym, równomiernym rozłożeniu wartości początkowej środka trwałego oraz wartości niematerialnej na ustalony okres amortyzacji, bez względu na możliwość wystąpienia okresów ich niewykorzystywania, z uwzględnieniem wartości rezydualnej.
4. Okres amortyzacji, o którym mowa w ust. 3, ustala się na podstawie przyjętego w jednostce dla danego rodzaju środka trwałego oraz wartości niematerialnej okresu użytkowania, tj.:
 - 1) czasu, przez jaki, zgodnie z oczekiwaniem, jednostka będzie użytkowała składnik aktywów, lub
 - 2) liczby jednostek produkcji lub podobnych jednostek, jaką jednostka spodziewa się uzyskać z danego składnika aktywów.

§ 32.

1. Szacując długość okresu użytkowania poszczególnych rodzajów rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych należy uwzględnić:
 - 1) dotychczasowe przeciętne okresy użytkowania tego rodzaju składników aktywów, odzwierciedlające tempo zużycia fizycznego, intensywność jego wykorzystania, program remontów, itp.,
 - 2) utratę przydatności z przyczyn technologicznych (tempo postępu techniczno-ekonomicznego) lub rynkowych,
 - 3) okres sprawowania kontroli nad składnikiem aktywów oraz prawne i inne ograniczenia okresu użytkowania,
 - 4) zależność okresu użytkowania składnika aktywów od okresu użytkowania innych aktywów,
 - 5) inne okoliczności mające wpływ na okres użytkowania tego rodzaju aktywów trwałych.
2. W przypadku, gdy okres korzystania ze składnika aktywów wynika z tytułów umownych lub innych tytułów prawnych, okres użytkowania powinien odpowiadać okresowi wynikającemu z tych tytułów umownych lub prawnych, chyba że szacowany okres użytkowania składnika aktywów trwałych będzie krótszy. W tym przypadku przyjmuje się szacowany przez jednostkę okres użytkowania.

§ 33.

1. Rozpoczęcie amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych następuje od pierwszego dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym ten środek przyjęto do używania, a jej zakończenie, nie później niż z chwilą:
 - 1) zrównania wartości odpisów amortyzacyjnych lub umorzeniowych z wartością początkową lub rezydualną danego składnika aktywów, lub
 - 2) przeznaczenia go do likwidacji, lub
 - 3) sprzedaży, lub
 - 4) stwierdzenia jego niedoboru, lub
 - 5) ustalenia w wyniku weryfikacji, o której mowa w § 34. ust. 1, że przewidywana wartość końcowa składnika aktywów przewyższa jego wartość bilansową (netto),

z uwzględnieniem, przewidywanej przy likwidacji wartości końcowej składnika aktywów (wartości „rezydualnej”), tj. kwoty netto, którą jednostka spodziewa się uzyskać na zakończenie okresu użytkowania, po odliczeniu oczekiwanych kosztów zbycia, w przypadku gdy wartość bieżąca przewidywanej przy likwidacji wartości końcowej będzie nie niższa niż 15 % ceny nabycia lub kosztu wytworzenia tego składnika aktywów oraz pod warunkiem, że wartość końcowa będzie wyższa od kwoty 10 000 PLN z zastrzeżeniem ust. 2.

2. Dla wartości niematerialnych przyjmuje się, że wartość końcowa wynosi zero, chyba że istnieje zobowiązanie strony trzeciej do ich odkupienia lub gdy istnieje i będzie istniał pod koniec używania składnika, aktywny rynek i można określić jego wartość na tym rynku.

§ 34.

1. Wartość końcowa i przyjęte okresy użytkowania środków trwałych oraz wartości niematerialnych podlegają, nie rzadziej niż na koniec każdego roku obrotowego, w terminie zapewniającym przeprowadzenie ewentualnych korekt począwszy od pierwszego miesiąca kolejnego roku obrotowego, weryfikacji pod względem poprawności ich przyjęcia w zależności od zmian przewidywanego okresu użytkowania danego środka trwałego.
2. Odpisów amortyzacyjnych metodą liniową dokonuje się od środków trwałych oraz wartości niematerialnych o jednostkowej wartości początkowej przekraczającej kwotę 3.500 PLN.
3. Wydatki na nabycie składników majątku, o jednostkowej wartości początkowej równej lub niższej niż 3.500,-PLN, zalicza się, w dacie poniesienia, bezpośrednio w koszty, lub dokonuje się dla nich jednorazowego odpisu amortyzacyjnego w pełnej wysokości w miesiącu przyjęcia do użytkowania lub w kolejnym.

§ 35.

Nieruchomości oraz wartości niematerialne zaliczane do inwestycji wycenia się według zasad, stosowanych do środków trwałych oraz wartości niematerialnych, określonych w §§ 30-36.

§ 36.

1. Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych zachodzi wtedy, gdy wartość bilansowa tego składnika jest wyższa od jego wartości odzyskiwalnej, tj. ceny sprzedaży netto (wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży) lub wartości użytkowej, w zależności od tego, która z nich jest wyższa.
2. Wartość użytkową ustala się na podstawie bieżącej wartości szacunkowej oczekiwanych przyszłych przepływów środków pieniężnych z tytułu dalszego użytkowania składnika aktywów, z uwzględnieniem środków z tytułu jego ostatecznej likwidacji.
3. Do przesłanek mogących świadczyć o utracie wartości składnika aktywów trwałych należą:
 - 1) utrata wartości rynkowej danego składnika aktywów odnotowana w ciągu przyjętego do oceny okresu, jest znacznie wyższa od utraty wartości spowodowanej upływem czasu i zwykłym użytkowaniem,
 - 2) wystąpienie niekorzystnych dla jednostki zmian (który już nastąpiły w ciągu okresu lub nastąpią) spowodowanych czynnikami technologicznymi, rynkowymi, gospodarczymi lub prawnymi w otoczeniu lub na rynkach, na które dany składnik jest przeznaczony,
 - 3) wzrost rynkowych stóp procentowych (który już nastąpił w ciągu okresu lub nastąpi) i prawdopodobne jest, że wzrost ten wpłynie na stopę dyskontową stosowaną do wliczenia wartości użytkowej danego składnika aktywów i istotnie obniży wartość odzyskiwalną składnika aktywów,
 - 4) wystąpienie dowodów świadczących o utracie przydatności danego składnika aktywów w prowadzonej działalności lub jego fizycznym uszkodzeniu,
 - 5) wystąpienie znacznych niekorzystnych zmian (lub prawdopodobieństwo ich wystąpienia w niedalekiej przyszłości) dotyczących zakresu lub sposobu używania danego składnika, np. plany zaniechania lub restrukturyzacja działalności, której dany składnik służy, plany jego wcześniejszej likwidacji, zmiana oceny czasu użytkowania danego składnika z nieokreślonego na określony,
 - 6) wystąpienie dowodów świadczących o tym, że ekonomiczne wyniki danego składnika aktywów są lub w przyszłości będą gorsze od oczekiwanych,
 - 7) inne kryteria wskazujące na możliwość utraty wartości.
4. W przypadku utraty wartości składnika aktywów trwałych dokonuje się w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych – odpowiedniego odpisu aktualizującego jego wartość.

5. Przeprowadzenie testu na utratę wartości nie jest wymagane, jeżeli zdarzenia i uwarunkowania nie wskazują na zaistnienie przesłanek, o których mowa w ust. 3, oraz w przypadku, gdy wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów ustalona w wyniku poprzednio przeprowadzonej analizy była znacznie wyższa od jego wartości bilansowej, pod warunkiem, że nie wystąpiły żadne wydarzenia, mające wpływ na zniwelowanie tej różnicy.
6. Wartość bilansowa składników wartości niematerialnych nie podlegających amortyzacji, a także składników wartości niematerialnych nie przekazanych jeszcze do użytkowania, podlega obowiązkowi corocznego przeprowadzenia testu na utratę wartości, nawet w przypadku nie wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość utraty ich wartości oraz zawsze wtedy, gdy istnieje podejrzenie, że nastąpiła utrata wartości.

§ 37.

1. Nabyte lub powstałe zapasy rzeczowych składników aktywów obrotowych ujemnie się w księgach rachunkowych według cen nabycia lub kosztów wytworzenia na dzień ich nabycia lub powstania.
2. Wycena rzeczowych składników aktywów obrotowych, dokonywana jest według cen nabycia lub kosztów wytworzenia nie wyższych od wartości netto możliwej do uzyskania na dzień, na który dokonywana jest ich wycena.
3. Na cenę nabycia lub koszt wytworzenia rzeczowych składników aktywów obrotowych składają się wszystkie koszty zakupu, koszty przetworzenia oraz inne koszty poniesione w trakcie doprowadzenia ich do aktualnego miejsca i stanu.

§ 38.

1. Wartość bilansowa pozycji rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych wykazywana jest w księgach rachunkowych:
 - 1) do chwili zbycia tej pozycji aktywów, lub
 - 2) kiedy nie oczekuje się żadnych przyszłych korzyści ekonomicznych z tytułu jego użytkowania lub zbycia.
2. Przychody i koszty wynikające z faktu usunięcia pozycji rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych z ksiąg rachunkowych ujemnie się w rachunku zysków i strat w momencie ich usunięcia z ksiąg rachunkowych.
3. Zyski i straty wynikające z faktu usunięcia pozycji rzeczowych aktywów trwałych z bilansu są ustalane jako różnica między przychodami netto ze zbycia (jeśli takie były) a wartością bilansową tej pozycji.

§ 39.

1. Aktywa trwale zakwalifikowane do aktywów przeznaczonych do sprzedaży wycenia się w wartości bilansowej lub w wartości godziwej, pomniejszonej o koszty sprzedaży, w zależności od tego, która z tych wartości jest niższa.
2. Na różnicę między wartością godziwą, a wyższą od niej wartością bilansową, tworzy się odpis z tytułu utraty wartości.
3. Aktywa trwale zakwalifikowane do aktywów przeznaczonych do sprzedaży nie podlegają amortyzacji.
4. Oczekiwany termin realizacji sprzedaży aktywów przeznaczonych do sprzedaży nie powinien przekraczać jednego roku od momentu zakwalifikowania aktywa do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży.
5. Aktywa trwale wycofane z aktywów przeznaczonych do sprzedaży wycenia się w wartości bilansowej sprzed momentu zaklasyfikowania ich do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży, pomniejszonej o amortyzację lub w wartości odzyskiwalnej na dzień podjęcia decyzji o zaniechaniu sprzedaży, w zależności od tego, która z tych wartości jest niższa.
6. Regulacjom ust. 1 nie podlegają następujące aktywa trwale:
 - 1) aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, oraz
 - 2) aktywa finansowe.

§ 40.

Środki pieniężne wykazuje się w wartości nominalnej.

§ 41.

Środki pieniężne denominowane w walucie obcej przeliczane są na dzień bilansowy po kursie zamknięcia z dnia bilansowego.

§ 42.

Pozycje pieniężne denominowane w walucie obcej przeliczane są na dzień bilansowy po kursie zamknięcia z dnia bilansowego.

Ustalanie wyniku finansowego

§ 43.

1. Wynik finansowy netto w księgach rachunkowych wykazywany jest z uwzględnieniem odpowiednich przepisów ustawy, dotyczących instrumentów finansowych, dokonywania odpisów aktualizujących wartość należności, korekty odpisów aktualizujących, tworzenia odpisów z tytułu utraty wartości, rozliczenia międzyokresowego kosztów i przychodów.
2. Koszty, dotyczące roku obrachunkowego powinny być ujęte w księgach tego roku, pomimo, że termin ich płatności nastąpi w okresie późniejszym.
3. Koszty związane z płatnościami wynikającymi z nieterminowego regulowania zobowiązań jednostki, rozliczeniem niedoborów stwierdzonych w składnikach majątkowych oraz inne o podobnym charakterze ujmuje się w rachunku wyników okresu, w którym zostały stwierdzone, zgodnie z trybem określonym w procedurze wewnętrznej.

§ 44.

1. Jednostka, będąc płatnikiem podatku dochodowego, tworzy rezerwę i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na przejściowe różnice między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i zobowiązań, a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości.
2. Wartość podatkowa aktywów jest to kwota, wpływająca na pomniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przypadku uzyskania z nich, w sposób pośredni lub bezpośredni, korzyści ekonomicznych. Jeżeli uzyskanie korzyści ekonomicznych z tytułu określenia aktywów nie powoduje pomniejszenia podstawy obliczenia podatku dochodowego, to wartość podatkowa aktywów jest ich wartością księgową.
3. Wartość podatkowa zobowiązań jest ich wartością księgową pomniejszoną o kwoty, które w przyszłości pomniejszą podstawę podatku dochodowego.

§ 45.

1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności.
2. Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenia podstawy odliczenia podatku dochodowego w przyszłości.
3. Wysokość rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się, przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego, obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego.
4. Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane są w bilansie oddzielnie. Rezerwę i aktywa można kompensować, jeżeli jednostka ma tytuł uprawniający ją do ich jednoczesnego uwzględniania przy obliczaniu kwoty zobowiązania podatkowego.

§ 46.

1. Podatek dochodowy za dany okres, wpływający na wynik finansowy, obejmuje:
 - część bieżącą,
 - część odroczoną.
2. Wykazywana w rachunku zysków i strat część odroczonego stanowi różnicę między stanem rezerwy i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresu sprawozdawczego.
3. Rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dotyczące rozliczenia z kapitałem własnym, odnosi się również na kapitał własny.

CZĘŚĆ III. Sporządzanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Zasady konsolidacji

§ 47.

1. Inwestycje w jednostkach podporządkowanych, tj. zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych, dokonane po dniu przejścia na MSR (1 stycznia 2004 roku) obejmowane są w SSF według zasad zgodnych z wymogami MSSF 3, Połączenia jednostek gospodarczych z marca 2004 roku dla wszystkich inwestycji oraz odpowiednio:
 - a) MSR 27, Jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe z grudnia 2003 roku dla inwestycji w jednostkach zależnych,
 - b) MSR 28, Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych z grudnia 2003 roku dla inwestycji w jednostkach stowarzyszonych oraz
 - c) MSR 31, Inwestycje we wspólnych przedsięwzięciach z grudnia 2003 roku dla inwestycji w jednostkach współkontrolowanych.
2. W przypadku inwestycji w jednostkach podporządkowanych dokonanych przed datą przejścia na MSR, tj. przed 1 stycznia 2004 roku, rozliczenie na dzień przejęcia dokonane zostało według zasad UoR, wykorzystując zwolnienia fakultatywne, określone w § MSSF 1, Zastosowanie MSSF po raz pierwszy. Nie skutkuje to żadnymi zmianami w stanie ujawnianych w prezentowanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym kapitałów własnych, wyników finansowych, aktywów i zobowiązań.
3. Wszystkie inwestycje, które na dzień nabycia spełniają definicję aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży według warunków, określonych w MSSF 5, Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana ujmowane są zgodnie z postanowieniami tego standardu, tzn. ujmowane są w odrębnej pozycji aktywów, obejmujących ich wartość w wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży, zaś w zobowiązaniach odrębnie wykazywana jest ich wartość w wartości godziwej.

Jednostki zależne

§ 48.

1. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje pełne dane finansowe spółki Capital Partners S.A. oraz spółki będących pod jego kontrolą. Przyjmuje się, że Grupa sprawuje kontrolę, jeżeli posiada bezpośrednio lub pośrednio, więcej niż 50% praw głosu w danej jednostce gospodarczej lub w inny sposób posiada zdolność do kierowania polityką finansową i operacyjną jednostki gospodarczej w celu czerpania korzyści ekonomicznych z prowadzonej przez daną jednostkę zależną działalności.
2. Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę od dnia 1 stycznia 2004 roku rozlicza się metodą nabycia, zgodnie z wymogami MSSF 3.
3. Wyłączeniu podlega wartość bilansowa inwestycji jednostki dominującej w każdej jednostce zależnej, odpowiednio z kapitałem własnym każdej jednostki zależnej. Nadwyżkę wartości bilansowej inwestycji nad wartością godziwą udziału Grupy w możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywach netto ujmuje się jako wartość firmy. Nadwyżkę udziału Grupy w wartości godziwej aktywów netto nad ceną przejęcia ujmuje się bezpośrednio w rachunku zysków i strat w roku przejęcia jednostki.
4. Koszt przejęcia ustala się jako wartość godziwą przekazanych aktywów, wyemitowanych instrumentów kapitałowych oraz zobowiązań zaciągniętych lub przejętych na dzień wymiany, powiększoną o koszty bezpośrednio związane z przejęciem. Możliwe do zidentyfikowania aktywa nabyte oraz zobowiązania i zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia jednostek gospodarczych, wycenia się na dzień przejęcia według ich wartości godziwej, niezależnie od wielkości ewentualnych udziałów mniejszości.
5. Transakcje, rozrachunki, przychody, koszty i nie zrealizowane zyski ujęte w aktywach, powstałe na transakcjach pomiędzy spółkami Grupy, podlegają eliminacji. Eliminacji podlegają również nie zrealizowane straty, chyba że transakcja dostarcza dowodów na utratę wartości przekazanego składnika aktywów.
6. Udział akcjonariuszy mniejszościowych w spółkach zależnych wykazywany jest odrębnie w ramach kapitałów własnych Grupy. Zysk (netto) okresu należący do akcjonariuszy (udziałowców) mniejszościowych wykazywany jest w rachunku zysków i strat w odrębnej pozycji jako element rozliczenia zysku okresu spółek Grupy, objętych konsolidacją pełną.

7. Metoda nabycia jest stosowana przy nabyciu udziałów jednostek gospodarczych. Jednostki nabyte lub zbyte w ciągu roku są uwzględniane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym odpowiednio od dnia nabycia lub do dnia sprzedaży.

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

§ 49.

1. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych (generalnie inwestycje od 20% do 50% w instrumenty kapitałowe jednostki), na które Grupa wywiera znaczny wpływ na politykę operacyjną i finansową, ale ich nie kontroluje i nie współkontroluje, rozliczane są metodą praw własności.
2. Rozliczanie kosztu przejęcia (ceny nabycia inwestycji) dokonuje się tożsamo z zasadami, obowiązującymi dla rozliczania inwestycji w jednostkach zależnych.
3. Udział Grupy w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych od dnia nabycia ujmuje się w rachunku zysków i strat, zaś jej udział w zmianach stanu innych kapitałów od dnia nabycia – w odpowiedniej pozycji kapitałów własnych.
4. Dodatkowa ocena wartości inwestycji w spółkach stowarzyszonych po kątem ostrożnej wyceny ma miejsce wtedy, kiedy istnieją przesłanki wskazujące na to, że mogła wystąpić utrata wartości lub odpis utraty wartości dokonany w latach poprzednich już nie jest wymagany. W takich okolicznościach stosuje się wymogi w zakresie utraty wartości, określone w MSR 36, Utrata wartości aktywów nie oceniając jednak indywidualnie utraty wartości przez wartość firmy, przypisanej do danej inwestycji.
5. Z chwilą poniesienia straty przez jednostkę stowarzyszoną, której odniesiona w proporcji do posiadanych udziałów na inwestycję część przewyższa dotychczasową ich wartość bilansową nie jest dalej ujmowana w bilansie, ani w stracie (zysku) okresu Grupy. W takich przypadkach wartość bilansowa inwestycji jest równa zero.

Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych

§ 50.

1. Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych, nad którymi Grupa sprawuje współkontrolę ujmowane są metodą praw własności według zasad, tożsamyh do ujmowania inwestycji w jednostkach stowarzyszonych. Oznacza to także, że niezrealizowane zyski na transakcjach pomiędzy Grupą a jednostkami współkontrolowanymi eliminuje się proporcjonalnie do posiadanego udziału Grupy w jednostce współkontrolowanej. Eliminacji podlegają również nie zrealizowane straty chyba, że transakcja dostarcza dowodów na wystąpienie utraty wartości przekazywanego składnika aktywów.
2. Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych to takie, w których ma miejsce podział kontroli nad działalnością gospodarczą, który występuje wówczas, gdy strategiczne decyzje finansowe i operacyjne dotyczące tej działalności wymagają jednomyślnej zgody stron współkontrolujących (wspólników).

NOTY OBJAŚNIAJĄCE**1. Informacje dotyczące przychodów i kosztów****Działalność kontynuowana**

Wyszczególnienie	w tys. zł	
	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
Przychody ze sprzedaży	3 714,26	1 929,30
- przychody ze sprzedaży usług	3 714,26	1 929,30
Koszt własny sprzedaży	0,00	0,00
Pozostałe przychody	144,48	30,97
Zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	0,08	0,00
Odzyskane należności odpisane jako nieściągalne	0,00	20,00
Inne	144,40	10,97
Pozostałe koszty	1 338,81	37,41
Utworzenie odpisu aktualizującego należności	1 137,19	27,34
Inne	201,62	10,07
Przychody finansowe	5 818,65	3 227,44
Przychody z tytułu odsetek bankowych	90,23	133,98
Przychody z tytułu innych odsetek	662,07	609,59
Odsetki od obligacji należna premia wykupowa	262,26	194,03
Zyski z tytułu aktualizacji wartości instrumentów finans. do wartości godziwej	1 328,29	184,27
Zyski ze zbycia inwestycji finansowych	3 353,24	1 812,69
Uzyskane dywidendy	94,50	236,90
Inne	28,06	55,98
Koszty finansowe	1 679,80	405,96
Koszty z tytułu odsetek z tytułu kredytu	479,88	467,49
Prowizje i inne koszty związane z kredytem	83,08	5,59
Koszty finansowe z tytułu wyceny zobowiązań finansowych	-103,60	-71,69
Straty z tytułu aktualizacji wartości instrumentów finansowych do wartości godziwej	59,70	0,00
Straty ze zbycia inwestycji finansowych	1 086,77	0,00
Inne	73,97	4,57
Koszty ogólnego zarządu	5 166,08	2 892,37
Koszty według rodzaju	5 166,08	2 892,37
Amortyzacja:	26,01	20,00
<i>amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych</i>	23,31	16,80
<i>amortyzacja wartości niematerialnych</i>	2,70	3,20
Koszty świadczeń pracowniczych w tym:	795,43	320,09
<i>wynagrodzenia</i>	725,02	285,08
<i>koszty ubezpieczeń i innych narzutów na wynagrodzenia</i>	70,41	35,01
<i>koszty świadczeń emerytalnych po okresie zatrudnienia</i>	0,00	0,00
Zużycie materiałów i energii	66,94	28,70
Usługi obce	3 779,61	2 330,80
Podatki i opłaty	161,04	35,37
Pozostałe koszty	337,05	157,41

Ponadto w pozycji „Udział w zyskach/stratach jednostek wycenianych MPW” Skonsolidowanego rachunku zysków i strat, uwzględniona została kwota 3.931,76 tys. zł – jako odwrócenie wcześniejszych zapisów, udziału Spółki dominującej w wyniku finansowym Grupy Kapitałowej CP Energia za lata 2006-2010. W wyniku spadku udziału procentowego do poziomu 7,6%, wcześniej ujmowane straty spółki stowarzyszonej w wyniku Grupy Kapitałowej, zostały ujęte ze znakiem dodatnim.

Działalność zaniechana

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiło zaniechanie żadnego rodzaju działalności.

Koszty przyszłych świadczeń emerytalnych

Z uwagi na niski stan zatrudnienia oraz młody wiek pracowników, Spółki z Grupy Kapitałowej nie tworzą rezerw na przyszłe świadczenia emerytalne.

2. Informacje dotyczące podatku dochodowego**Podatek dochodowy**

Wyszczególnienie	w tys. zł	
	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
Rachunek zysków i strat		
Bieżący podatek dochodowy	166,15	0,00
- bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	166,15	0,00
- korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	0,00	0,00
Odroczony podatek dochodowy	145,17	437,98
- związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	145,17	437,98
- obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	145,17	437,98
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym		
Podatek dochodowy (obciążenie) wykazany w rachunku zysków i strat	311,32	437,98

Odroczony podatek dochodowy

Wyszczególnienie	w tys. zł	
	31.12.2011	31.12.2010
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku	1 222,12	2 395,92
- niezapłacone odsetki od udzielonej pożyczki	149,40	95,30
- wycena posiadanych akcji wg wartości godziwej	919,88	2 300,62
- inne	152,84	0,00
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 831,83	1 776,53
- aktualizacja należności bieżących	40,03	28,91
- wycena aktywów i zobowiązań finansowych wg wartości godziwej	1 111,16	799,37
- odpis aktualizujący pożyczkę	221,27	5,20
- utrata wartości aktywa	398,99	921,00
- inne	60,38	22,05

3. Informacje dotyczące zysku/straty przypadającego/przypadającej na jedną akcję

Zysk podstawowy/Strata przypadający/ca na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku/straty netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

Zysk rozwodniony/Strata przypadający/ca na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku/straty netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy (po potrąceniu odsetek od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe) przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu (skorygowaną o wpływ opcji rozwodniających oraz rozwodniających umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe).

Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące zysku/straty oraz akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku/straty na jedną akcję:

	w tys. zł	
	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
Zysk/Strata w okresie	5 113,14	299,55
Zysk/Strata netto okresu przypadający na akcjonariuszy zwykłych, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku/straty na jedną akcję	5 113,14	299,55
	w sztukach	
	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
Liczba występujących w okresie akcji zwykłych	24 440 000	24 440 000
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku/straty na jedną akcję	24 440 000	24 440 000
Wpływ rozwodnienia:		
opcje na akcje		
umarzalne akcje uprzywilejowane		
Skorygowana średnia ważona liczba akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku/straty na jedną akcję	24 440 000	24 440 000

4. Informacje dotyczące dywidend wypłaconych i/lub zaproponowanych do wypłaty

W okresie sprawozdawczym Spółka dominująca nie wypłacała i nie planuje wypłaty dywidendy.

5. Informacje dotyczące wartości niematerialnych

Wartość firmy

Wyszczególnienie	w tys. zł	
	31.12.2011	31.12.2010
Wartość brutto na początek okresu	0,00	0,00
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	0,00	0,00
Korekta błędu podstawowego	0,00	0,00
Wartość netto na początek okresu	0,00	0,00
Zwiększenia (z tytułu)	357,89	0,00
Zwiększenia wynikające z transakcji połączenia jednostek gospodarczych	357,89	0,00
Zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00
Wartość brutto na koniec okresu	357,89	0,00
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	0,00	0,00
Bilans zamknięcia (wartość netto)	357,89	0,00

Inne wartości niematerialne

Wyszczególnienie	w tys. zł	
	31.12.2011	31.12.2010
Wartość brutto na początek okresu	23,85	23,85
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	21,15	17,95
Wartość netto na początek okresu	2,70	5,90
Zwiększenia (z tytułu)	16,08	0,00
- zwiększenia wynikające z transakcji połączenia jednostek gospodarczych	16,08	0,00
Zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00
Wartość brutto na koniec okresu	39,93	23,85
amortyzacja uwzględniona w rachunku zysków i strat	18,78	3,20
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	39,93	21,15
Bilans zamknięcia (wartość netto)	0,00	2,70

6. Informacje dotyczące rzeczowych aktywów trwałych

Zmiany w okresie 01.01 - 31.12.2011r.	w tys. zł					
	Grunty, budynki, budowle, ulepszenia w obcych środkach trwałych	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na początek okresu	10,16	109,97	0,00	129,23	0,00	249,36
Zakumulowana amortyzacja i łączne zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu	10,16	101,94	0,00	125,34	0,00	237,44
Wartość bilansowa netto na początek okresu	0,00	8,03	0,00	3,89	0,00	11,92
Wartość bilansowa brutto na początek okresu	10,16	109,97	0,00	129,23	0,00	249,36
Zwiększenia	0,00	5,48	0,00	47,40	0,00	52,88
nabycie aktywów wskutek połączenia jednostek gospodarczych	0,00	0,00	0,00	2,03	0,00	2,03
rozpoczęcie użytkowania/nabycie	0,00	5,48	0,00	45,37	0,00	50,85
Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,12	0,00	0,12
sprzedaż	0,00	0,00	0,00	0,12	0,00	0,12
Bilans zamknięcia (wartość brutto)	10,16	115,45	0,00	176,51	0,00	302,12
Amortyzacja uwzględniona w rachunku zysków i strat	0,00	3,62	0,00	10,35	0,00	13,97
Zakumulowana amortyzacja i łączne zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu	10,16	105,56	0,00	135,69	0,00	251,41
Bilans zamknięcia (wartość netto)	0,00	9,89	0,00	40,82	0,00	50,71

Zmiany w okresie 01.01 - 31.12.2010r.	w tys. zł					
	Grunty, budynki, budowle, ulepszenia w obcych środkach trwałych	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na początek okresu	10,16	106,36	0,00	129,23	0,00	245,75
Zakumulowana amortyzacja i łączne zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu	10,16	96,85	0,00	113,63	0,00	220,64
Wartość bilansowa netto na początek okresu	0,00	9,51	0,00	15,60	0,00	25,11
Wartość bilansowa brutto na początek okresu	10,16	106,36	0,00	129,23	0,00	245,75
Zwiększenia	0,00	3,61	0,00	0,00	0,00	3,61
rozpoczęcie użytkowania/nabycie	0,00	3,61	0,00	0,00	0,00	3,61
Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bilans zamknięcia (wartość brutto)	10,16	109,97	0,00	129,23	0,00	249,36
Amortyzacja uwzględniona w rachunku zysków i strat	0,00	5,09	0,00	11,71	0,00	16,80
Zakumulowana amortyzacja i łączne zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu	10,16	101,94	0,00	125,34	0,00	237,44
Bilans zamknięcia (wartość netto)	0,00	8,03	0,00	3,89	0,00	11,92

Zagregowane korekty do wartości bilansowych rzeczowych aktywów trwałych wykazanych w sprawozdaniu finansowym zgodnie z wcześniej stosowanymi ogólnie przyjętymi zasadami rachunkowości

Korekty wartości bilansowych rzeczowych aktywów trwałych nie wystąpiły.

7. Informacje dotyczące utraty wartości aktywów

Zgodnie z MSR 36 Grupa Kapitałowa dokonała na dzień 31.12.2011r. przeglądu posiadanych aktywów finansowych, aby zapewnić, że aktywa wykazywane są w wartości nieprzekraczającej ich wartości odzyskiwalnej. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły żadne okoliczności, które mogłyby wpłynąć na utratę wartości posiadanych aktywów.

8. Informacje dotyczące inwestycji finansowych**Finansowe inwestycje długoterminowe**

Inwestycje długoterminowe	w tys. zł	
	31.12.2011	31.12.2010
Stan na początek okresu	19 488,50	15 745,97
<u>Zmiany w ciągu okresu:</u>	<u>-450,86</u>	<u>3 742,53</u>
Korekta netto z tytułu aktualizacji do wartości godziwej odniesiona na wynik finansowy	0,00	-1 114,43
Korekta netto z tytułu aktualizacji do wartości godziwej odniesiona na kapitał własny	4 674,78	-1 705,00
Zwiększenia	14 362,60	7 562,03
Zmniejszenia	8 540,00	882,13
Zmiana prezentacji inwestycji finansowych w sprawozdaniu	-10 948,24	-117,93
Stan na koniec okresu	19 037,64	19 488,50
W tym:		
<u>Papiery notowane na giełdzie</u>	<u>0,00</u>	<u>10 948,24</u>
CP Energia S.A.	0,00	10 948,24
<u>Papiery nienotowane na giełdzie</u>	<u>19 037,64</u>	<u>5 990,26</u>
Dom Maklerski Capital Partners S.A.	0,26	0,26
TFI Capital Partners S.A.	0,00	0,00
certyfikaty inwestycyjne	19 037,38	0,00
objęte obligacje Onico S.A. serii C	0,00	990,00
objęte obligacje Gekoplast S.A. serii A	0,00	5 000,00
Pożyczka podporządkowana udzielona Gekoplast S.A.	0,00	2 550,00

Finansowe inwestycje krótkoterminowe

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	w tys. zł	
	31.12.2011	31.12.2010
Stan na początek okresu	31 566,14	29 468,58
<u>Zmiany w ciągu okresu:</u>	<u>-6 642,67</u>	<u>2 097,57</u>
Korekta netto z tytułu aktualizacji do wartości godziwej odniesiona na kapitał własny	-11 047,96	1 028,17
Korekta netto z tytułu aktualizacji do wartości godziwej odniesiona na wynik finansowy	0,00	1 358,33
Zwiększenia	10 771,45	5 868,25
Zmniejszenia	21 246,16	6 275,11
Zmiana prezentacji inwestycji finansowych w sprawozdaniu	14 880,00	117,93
Stan na koniec okresu	24 923,47	31 566,14
W tym:		
<u>Papiery notowane na giełdzie</u>	<u>4 130,29</u>	<u>8 142,63</u>
Liberty Group S.A.	20,50	1 600,50
eMuzyka S.A.	0,00	4 368,00
Bipromet S.A.	0,00	2 077,39
pozostałe	4 109,79	96,74
<u>Papiery nienotowane na giełdzie</u>	<u>20 793,18</u>	<u>23 423,51</u>
Aero AT Sp. z o.o.	0,00	2 747,40
Bać-Pol Sp. z o.o.	4 815,83	4 815,83
Invest House Sp. z o.o.	0,00	1 810,00
Piecexport S.A.	0,00	6 976,50
Onico S.A.	0,00	83,85
Aero AT S.A.	250,00	1 280,00
Xtarde S.A.	0,00	117,93
Gekoplast S.A.	15 627,35	5 492,00
pozostałe	100,00	100,00

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy/przeznaczone do obrotu	w tys. zł	
	31.12.2011	31.12.2010
Stan na początek okresu	1 718,83	5 710,19
Zmiany w ciągu okresu:	560,13	-3 991,36
Korekta netto z tytułu aktualizacji do wartości godziwej odniesiona na rachunek zysków i strat	462,76	1 082,39
Zwiększenia	101,42	1 695,78
Zmniejszenia	4,05	6 769,53
Zmiana prezentacji inwestycji finansowych w sprawozdaniu	0,00	0,00
Stan na koniec okresu	2 278,96	1 718,83
W tym:		
Papiery notowane na giełdzie	2 278,96	1 718,83
Bipromet S.A.	2 158,82	1 718,42
pozostałe	120,14	0,41
Papiery nienotowane na giełdzie	0,00	0,00

Pozostałe finansowe inwestycje krótkoterminowe

Udzielone pożyczki krótkoterminowe	w tys. zł	
	31.12.2011	31.12.2010
- Podmiotom powiązanym:	0,00	0,00
- Podmiotom niepowiązanym:	2 968,25	2 827,92
- PTV Production Sp. z o.o. (*)	0,00	1 050,31
- Aero AT Sp. z o.o.	1 315,44	1 205,95
- Aero AT S.A.	1 466,69	558,88
- Invest House Mazury Sp. z o.o.	186,12	12,78
Razem	2 968,25	2 827,92

(*) W związku z dużym przeterminowaniem oraz dużym prawdopodobieństwem niespłacalności pożyczek, udzielonych przez spółę dominującą spółce PTV Production Sp. z o.o., w dniu 31.12.2011r. utworzony został odpis aktualizujący na 100% wartości (łącznie z naliczonymi odsetkami).

Objęte obligacje krótkoterminowe	w tys. zł	
	31.12.2011	31.12.2010
- Podmiotów powiązanych:	0,00	0,00
- Podmiotów niepowiązanych:	0,00	1 645,80
- Onico S.A. seria C - należna premia wykupowa	0,00	145,80
- Onico S.A. seria A	0,00	1 500,00
Razem	0,00	1 645,80

9. Informacje dotyczące należności handlowych i innych**Należności handlowe**

Należności z tytułu dostaw i usług	w tys. zł	
	31.12.2011	31.12.2010
Należności z planowanym terminem spłaty:		
- do 3 m-cy	356,44	76,29
- powyżej 3 m-cy do 6 m-cy	4,99	0,00
- powyżej 6 m-cy do 12 m-cy	808,89	0,00
Razem	1 170,32	76,29

Przedpłaty i pozostałe należności

Wyszczególnienie	w tys. zł	
	31.12.2011	31.12.2010
Należności z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	492,41	324,67
Pozostałe należności, w tym:	2 757,26	2 179,97
- Wpłata na podwyższenie kapitału	2 561,00	2 100,00
- Należność z tyt. sprzedanych udziałów/akcji	0,00	9,86
- Inne	196,26	70,11
Razem	3 249,67	2 504,64

10. Informacje dotyczące innych składników aktywów obrotowych

Wyszczególnienie	w tys. zł	
	31.12.2011	31.12.2010
Rozliczenia międzyokresowe	78,95	35,66
- czynne rozliczenia międzyokresowe, w tym:	78,95	35,66
ubezpieczenia	22,14	19,76
dostęp do programów	0,00	9,56
zaliczka na badanie sprawozdania finansowego	11,08	3,20
zaliczka na konferencję	45,44	0,00
pozostałe	0,29	3,14
Inne aktywa obrotowe	0,00	0,00
Razem	78,95	35,66

11. Informacje dotyczące środków pieniężnych i ich ekwiwalentów

Wyszczególnienie	w tys. zł	
	31.12.2011	31.12.2010
Środki pieniężne w banku i w kasie	508,87	360,59
Lokaty krótkoterminowe	1 264,57	3 174,92
	1 773,44	3 535,51
w tym środki pieniężne o ograniczonym dysponowaniu:		
certyfikaty depozytowe	0,00	0,00
	0,00	0,00
Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z następujących pozycji na koniec okresu:		
Środki pieniężne w banku i w kasie	508,87	360,59
Lokaty krótkoterminowe	1 264,57	3 174,92
	1 773,44	3 535,51

12. Informacje dotyczące elementów kapitału własnego**Kapitał podstawowy**

Spółka dominująca posiada łącznie 24.440.000 sztuk akcji zwykłych o wartości nominalnej 1,00 zł za sztukę. Wszystkie akcje Spółki dominującej są w pełni opłacone. Spółka dominująca nie posiada akcji własnych.

Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy	w tys. zł	
	31.12.2011	31.12.2010
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji Spółki dominującej powyżej ich wartości nominalnej (agio)	7 020,00	7 020,00
Koszty związane z emisją akcji serii D	12,04	12,04
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej (agio) po potrąceniu kosztów dot. emisji	7 007,96	7 007,96

Kapitał z aktualizacji wyceny

Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów	w tys. zł	
	31.12.2011	31.12.2010
Stan na początek okresu	5 206,63	5 755,07
Zysk/strata z tytułu przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży odniesiona na kapitał w danym okresie	-7 241,21	-676,84
Odroczony podatek dochodowy	1 381,64	128,40
Na koniec okresu	-652,94	5 206,63

Kapitał rezerwowy

Kapitał rezerwowy	w tys. zł	
	31.12.2011	31.12.2010
Stan na początek okresu	24 000,00	24 000,00
Utworzenie kapitału rezerwowego przeznaczonego na skup akcji - zgodnie z Uchwałą ZWZ Spółki dominującej z dn. 20.05.2009r.	0,00	0,00
Na koniec okresu	24 000,00	24 000,00

Zyski zatrzymane

Wyszczególnienie	w tys. zł				
	Kapitał zapasowy tworzony zgodnie z wymogami KSH	Kapitał zapasowy utworzony zgodnie z uchwałami WZ	Kapitał z programu motywacyjnego	Zysk/Strata z lat ubiegłych	Razem zyski zatrzymane
Na dzień 01 stycznia 2010r.	0,00	14 897,86	592,00	-19 995,23	-4 505,38
Zyski netto poprzedniego roku obrotowego	0,00	0,00	0,00	-5 627,16	-5 627,16
Na dzień 31 grudnia 2010r.	0,00	14 897,86	592,00	-25 622,39	-10 132,55
Zyski/straty netto poprzedniego roku obrotowego	0,00	0,00	0,00	299,55	299,55
Na dzień 31 grudnia 2011r.	0,00	14 897,86	592,00	-25 322,84	-9 832,99

13. Informacje dotyczące zobowiązań finansowych

Zobowiązania finansowe wyceniane w wart. godziwej przez wynik finansowy	w tys. zł	
	31.12.2011	31.12.2010
Stan na początek okresu	11 247,87	10 435,23
Zmiany w ciągu okresu:	-5 515,13	812,64
Korekta netto z tytułu aktualizacji do wart. godziwej odniesiona na rachunek zysków i strat	0,00	-102,60
Zwiększenia:	0,00	8 090,00
- zaciągnięcie kredytu obrotowego PKO BP S.A.	0,00	1 050,00
- emisja obligacji serii B - III	0,00	5 940,00
- emisja obligacji serii B - IV	0,00	600,00
- emisja obligacji serii C	0,00	500,00
Zmniejszenia:	-5 418,74	-7 129,50
- częściowa spłata kredytu obrotowego PKO P S.A.	-4 125,24	-735,00
- nabycie obligacji serii B - III celem ich umorzenia	0,00	-5 940,00
- wykup obligacji serii B-IV i C	-1 100,00	0,00
- częściowy wykup obligacji serii A - IV	-193,50	-454,50
Odsetki i inne koszty wykupu obligacji	-96,39	-45,26
Stan na koniec okresu	5 732,74	11 247,87
Krótkoterminowe	1 779,17	10 944,58
Długoterminowe	3 953,57	303,29

Stan na dzień 31.12.2011r.	w tys. zł		
	Kwota	Efektywna stopa procentowa %	Podstawowy termin spłaty
Krótkoterminowe:			
Kredyty w rachunku bieżącym	0,00	x	x
Krótkoterminowe kredyty i zaciągnięte pożyczki	1 742,00	WIBOR 1M+1,75%	(***)
Krótkoterminowa część zobowiązań finansowych	18,00	x	x
- część krótkoterminowa obligacji serii A - IV	18,00	0,4% m-cznie	(*)
Odsetki z tyt. kredytu naliczone na koniec okresu	19,17	x	x
Razem zobowiązania finansowe krótkoterminowe	1 779,17	x	x
Długoterminowe:			
Długoterminowa część kredytów i zaciągniętych pożyczek	3 893,38	WIBOR 1M+1,75%	21.04.2014
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	22,50	x	x
- obligacje serii A - IV - część długoterminowa	22,50	0,4% m-cznie	(*)
Odsetki i premia wykupowa od obligacji serii A-IV naliczone na koniec okresu	37,69	x	02.03.2014
Razem zobowiązania finansowe długoterminowe	3 953,57	x	x

Stan na dzień 31.12.2010r.	w tys. zł		
	Kwota	Efektywna stopa procentowa %	Podstawowy termin spłaty
Krótkoterminowe:			
Kredyty w rachunku bieżącym	0,00	x	x
Krótkoterminowe kredyty i zaciągnięte pożyczki	9 760,62	WIBOR 1M+1,5%	21.04.2011
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	1 100,00	x	x
- obligacje serii B	600,00	brak możliwości oszacowania (**)	06.03.2011
- obligacje serii C	500,00	brak możliwości oszacowania (**)	06.03.2011
Krótkoterminowa część zobowiązań finansowych	72,00	x	x
- część krótkoterminowa obligacji serii A - IV	72,00	0,4% m-cznie	(*)
Odsetki z tyt. kredytu naliczone na koniec okresu	11,97	x	x
Razem zobowiązania finansowe krótkoterminowe	10 944,58	x	x
Długoterminowe:			
Długoterminowa część kredytów i zaciągniętych pożyczek	0,00	x	x
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	162,00	x	x
- obligacje serii A - IV - część długoterminowa	162,00	0,4% m-cznie	(*)
Odsetki i premia wykupowa od obligacji serii A-IV naliczone na koniec okresu	141,29	x	02.03.2014
Razem zobowiązania finansowe długoterminowe	303,29	x	x

(*) Zgodnie z warunkami emisji obligacji Spółka dominująca co miesiąc dokonuje częściowych wykupów Obligacji poprzez każdorazowe zmniejszenie wartości nominalnej każdej obligacji o kwotę 1,5 tys. zł

(**) Obligacje objęte po cenie emisyjnej niższej od ceny nominalnej

(***) Spłaty miesięczne w kwocie 134 tys. zł.

Zabezpieczeniem obowiązującej w Spółce dominującej umowy kredytowej z PKO BP S.A. jest zastaw finansowy ustanowiony na posiadanych przez Spółkę papierach wartościowych notowanych na rynku regulowanym i ASO wraz z nieodwracalną blokadą i z nieodwołalnym pełnomocnictwem dla PKO BP S.A. do sprzedaży zablokowanych papierów oraz nieodwołalnym pełnomocnictwem do rachunku pieniężnego, przy czym wartość tych akcji nie może być niższa niż 150% kwoty wykorzystanego limitu kredytowego. Na dzień bilansowy ww. zabezpieczenie zostało wycenione na wartość 6.350,81 tys. zł.

14. Informacje dotyczące zobowiązań handlowych

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	w tys. zł	
	31.12.2011	31.12.2010
Zobowiązania z terminem wymagalności:		
- do 3 m-cy	48,22	8,33
- powyżej 3 m-cy do 6 m-cy	85,16	0,00
- powyżej 6 m-cy do 12 m-cy	125,69	0,00
Razem	259,07	8,33

15. Informacja dotycząca pozostałych zobowiązań i rezerw krótkoterminowych

Pozostałe zobowiązania

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	w tys. zł	
	31.12.2011	31.12.2010
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	21,32	5,92
Zobowiązania z tytułu innych podatków	6,30	4,15
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	5,64	0,00
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe:	149,15	633,14
-zobowiązanie z tytułu objęcia obligacji	0,00	632,72
-inne	149,15	0,42
Razem	182,41	643,22

Rezerwy

Rezerwy krótkoterminowe	w tys. zł		
	Koszty okresu poprzedniego	Ekwiwalent za urlop	Ogółem
Na dzień 01 stycznia 2010r.	124,23	0,00	124,23
Utworzone w okresie	73,25	0,00	73,25
Wykorzystane (poniesione i rozliczone) w okresie	-123,95	0,00	-123,95
Niewykorzystane (nieponiesione i rozwiązane) w okresie	0,00	0,00	0,00
Na dzień 31 grudnia 2010r.	73,53	0,00	73,53
Utworzone w okresie	307,83	10,97	318,80
Wykorzystane (poniesione i rozliczone) w okresie	-73,18	0,00	-73,18
Niewykorzystane (nieponiesione i rozwiązane) w okresie	-0,36	0,00	-0,36
Na dzień 31 grudnia 2011r.	307,82	10,97	318,79

16. Instrumenty finansowe**Klasyfikacja instrumentów finansowych – według wartości bilansowych**

Pozycje bilansowe	w tys. zł						
	Klasy instrumentów finansowych - 31.12.2011r.						
	Aktywa finansowe wyceniane do wart. godziwej przez RZiS	Pożyczki i należności	Aktywa utrzymywane do terminu zapadalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Zobowiązania finansowe wyceniane do wart. godziwej przez RZiS	Inne zobowiązania finansowe wyceniane w zamotywowanym koszcie	Ogółem
Udziały i akcje	2 278,96	0,00	0,00	24 923,47	0,00	0,00	27 202,43
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	0,00	2 968,25	0,00	0,00	0,00	0,00	2 968,25
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	0,00	1 170,32	0,00	0,00	0,00	0,00	1 170,32
Pozostałe należności	0,00	2 757,26	0,00	0,00	0,00	0,00	2 757,26
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0,00	1 773,44	0,00	0,00	0,00	0,00	1 773,44
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-259,07	-259,07
Zobowiązania finansowe	0,00	0,00	0,00	0,00	-78,19	-5 654,55	-5 732,74
Pozostałe zobowiązania	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-149,15	-149,15
	2 278,96	8 669,27	0,00	24 923,47	-78,19	-6 062,77	29 730,74

Pozycje bilansowe	w tys. zł						
	Klasy instrumentów finansowych - 31.12.2010r.						
	Aktywa finansowe wyceniane do wart. godziwej przez RZiS	Pożyczki i należności	Aktywa utrzymywane do terminu zapadalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Zobowiązania finansowe wyceniane do wart. godziwej przez RZiS	Inne zobowiązania finansowe wyceniane w zamotywowanym koszcie	Ogółem
Udziały i akcje	1 718,83	0,00	0,00	31 566,14	0,00	0,00	33 284,97
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	0,00	4 473,72	0,00	0,00	0,00	0,00	4 473,72
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	0,00	76,29	0,00	0,00	0,00	0,00	76,29
Pozostałe należności	0,00	2 179,97	0,00	0,00	0,00	0,00	2 179,97
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0,00	3 535,51	0,00	0,00	0,00	0,00	3 535,51
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-8,33	-8,33
Zobowiązania finansowe	0,00	0,00	0,00	0,00	-1 475,29	-9 772,58	-11 247,87
Pozostałe zobowiązania	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-633,14	-633,14
	1 718,83	10 265,49	0,00	31 566,14	-1 475,29	-10 414,05	31 661,12

Wartości godziwe poszczególnych aktywów i zobowiązań finansowych

Pozycje bilansowe	w tys. zł			
	31.12.2011		31.12.2010	
	warość bilansowa	wartość godziwa	warość bilansowa	wartość godziwa
Aktywa finansowe wyceniane w wart. godziwej przez RZiS	2 278,96	2 278,96	1 718,83	1 718,83
Pożyczki i należności	8 669,27	8 669,27	10 265,49	10 265,49
Aktywa utrzymywane do terminu zapadalności	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	24 923,47	24 923,47	31 566,14	31 566,14
Suma aktywów finansowych	35 871,70	35 871,70	43 550,46	43 550,46
Zobowiązania finansowe wyceniane do wart. godziwej przez RZiS	78,19	78,19	1 475,29	1 475,29
Inne zobowiązania finansowe wyceniane w zamotyżowanym koszcie	6 062,77	6 062,77	10 414,05	10 414,05
Suma zobowiązań finansowych	6 140,96	6 140,96	11 889,34	11 889,34

Grupa Kapitałowa nie jest w stanie wiarygodnie ustalić wartości godziwej posiadanych udziałów i akcji w spółkach nienotowanych na aktywnych rynkach, zaklasyfikowanych do kategorii aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży. W związku z tym są one wykazywane w bilansie według ceny ich nabycia po uwzględnieniu ewentualnych odpisów z tytułu utraty wartości.

Dodatkowe ujawnienia dotyczące wartości godziwej instrumentów finansowychKlasyfikacja instrumentów finansowych przy zastosowaniu hierarchii wartości godziwej

Hierarchię wartości godziwej instrumentów finansowych tworzą następujące poziomy:

- Poziom 1 - ceny notowane na aktywnym rynku dla identycznych aktywów lub zobowiązań,
- Poziom 2 - dane wejściowe inne niż ceny notowane zaliczane do Poziomu 1, które są obserwowalne dla składnika aktywów lub zobowiązań w sposób bezpośredni (tj. jako ceny) lub pośrednio (tj. bazujące na cenach),
- Poziom 3 - dane wejściowe do wyceny składnika aktywów lub zobowiązań, które nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych (dane wejściowe nieobserwowalne).

Wyszczególnienie	31 grudnia 2011r. - w tys. zł			
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem
Aktywa				
Notowane papiery wartościowe	6 409,25	0,00	0,00	6 409,25
Nienotowane instrumenty kapitałowe	0,00	0,00	20 793,18	20 793,18
Obligacje	0,00	0,00	0,00	0,00
Instrumenty pochodne - zabezpieczenia	0,00	0,00	0,00	0,00
Instrumenty pochodne - przeznaczone do obrotu	0,00	0,00	0,00	0,00
Razem	6 409,25	0,00	20 793,18	27 202,43
Zobowiązania				
Instrumenty pochodne - zabezpieczenie	0,00	0,00	0,00	0,00
Pożyczki	0,00	0,00	-5 732,74	-5 732,74
Razem	0,00	0,00	-5 732,74	-5 732,74
Wartość godziwa netto	6 409,25	0,00	15 060,44	21 469,69

Wyszczególnienie	31 grudnia 2010r. - w tys. zł			
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem
Aktywa				
Notowane papiery wartościowe	9 861,47	0,00	0,00	9 861,47
Nienotowane instrumenty kapitałowe	0,00	0,00	23 423,51	23 423,51
Obligacje	0,00	0,00	1 645,80	1 645,80
Instrumenty pochodne - zabezpieczenia	0,00	0,00	0,00	0,00
Instrumenty pochodne - przeznaczone do obrotu	0,00	0,00	0,00	0,00
Razem	9 861,47	0,00	25 069,31	34 930,78
Zobowiązania				
Instrumenty pochodne - zabezpieczenie	0,00	0,00	0,00	0,00
Pożyczki	0,00	0,00	-11 247,87	-11 247,87
Razem	0,00	0,00	-11 247,87	-11 247,87
Wartość godziwa netto	9 861,47	0,00	13 821,44	23 682,91

Zgodnie z powyższym zestawieniem w 2011 roku nie było transferów pomiędzy Poziomem 1 i Poziomem 2.

Dodatkowe ujawnienia dla wycen instrumentów finansowych zaliczanych do Poziomu 3 hierarchii wartości godziwej:

Wyszczególnienie	31 grudnia 2011r. - w tys. zł			
	Nienotowane instrumenty kapitałowe	Obligacje	Pożyczki	Razem
Saldo otwarcia	23 423,51	1 645,80	-11 247,87	13 821,44
Zyski i straty ujęte w:				
- wyniku finansowym	0,00	0,00	96,39	96,39
- innych całkowitych dochodach	0,00	0,00	0,00	0,00
Zakup	10 135,35	0,00	0,00	10 135,35
Zbycie	-12 765,68	-1 645,80	5 418,74	-8 992,74
Uregulowanie	0,00	0,00	0,00	0,00
Transfery z Poziomu 3 i do Poziomu 3	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo zamknięcia	20 793,18	0,00	-5 732,74	15 060,44

Wyszczególnienie	31 grudnia 2010r. - w tys. zł			
	Nienotowane instrumenty kapitałowe	Obligacje	Pożyczki	Razem
Saldo otwarcia	17 962,38	799,20	-10 435,23	8 326,35
Zyski i straty ujęte w:				
- wyniku finansowym	0,00	145,80	147,86	293,66
- innych całkowitych dochodach	0,00	0,00	0,00	0,00
Zakup	5 864,50	1 500,00	-2 150,00	5 214,50
Zbycie	-521,30	-799,20	1 189,50	-131,00
Uregulowanie	0,00	0,00	0,00	0,00
Transfery z Poziomu 3 i do Poziomu 3	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmiana prezentacji inwestycji w sprawozdaniu finansowym	117,93	0,00	0,00	117,93
Saldo zamknięcia	23 423,51	1 645,80	-11 247,87	13 821,44

Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w rachunku zysków i strat w podziale na kategorie krótkoterminowych instrumentów finansowych

01.01.2011-31.12.2011	w tys. zł					
	Aktywa finansowe wyceniane do wart. godziwej przez RZiS	Pożyczki i należności	Aktywa utrzymywane do terminu zapadalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Zobowiązania finansowe wyceniane do wart. godziwej przez RZiS	Inne zobowiązania finansowe wyceniane w zamotyżowanym koszcie
Przychody/Koszty z tytułu odsetek	0,00	662,07	0,00	0,00	96,39	-479,88
Przychody/Koszty z tytułu prowizji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-83,08
Zyski /Straty z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Utworzenie odpisów aktualizacyjnych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Odwrocenie odpisów aktualizacyjnych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zyski/Straty z tytułu wyceny i realizacji do wart. godziwej	462,76	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ogółem (zysk/strata netto)	462,76	662,07	0,00	0,00	96,39	-562,96

01.01.2010-31.12.2010	w tys. zł					
	Aktywa finansowe wyceniane do wart. godziwej przez RZiS	Pożyczki i należności	Aktywa utrzymywane do terminu zapadalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Zobowiązania finansowe wyceniane do wart. godziwej przez RZiS	Inne zobowiązania finansowe wyceniane w zamotyżowanym koszcie
Przychody/Koszty z tytułu odsetek	0,00	609,59	0,00	0,00	147,60	-467,49
Przychody/Koszty z tytułu prowizji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-5,59
Zyski /Straty z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Utworzenie odpisów aktualizacyjnych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Odwrocenie odpisów aktualizacyjnych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zyski/Straty z tytułu wyceny i realizacji do wart. godziwej	1 082,39	0,00	0,00	1 358,33	0,00	0,00
Ogółem (zysk/strata netto)	1 082,39	609,59	0,00	1 358,33	147,60	-473,08

Zarządzanie ryzykiem finansowym

Głównymi ryzykami, na jakie może być narażona Grupa Kapitałowa są:

- ryzyko rynkowe:
 - ryzyko zmian stóp procentowych
 - ryzyko walutowe
- ryzyko płynności
- ryzyko kredytowe.

Ryzyko rynkowe - ryzyko walutowe

Spółka dominująca rozlicza się według przelicznika w EUR za najem powierzchni biurowej.

Spółki zależne poza podnajmem powierzchni biurowej od Capital Partners S.A. rozliczanym według przelicznika w EUR, nie posiada innych rozliczeń walutowych.

Analizując skalę rozliczeń walutowych uznaje się, że ryzyko walutowe w Grupie Kapitałowej jest niewielkie. Grupa Kapitałowa nie stosowała na moment bilansowych metod służących zabezpieczeniu się przed ryzykiem walutowym.

Ryzyko rynkowe - ryzyko stopy procentowej

Udzielone przez Spółkę dominującą Grupę Kapitałową pożyczki mają stałe oprocentowanie, przez co narażone są na ryzyko zmiany wartości godziwej w wyniku zmian stóp procentowych.

Maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest ich wartości bilansowej i na moment bilansowy wyniosła odpowiednio:

Udzielone pożyczki	w tys. zł			
	31.12.2011		31.12.2010	
	Wartość netto	Naliczone odsetki	Wartość netto	Naliczone odsetki
Stałe oprocentowanie	2 470,00	498,25	2 329,14	498,78
Zmienne oprocentowanie	0,00	0,00	2 550,00	0,00
Razem	2 470,00	498,25	4 879,14	498,78

Zdaniem Zarządu Spółki dominującej pożyczki o stałym oprocentowaniu udzielone zostały na warunkach rynkowych.

Spółka dominująca posiada zaciągnięty kredyt oprocentowany według zmiennej stopy procentowej tj. 1M WIBOR + marża banku. Przy założeniu wzrostu/spadku w najbliższym roku stóp procentowych o 1%, koszty finansowe z tytułu odsetek od kredytu, przy niezmiennym kwocie kredytu, a w konsekwencji wynik finansowy Grupy Kapitałowej za 2011r., zwiększy się/zmniejszy się o kwotę ok. 56 tys. zł.

Grupa Kapitałowa nie stosowała na moment bilansowy zabezpieczeń instrumentów finansowych ani innych metod służących zabezpieczeniu się przed ryzykiem zmiany stopy procentowej, ze względu na nieistotny wpływ przychodów i kosztów odsetkowych na wynik finansowy Grupy.

Ryzyko płynności

Spółki z Grupy Kapitałowej jak każdy podmiot działający na rynku narażone są na ryzyko utraty płynności finansowej, rozumianej jako zdolność regulowania swoich zobowiązań w wyznaczonym terminie. Finansowanie działalności przy pomocy zewnętrznych źródeł (dłużne instrumenty, kredyty) podwyższa ryzyko utraty płynności w przyszłości.

Spółki z Grupy Kapitałowej muszą mieć stały dostęp do rynków finansowych, dlatego są narażone na ryzyko braku możliwości pozyskania nowego finansowania, jak również refinansowania swojego zadłużenia. Ryzyko to jest uzależnione przede wszystkim od warunków rynkowych i oceny zdolności kredytowej Spółek.

Spółki z Grupy Kapitałowej zarządzają swoją płynnością poprzez bieżące monitorowanie poziomu wymagalnych zobowiązań, prognozowanie przepływów pieniężnych oraz odpowiednie zarządzanie środkami pieniężnymi. Spółki z Grupy inwestują wolne środki pieniężne w bezpieczne, krótkoterminowe instrumenty finansowe (lokaty bankowe), które mogą być w każdej chwili wykorzystane do obsługi zobowiązań.

Poniżej zaprezentowano kontraktowe terminy zapadalności zobowiązań finansowych:

31.12.2011	w tys. zł						
	Wartość bilansowa	Kontraktowe przepływy pieniężne	Do 6 miesięcy	6 - 12 miesięcy	1 - 2 lata	2 - 5 lat	Powyżej 5 lat
Zobowiązania finansowe:							
- obligacje	78,19	-78,19	-9,00	-9,00	-18,00	-42,19	0,00
- kredyt bankowy	5 654,55	-6 305,36	-987,71	-961,50	-1 244,52	-3 111,62	0,00
- zobowiązania handlowe	259,07	-259,07	-133,38	-125,69	0,00	0,00	0,00
- pozostałe zobowiązania	149,15	-149,15	-149,15	0,00	0,00	0,00	0,00
Razem	6 140,96	-6 791,77	-1 279,24	-1 096,19	-1 262,52	-3 153,81	0,00

31.12.2010	w tys. zł						
	Wartość bilansowa	Kontraktowe przepływy pieniężne	Do 6 miesięcy	6 - 12 miesięcy	1 - 2 lata	2 - 5 lat	Powyżej 5 lat
Zobowiązania finansowe:							
- obligacje	1 475,29	-1 475,20	-1 136,00	-36,00	-144,00	-159,29	0,00
- kredyt bankowy	9 772,59	-9 928,50	-9 928,50	0,00	0,00	0,00	0,00
- zobowiązania handlowe	8,33	-8,33	-8,33	0,00	0,00	0,00	0,00
- pozostałe zobowiązania	633,14	-633,14	-633,14	0,00	0,00	0,00	0,00
Razem	11 889,35	-12 045,17	-11 705,97	-36,00	-144,00	-159,29	0,00

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako brak możliwości wywiązania się z zobowiązań przez wierzycieli Grupy Kapitałowej. Ryzyko kredytowe związane jest z trzema głównymi obszarami:

- wiarygodność kredytowa klientów handlowych,
- wiarygodność kredytowa instytucji finansowych tj. banków,
- wiarygodność kredytowa podmiotów, w które dokonywane są inwestycje oraz udzielane są pożyczki.

Spółki z Grupy Kapitałowej na bieżąco monitorują stany należności od kontrahentów, przez co narażenie ich na ryzyko nieściągalności należności jest nieznaczne.

W zakresie wolnych środków pieniężnych Spółki z Grupy Kapitałowej korzystają z krótkoterminowych lokat bankowych jedynie w wiarygodnych instytucjach finansowych.

Spółka dominująca dotychczas udzielała pożyczek spółkom portfelowym na ich bieżącą działalność. Mimo przeterminowania części pożyczek Spółka dominująca na dzień dzisiejszy nie widzi zagrożenia ich nieściągalności, z uwagi na fakt bieżącego monitorowania sytuacji pożyczkobiorców.

Maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów i na datę bilansową wyniosła odpowiednio:

Wartość bilansowa	w tys. zł	
	31.12.2011	31.12.2010
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez RZiS	2 278,96	1 718,83
Pożyczki i należności	6 895,83	6 729,98
Aktywa utrzymywane do terminu zapadalności	0,00	0,00
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	24 923,47	31 566,14
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 773,44	3 535,51
Razem	35 871,70	43 550,46

Klasyfikacja aktywów finansowych według długości okresu przeterminowania, przedstawia się następująco:

Należności handlowe	w tys. zł			
	31.12.2011		31.12.2010	
	Wartość brutto	Utrata wartości	Wartość brutto	Utrata wartości
Bez przeterminowania	276,49	0,00	76,29	0,00
Przeterminowane 0 - 30 dni	0,00	0,00	0,00	0,00
Przeterminowane - 31 - 120 dni	84,94	0,00	0,00	0,00
Przeterminowanie 121 - 365 dni	808,89	0,00	0,00	0,00
Przeterminowane powyżej 1 roku	82,92	82,92	34,47	34,47
Razem	1 253,24	82,92	110,76	34,47

Na dzień 31.12.2011r. Grupa Kapitałowa posiadała należności handlowe przeterminowane łącznie w kwocie 82,92 tys. zł. Na ww. należność w pełnej kwocie utworzony został odpis aktualizacyjny.

Pożyczki udzielone	w tys. zł			
	31.12.2011		31.12.2010	
	Wartość brutto	Utrata wartości	Wartość brutto	Utrata wartości
Bez przeterminowania	389,20	0,00	4 422,11	0,00
Przeterminowane 0 - 30 dni	936,12	0,00	0,00	0,00
Przeterminowane - 31 - 120 dni	0,00	0,00	0,00	0,00
Przeterminowanie 121 - 365 dni	1 642,93	0,00	694,36	0,00
Przeterminowane powyżej 1 roku	1 164,53	1 164,53	288,79	27,34
Razem	4 132,78	1 164,53	5 405,26	27,34

Na dzień 31.12.2011r. Grupa Kapitałowa posiada należności z tytułu udzielonych pożyczek łącznie z odsetkami na kwotę 4.132,78 tys. zł. W dniu 31.12.2011r. w związku z zastosowaniem zasady ostrożności odpisano w koszty wartość pożyczek udzielonych spółce PTV Production Sp. z o.o. z powodu dużego przeterminowania.

Zarządzanie kapitałem

Celem Zarządu Spółki dominującej w zarządzaniu ryzykiem kapitałowym jest ochrona Spółki do kontynuowania działalności, aby możliwe było zapewnienie zwrotu z inwestycji akcjonariuszom oraz korzyści dla innych zainteresowanych. Ponadto strategiczny jest także rozwój Spółki i na ten cel Spółka chce przede wszystkim przeznaczać środki budując długoterminową wartość dla akcjonariuszy poprzez kolejne uruchamianie projektów inwestycyjnych.

Zgodnie ze Statutem Spółki dominującej oraz Kodeksem Spółek Handlowych decyzja o wypłacie dywidendy oraz wykupie akcji własnych w celu umorzenia podlega zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie. Spółka dominująca nie wypłaciła dotychczas dywidendy.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie było zmian zasad zarządzania kapitałem.

Na Spółce dominującej nie spoczywały w okresie sprawozdawczym oraz w poprzednich latach jakiegokolwiek zewnętrzne wymogi kapitałowe. Podmiot zależny tj. Dom Maklerski Capital Partners S.A. zobowiązany jest zgodnie Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 listopada 2009r. w sprawie zakresu i szczegółowych zasad wyznaczania całkowitego wymogu kapitałowego, w tym wymogów kapitałowych, dla domów maklerskich oraz określenia maksymalnej wysokości kredytów, pożyczek i wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych w stosunku do kapitałów (Dz. U. nr 204 poz. 1571) do systematycznego wyznaczania wymogów kapitałowych i poziomu nadzorowanych kapitałowych oraz utrzymywania ich na poziomie zgodnym z rozporządzeniem.

DANE UZUPEŁNIAJĄCE**1. Informacje dotyczące transakcji podmiotu dominującego z podmiotami powiązanymi**

Wyszczególnienie	w tys. zł	
	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
Przychody ze sprzedaży towarów i usług		
- Jednostka zależna - DM Capital Partners S.A. (refaktury-podajem lokalu, telefony)	95,71	56,29
- Jednostka zależna - TFI Capital Partners S.A. (refaktury-podajem lokalu, telefony)	82,20	0,00
Razem	177,91	56,29
Zakupy usług		
- Jednostki zależne - DM Capital Partners S.A. (prowizja, opłata za prowadzenie rejestru ewidencji maklerskich instrumentów finansowych)	6,61	5,39
- Pozostałe podmioty powiązane - NNI Mangement Sp. z o.o. Sp. K. (usł. doradcze)	1 570,53	810,59
Razem	1 577,14	815,98
Wynagrodzenie kluczowych członków kadry kierowniczej	0,00	0,00
Razem	0,00	0,00
Salda rozrachunków na dzień bilansowy powstałe w wyniku sprzedaży/zakupu towarów/usług		
<u>Należności:</u>	<u>66,73</u>	<u>0,45</u>
- Jednostka zależna - DM Capital Partners S.A.	1,45	0,45
- Jednostka zależna - TFI Capital Partners S.A.	65,28	0,00
<u>Zobowiązania:</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
Pożyczki udzielone		
Członkom Zarządu i innym kluczowym członkom kadry kierowniczej oraz członkom ich rodzin		
<u>Saldo na początek okresu</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
<u>Saldo na koniec okresu</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
<u>Jednostkom zależnym</u>		
<u>Saldo na początek okresu</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
<u>Saldo na koniec okresu</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
<u>Jednostkom stowarzyszonym</u>		
<u>Saldo na początek okresu</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
<u>Saldo na koniec okresu</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
Pożyczki otrzymane od podmiotów powiązanych		
Stron posiadających udział w jednostce		
<u>Saldo na początek okresu</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
<u>Saldo na koniec okresu</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
Salda innych rozrachunków na dzień bilansowy		
<u>Należności:</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
<u>Zobowiązania:</u>	<u>275,00</u>	<u>0,00</u>
- Jednostka zależna - DM Capital Partners S.A. (umowa cesji wierzytelności)	275,00	0,00
Warunki pożyczek udzielonych Członkom Zarządu	Oprocentowanie	Oprocentowanie
Warunki		
Rok 2011	x	x
Rok 2010	x	x
Inne transakcje z Członkami Zarządu i innymi kluczowymi członkami kadry kierowniczej oraz członkami ich rodzin	0,00	0,00

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

Sprzedaż na rzecz oraz zakupy od podmiotów powiązanych dokonywane są według normalnych cen rynkowych. Zobowiązania/należności na dzień 31.12.2011r. są niezabezpieczone, nieoprocentowane i rozliczane gotówkowo. Należności od lub zobowiązania wobec podmiotów nie zostały objęte żadnymi gwarancjami udzielonymi lub otrzymanymi. Na dzień 31.12.2011r. żadna z należności od jednostek powiązanych nie była zaliczana do kategorii zagrożonych niewypłacalnością.

2. Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Grupy Kapitałowej

Spółka dominująca oraz Spółki zależne są jednostkami o nieskomplikowanej strukturze organizacyjnej. W związku z tym przez wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej należy rozumieć wynagrodzenie Zarządu i Rady Nadzorczej Capital Partners S.A. oraz Spółek zależnych objętych konsolidacją.

Spółka dominująca	01.01-31.12.2011
Zarząd	-
Rada Nadzorcza	6,36 tys. zł netto.
Spółki zależne łącznie:	01.01-31.12.2011
Zarząd	245,00 tys. zł netto
Rada Nadzorcza	1,27 tys. zł netto
W tym:	
<u>Dom Maklerski Capital Partners S.A.:</u>	
Zarząd	-
Rada Nadzorcza	1,27 tys. zł.
<u>Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A.:</u>	
Zarząd	245,00 tys. zł
Rada Nadzorcza	-.

Członkowie Zarządu Spółki dominującej sprawują swoje funkcje nieodpłatnie. Na mocy uchwały Rady Nadzorczej nr 2 z dnia 10 kwietnia 2003 r. członkowie Zarządu mają prawo do połowy przychodów netto Spółki uzyskiwanych z usług doradczych, to znaczy przychodu uzyskanego z realizacji projektów doradczych, obniżonego o koszty bezpośrednie związane z realizacją tych projektów. Uprawnienie to dotyczy projektów, w których wykonywaniu członkowie Zarządu biorą faktyczny udział. Członkom Zarządu nie należy się wynagrodzenie z tytułu osiągniętych przez Spółkę zysków z inwestycji kapitałowych. W roku 2011r. z tytułu usług doradczych zostało wypłacone Zarządowi Spółki dominującej, za pośrednictwem spółki „NNI Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością” Sp. komandytowa, której komandytariuszami są wszyscy członkowie Zarządu Capital Partners S.A. łączne wynagrodzenie w kwocie 1.570,53 tys. zł netto.

Członkowie Zarządu jak i Rady Nadzorczej Domu Maklerskiego Capital Partners S.A. sprawują swoje funkcje nieodpłatnie (poza jednym zamiejscowym członkiem RN). Jednakże, z tytułu usług doradczych świadczonych w 2011r. na rzecz Spółki zależnej w związku z realizacją przez Spółkę projektów doradczych, podmiot powiązany z dwoma członkami Zarządu Andrzejem Przewoźnikiem i Pawłem Sobkiewiczem otrzymał kwotę 231,87 tys. zł netto. Natomiast podmiot powiązany z jednym członkiem Zarządu Pawłem Bala oraz członkiem Rady Nadzorczej Konradem Korobowiczem otrzymał kwotę 180,43 tys. zł. Ponadto dwóch członków Zarządu Spółki zależnej w związku z wykonywaniem funkcji maklera papierów wartościowych otrzymało wynagrodzenie netto w kwocie: Andrzej Przewoźnik: 3,62 tys. zł, Paweł Bala: 3,62 tys. zł.

3. Stan zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2011r.:

Spółka dominująca	2
Spółki zależne łącznie	10
w tym:	
Dom Maklerski Capital Partners S.A. - 7	
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A. - 3.	

Spółka dominująca na stałe korzysta z usług podmiotów zewnętrznych na mocy zawartych umów o współpracę i na dzień 31 grudnia 2011r. współpracowała z sześcioma podmiotami. Podobnie jest w przypadku spółki zależnej Domu Maklerskiego Capital Partners S.A., która na dzień bilansowy współpracowała z trzema podmiotami zewnętrznymi.

4. Informacje dotyczące zdarzeń następujących po dniu bilansowym

- W dniu 28 lutego 2012 r. Spółka dominująca zawarła z Capital Partners Investment I Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (dalej "Fundusz") reprezentowany przez podmiot zależny od Emitenta - Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A., transakcje zbycia aktywów o znacznej wartości. Emitent zbył na rzecz Funduszu łącznie 3.360.000 akcji Gekoplast S.A. o wartości nominalnej 1,00 zł każda i cenie 3,16 zł za jedną akcję, przy czym zbycie 2.600.000 akcji nastąpiło w ramach ich przeniesienia na Fundusz tytułem wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjnych serii C Capital Partners Investment I FIZ, które zostały przydzielone dnia 2 marca 2012r. Pozostałe 760.000 akcji Gekoplast S.A. zostało kupionych przez Fundusz ze środków własnych za łączną kwotę 2.401.600,00 zł. Spółka zależna nabyła 52.612 Certyfikatów o cenie emisyjnej 156,16 zł

każdy, tj. o łącznej wartości 8.215.889,92 zł. Będące przedmiotem transakcji akcje Gekoplast S.A. stanowią łącznie 59,36% w kapitale zakładowym Gekoplast S.A. i uprawniają do 44,80% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

- W dniu 14 marca 2012r. Zarząd Spółki dominującej podjął uchwałę w przedmiocie emisji przez spółkę obligacji na okaziciela serii B, celem pozyskania środków na sfinansowanie objęcia w ofercie publicznej akcji spółki PLANTATOR S.A. z siedzibą w Warszawie. Spółka dominująca wyemituje nie więcej niż 10.000 obligacji, które zostaną zaoferowane poprzez skierowanie propozycji nabycia do indywidualnie określonych adresatów. Wartość nominalna jednej obligacji wynosić będzie 9.600,00 PLN. Cena emisyjna jest równa wartości nominalnej. Obligacje nie będą oprocentowane. Obligacje nie będą obligacjami zabezpieczonymi w rozumieniu Ustawy o Obligacjach. Warunki wykupu obligacji zostały przedstawione w Raporcie bieżącym nr 5/2012 z dnia 14 marca 2012r.

5. Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy Kapitałowej

W roku 2011 działalność Grupy Kapitałowej nie była sezonowa ani cykliczna.

6. Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od końca ostatniego rocznego okresu sprawozdawczego

W roku 2011 nie nastąpiły zmiany zobowiązań warunkowych ani aktywów warunkowych.

7. Informacje dotyczące pozycji pozabilansowych

W roku 2009 Spółka dominująca poręczyła weksel własny spółki e-Muzyka S.A. in blanco. Weksel dotyczy zabezpieczenia umowy leasingu z dnia 30.04.2009r. na kwotę netto 1.014.233,49 zł. Leasing dotyczy sprzętu IT serwerów i oprogramowania. Na moment bilansowy wartość zadłużenia e-Muzyki S.A. wobec leasingodawcy wynosiła 96.140,92 zł.

W dniu 04.10.2011r. Spółka dominująca podpisała Umowę poręczenia w ramach, której zobowiązała się do spłacenia zobowiązania spółki AERO AT Sp. z o.o., wobec jednego z pracowników w łącznej kwocie 12.594,30 zł, w przypadku nie spłacenia go przez spółkę. Na moment sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Spółka dominująca spłaciła kwotę 6.297,15 zł tytułem spłaty ww. Umowy poręczenia.

Spółki zależne nie posiadają pozycji pozabilansowych.

8. Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

Grupa Kapitałowa Capital Partners nie wydziela segmentów operacyjnych, ponieważ jej działalność gospodarcza nie jest zorganizowana wokół zróżnicowanych usług lub obszarów geograficznych prowadzonej działalności.

9. Inwestycje Spółki dominującej w jednostki zależne, współzależne i stowarzyszone

Zmiany w okresie 01.01-31.12.2011r.	w tys. zł	
	Akcje i udziały w jednostkach zależnych i współzależnych	Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych
Stan na dzień 01 stycznia 2011r.		
Wartość brutto	650,00	14 880,00
Odpisy aktualizujące	0,00	0,00
Wartość księgowa netto na 01 stycznia 2011r.	650,00	14 880,00
Zmiany w okresie		
- nabycie, objęcie udziałów i akcji	2 031,30	0,00
- zmiana prezentacji	0,00	-14 880,00
Stan na 31 grudnia 2011r.		
Wartość brutto	2 681,30	0,00
Odpisy aktualizujące	0,00	0,00
Wartość księgowa netto na 31 grudnia 2011r.	2 681,30	0,00

Ujmowanie inwestycji w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym

Spółka dominująca w jednostkowym sprawozdaniu finansowym ujmuje inwestycje w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych według ceny nabycia. W przypadku spółek notowanych na rynkach regulowanych wyceniane są one według wartości godziwej tzn. rynkowej.

Połączenia jednostek gospodarczych po dacie bilansowej

Po dacie bilansowej nie nastąpiły połączenia jednostek oraz inwestycje w jednostki zależne, współzależne i stowarzyszone.

10. Jednostki zależne

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział w kapitale %	Udział w głosach %
Stan na 31 grudnia 2011r.				
Dom Maklerski Capital Partners S.A.	00-103 Warszawa, ul. Królewska 16	działalność maklerska	100	100
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A.	00-103 Warszawa, ul. Królewska 16	tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi	100	100
Stan na 31 grudnia 2010r.				
Dom Maklerski Capital Partners S.A.	00-103 Warszawa, ul. Królewska 16	działalność maklerska	100	100

Dane finansowe jednostek zależnych według stanu na dzień 31.12.2011r.**Dom Maklerski Capital Partners S.A.**

w tys. zł		
Wybrane dane finansowe	za okres od 01-01-2011r. do 31-12-2011r.	za okres od 01-01-2010r. do 31-12-2010r.
I. Przychody ze sprzedaży	1 516,67	792,77
II. Zysk/Strata na sprzedaży	1 516,67	792,77
III. Zysk/Strata przed opodatkowaniem	302,51	50,44
IV. Zysk/Strata okresu	267,58	39,88
V. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	83,60	32,09
VI. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	167,30	-353,31
VII. Środki pieniężne netto z działalności finansowej	0,00	-153,86
VIII. Zmiana stanów środków pieniężnych netto w okresie	250,90	-475,08
Wybrane dane finansowe	stan na 31-12-2011r.	stan na 31-12-2010r.
IX. Aktywa razem	1 856,51	1 849,08
X. Zobowiązania długoterminowe	0,00	81,39
XI. Zobowiązania krótkoterminowe	141,61	35,36
XII. Kapitał własny	1 714,90	1 732,33
XIII. Kapitał zakładowy	700,00	700,00

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A.

w tys. zł		
Wybrane dane finansowe	za okres od 01-01-2011r. do 31-12-2011r.	za okres od 01-01-2010r. do 31-12-2010r.
I. Przychody ze sprzedaży	277,86	1 001,59
II. Zysk/Strata na sprzedaży	-970,14	-2 651,71
III. Zysk/Strata przed opodatkowaniem	-1 105,37	-3 710,12
IV. Zysk/Strata okresu	-1 252,10	-3 685,70
V. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 785,82	-164,67
VI. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	213,53	0,00
VII. Środki pieniężne netto z działalności finansowej	2 035,44	138,89
VIII. Zmiana stanów środków pieniężnych netto w okresie	463,15	-25,78
Wybrane dane finansowe	stan na 31-12-2011r.	stan na 31-12-2010r.
IX. Aktywa razem	1 311,81	1 316,12
X. Zobowiązania długoterminowe	184,84	140,83
XI. Zobowiązania krótkoterminowe	467,37	1 294,58
XII. Kapitał własny	659,60	-119,30
XIII. Kapitał zakładowy	1 869,49	5 397,00

11. Jednostki współzależne i stowarzyszone

Na dzień bilansowy Spółka dominująca nie posiadała jednostek współzależnych i stowarzyszonych.

W pozycji „Udział w zyskach/stratach jednostek wycenianych MPW” Skonsolidowanego rachunku zysków i strat, uwzględniona została kwota 3.931,76 tys. zł – jako odwrócenie wcześniejszych zapisów, udziału Spółki dominującej w wyniku finansowym Grupy Kapitałowej CP Energia za lata 2006-2010. W wyniku spadku udziału procentowego do poziomu 7,6%, wcześniej ujmowane straty spółki stowarzyszonej w wyniku Grupy Kapitałowej, zostały ujęte ze znakiem dodatnim.

Podpis osoby, sporządzającej sprawozdanie finansowe

16.03.2012r.	Beata Cymer-Zabielska	Główna księgowa	
.....			
<i>data</i>	<i>imię i nazwisko</i>	<i>stanowisko/funkcja</i>	<i>podpis</i>

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

16.03.2012r.	Paweł Bala	Prezes Zarządu	
.....			
<i>data</i>	<i>imię i nazwisko</i>	<i>stanowisko/funkcja</i>	<i>podpis</i>
16.03.2012r.	Konrad Korobowicz	Wiceprezes Zarządu	
.....			
<i>data</i>	<i>imię i nazwisko</i>	<i>stanowisko/funkcja</i>	<i>podpis</i>
16.03.2012r.	Adam Chełchowski	Wiceprezes Zarządu	
.....			
<i>data</i>	<i>imię i nazwisko</i>	<i>stanowisko/funkcja</i>	<i>podpis</i>